



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

AIA Investments

Special Fund Insights

การประกาศภาษีตอบโต้ของทรัมป์

Trump's Reciprocal Tariffs Announcement

8 เมษายน 2025

ทรัมป์ประกาศมาตรการภาษีตอบโต้อะไรบ้าง

การกลับเข้าสู่ทำเนียบขาวของทรัมป์ มาพร้อมกับแนวทางการปกป้องทางการค้าเชิงรุกที่แข็งแกร่ง จุดสำคัญ คือการประกาศ มาตรการภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) เมื่อวันที่ 2 เมษายน ซึ่ง ทรัมป์เรียกว่าเป็น “วันปลดปล่อย (Liberation Day)” มาตรการ เหล่านี้ถือเป็นกำแพงภาษีที่ใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ช่วงทศวรรษ 1930 ที่รุนแรงทั้งในด้านขอบเขตและผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2025 ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศ กลยุทธ์ภาษีเชิงรุก ภายใต้ชื่อว่า “การประกาศเอกราชทาง เศรษฐกิจ (Declaration of Economic Independence)” โดยมี เป้าหมายเพื่อแก้ไขปัญหาค่าไม่สมดุลทางการค้า (กล่าวคือ การขาดดุลการค้า) และปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศ

มาตรการนี้กำหนด อัตราภาษีขั้นพื้นฐานที่ 10% สำหรับสินค้า นำเข้าทั้งหมด เริ่มบังคับใช้ในวันที่ 5 เมษายน 2025 พร้อมกับการเก็บภาษีในอัตราที่สูงเพิ่มขึ้น สำหรับประเทศที่เกินดุล การค้ากับสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ประเด็นสำคัญของมาตรการภาษีตอบโต้

- วันที่มีผลบังคับใช้: 9 เมษายน 2025
- คู่ค้าหลักที่ได้รับผลกระทบ: (ดูรายละเอียดใน Appendix I)
 - จีน: เพิ่มภาษีอีก 34% (รวมเป็นมากกว่า 50%)
 - สหภาพยุโรป: เพิ่มอีก 20%
 - ญี่ปุ่น: เพิ่มอีก 24%
 - เวียดนาม: เพิ่มอีก 46%
 - ไต้หวัน: เพิ่มอีก 32%
 - ไทย: เพิ่มอีก 37%
- ข้อยกเว้น:
 - แคนาดาและเม็กซิโก: ได้รับการยกเว้นชั่วคราว (หลังจากนั้นอาจถูกเก็บภาษี หากไม่มีข้อตกลงใหม่)
 - สินค้านำเข้า: ยา, เซมิคอนดักเตอร์, ไม้, ทองแดง, ทองคำ, พลังงาน และแร่บางชนิด;
 - อลูมิเนียม, เหล็ก, รถยนต์ และชิ้นส่วนยานยนต์ ยังได้รับความคุ้มครองภายใต้มาตรา 232
- การปรับเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้น: อัตราภาษีอาจมีการปรับ หาก ประเทศคู่ค้ามีความคืบหน้าในการลดค่าไม่สมดุลทางการค้า และสอดคล้องกับผลประโยชน์ด้านเศรษฐกิจและความมั่นคงของสหรัฐฯ

การขาดดุลการค้า (Trade Deficit) คืออะไร?

การขาดดุลการค้าเกิดขึ้นเมื่อประเทศนำเข้าสินค้าและบริการ มากกว่าส่งออก กล่าวคือ มีเงินไหลออกเพื่อซื้อสินค้าต่างประเทศ มากกว่าที่ได้รับจากการขายสินค้าภายในประเทศออกไป ปัญหาที่มักเกิดจากการขาดดุลการค้า ได้แก่:

- การสูญเสียตำแหน่งงานภายในประเทศ: เมื่อมีการนำเข้าสินค้ามาก ธุรกิจท้องถิ่นอาจแข่งขันไม่ได้และต้องปิดตัว
- การพึ่งพาสินค้าต่างประเทศ: ทำให้ประเทศเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน
- ค่าเงินอ่อนตัว: ขาดดุลต่อเนื่องทำให้ค่าเงินลดลง นำเข้าสินค้าราคาแพงขึ้น
- หนี้เพิ่มสูงขึ้น: ประเทศที่ขาดดุลมากอาจต้องกู้เงินเพิ่ม ส่งผลให้หนี้ของประเทศเพิ่มขึ้น

ภาษีตอบโต้ช่วยแก้ปัญหาขาดดุลการค้าได้อย่างไร?

