



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

<http://oefa.thaiembdc.org>
e-mail: oefa@thaiembdc.org

วันที่ 21 ธันวาคม 2560

สภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติรับรองร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีแล้ว เตรียมส่งต่อให้ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามบังคับใช้เป็นกฎหมายต่อไป

เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2560 สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ มีมติเห็นชอบต่อร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี Tax Cut and Jobs Act ด้วยคะแนนเสียง 224 ต่อ 201 เสียง หลังจากที่วุฒิสภาลงมติรับรองร่างกฎหมายดังกล่าวเมื่อวานนี้ ด้วยคะแนนเสียง 51 ต่อ 48 เสียง ซึ่งร่างกฎหมายดังกล่าวจะถูกส่งให้ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามบังคับใช้เป็นกฎหมายต่อไป ทั้งนี้ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษิดังกล่าวเป็นฉบับที่มาจากการรวมเนื้อหาของร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีที่ผ่านการอนุมัติของวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎรก่อนหน้านี้ ซึ่งร่างกฎหมายดังกล่าวถือเป็นการปฏิรูปภาษีครั้งใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ นับตั้งแต่ปี 2529 หรือกว่า 30 ปี และถือเป็นการขึ้นภาษีครั้งสำคัญของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และพรรครีพับลิกัน ในสภาองเกรสนับตั้งแต่ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เมื่อต้นปีนี้

ประธานาธิบดีทรัมป์ แถลงหลังจากร่างกฎหมายดังกล่าวผ่านความเห็นชอบจากสภาองเกรสว่า "เขาเคยสัญญากับประชาชนชาวอเมริกันว่าจะปรับลดภาษีครั้งใหญ่และสวยงามเพื่อเป็นของขวัญคริสต์มาส ซึ่งด้วยร่างกฎหมายผ่านความเห็นชอบขั้นสุดท้ายแล้ว นี่คือการชดเชยที่พวกเขาได้รับ" อย่างไรก็ตาม พรรคเดโมแครตประมาณว่า มาตรการภาษีฉบับนี้ร่างขึ้นเพื่อเอื้อประโยชน์ให้พวกมหาเศรษฐี ในนั้นรวมถึงตัวประธานาธิบดีทรัมป์เอง โดยเบียดบังจากยอดขาดดุลของประเทศ รวมทั้งยังทำให้ช่องว่างระหว่างคนรวยกับคนจนกว้างขึ้น และหนี้สาธารณะที่ประธานาธิบดีทรัมป์ให้สัญญาว่า จะทำให้ลดลงหากได้เป็นประธานาธิบดี กลับจะเพิ่มขึ้นอีกหลายล้านล้านดอลลาร์ในทศวรรษหน้า

JCT ระบุว่ากฎหมายปฏิรูปภาษีจะเพิ่มการขาดดุลให้แก่สหรัฐฯ อีก 1.456 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอีก 10 ปีข้างหน้า

เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2560 คณะกรรมาธิการร่วมสภาองเกรสด้านภาษี (Joint Committee on Taxation: JCT) เผยรายงานประมาณการผลกระทบของกฎหมายปฏิรูปภาษี Tax Cuts and Jobs Act ว่า จะเพิ่มการขาดดุลให้แก่สหรัฐฯ อีก 1.456 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอีก 10 ปีข้างหน้า โดยการปรับโครงสร้างภาษีรายได้บุคคลธรรมดาจะส่งผลให้ขาดดุลเพิ่มขึ้น 1.127 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับโครงสร้างภาษีนิติบุคคล ส่งผลให้ขาดดุลเพิ่มขึ้น 653.8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และการปรับโครงสร้างภาษีรายได้ใน

ต่างประเทศ ส่งผลให้ขาดดุลลดลง 324.4 แสบล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมผลกระทบจาก macroeconomic feedback

IMF เตือนว่า กระบวนการ Monetary Policy Normalization ของ Fed จะส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าสู่ตลาด Emerging Markets ลดลง 70 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2560 IMF ได้เปิดเผยการวิเคราะห์ผลกระทบจากกระบวนการ monetary policy normalization ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ต่อตลาด emerging markets ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุลบัญชีของ Fed จะส่งผลให้ portfolio inflows เข้าสู่ตลาด emerging markets มีแนวโน้มปรับลดลง 70 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 2 ปี ข้างหน้า (จากระดับเงินทุนไหลเข้าเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่ปี 2010 ที่ 240 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยการปรับลดขนาดงบดุลของ Fed ส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าสู่ตลาด emerging markets ลดลง 55 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่การปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นมีผลให้เงินทุนไหลเข้าลดลง 15 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยปัจจัยกดดันหลักมาจากการที่ประเทศ emerging market economies จะต้องเผชิญกับความท้าทายในการ finance deficit และ roll-over debt ท่ามกลางภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น

นอกจากนี้ IMF ยังระบุว่า ผลของการดำเนินนโยบายการเงินแบบ unconventional ของ Fed ในช่วงที่ผ่านมาถือเป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อเงินทุนไหลเข้าใน emerging markets หรือ “Push effect” โดยคิดเป็นปริมาณเงินทุนไหลเข้าจากปัจจัยดังกล่าวที่ 260 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่ปี 2553 นอกจากนี้ ปัจจัยดังกล่าวมีผลในระดับที่สูงกว่าปัจจัยด้าน risk appetite และมีผลหักล้างปัจจัยเชิงลบภายในประเทศที่ถือเป็น pull effect ในช่วงที่ผ่านมาอีกด้วย ทั้งนี้ IMF เน้นย้ำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงธนาคารกลางในกลุ่ม advance economy อื่นๆ ดำเนินนโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไปและมีการสื่อสารแผน policy normalization ต่อนักลงทุนอย่างชัดเจนเพื่อหลีกเลี่ยงเงินทุนไหลออกจาก emerging markets อย่างฉับพลันดังเช่นเหตุการณ์ Taper Tantrum ในปี 2556

ยอดขายบ้านมือสองในสหรัฐฯ เดือนพฤศจิกายน เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แต่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ช่วงก่อนฟองสบู่ตลาดบ้านในปี 2549

จากรายงานล่าสุดของ National Association of Realtors (NAR) เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2560 พบว่ายอดขายบ้านมือสองในเดือน พ.ย. 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 MoM มาอยู่ที่ระดับ 5.81 ล้านหลังต่อปี ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม และเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2549 และสูงกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่ระดับ 5.59 ล้านหลังต่อปี ทั้งนี้ยอดขายบ้านมือสองในเดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าสต็อกบ้านมือสองที่มีจำนวนจำกัดยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด โดยสต็อกบ้านมือสองลดลงอยู่ที่ 3.4 เดือน ซึ่งต่ำกว่าระดับปกติที่ 5 – 6 เดือน นอกจากนี้สต็อกบ้านที่อยู่ในระดับต่ำในขณะที่อุปสงค์บ้านแข็งแกร่ง ส่งผลให้ราคาบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 YoY อยู่ที่ 248,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ

ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

Market Data	Last	Day's change
<u>ตลาดหุ้น</u>		
S & P 500	2,679.25	-0.08%
DJ Industrials	24,726.65	-0.11%
Nasdaq Comp	6,960.96	-0.04%
<u>ตลาดพันธบัตร</u>		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	1.87%	+0.00%
US 10 yr Treas Bd (Yield)	2.49%	+1.22%
<u>ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน</u>		
EUR/USD	1.1871	-0.01%
USD/JPY	113.35	-0.04%

Data Note: ข้อมูลตลาดพันธบัตรจาก US Treasury Department ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time

ข้อมูลตลาดหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยนจาก Wall Street Journal ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time

- ดัชนี S&P 500, Dow Jones และ Nasdaq ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลง แม้ว่าสภาองเกรสผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีขั้นสุดท้ายในวันนี้ ซึ่งประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่า เขาเชื่อว่าตลาดการเงินยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นซบอย่างเต็มที่ต่อร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี และไม่คิดว่าตลาดได้เริ่มตระหนักว่ามาตรการภาษีเหล่านี้คืออะไร