- กระตุ้นการผลิตภายในประเทศ: ภาษ้นำเข้าที่เพิ่มขึ้น ทำให้สินค้าต่างประเทศแพงขึ้น ทำให้ผู้บริโภคหันมาซื้อ สินค้าที่ผลิตภายในประเทศ ช่วยสนับสนุนธุรกิจ ภายในประเทศ
- ลดการนำเข้า: เมื่อสินค้านำเข้าแพงขึ้น ความต้องการ นำเข้าก็จะลดลง ช่วยลดการขาดดุลการค้า
- เพิ่มรายได้รัฐ: ภาษ้นำเข้าเป็นแหล่งรายได้ที่สามารถ นำไปใช้พัฒนาเศรษฐกิจ
- ตีรองกับต่างประเทศ: ประเทศต่าง ๆ อาจลดภาษี ของตนเพื่อตอบโต้ และเจรจาการค้าได้สมดุลมากขึ้น

ความเสี่ยงจากการใช้มาตรการภาษี

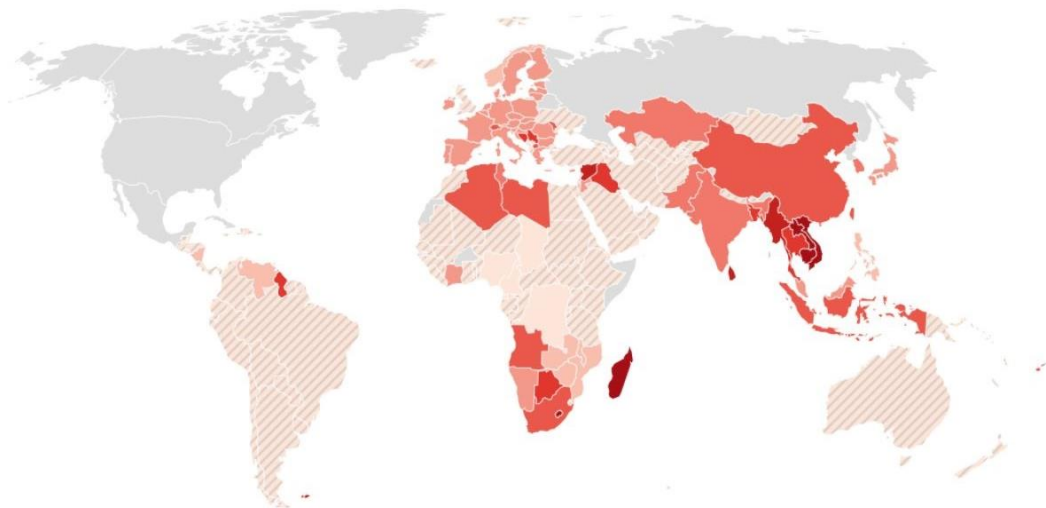
- ราคาสินค้าผู้บริโภคสูงขึ้น: สินค้านำเข้าแพงขึ้น อาจ ก่อให้เกิดเงินเฟ้อ
- การตอบโต้จากต่างประเทศ: ประเทศคู่ค้าอาจเก็บภาษี สินค้าสหรัฐฯ กลับ ส่งผลกระทบต่อการส่งออก
- ห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก: ธุรกิจที่พึ่งพาดุลิณำเข้า อาจเจอปัญหาต้นทุนสูง

บทสรุป

การขาดดุลการค้าเป็นสัญญาณของความไม่สมดุลทางการค้า ซึ่ง อาจทำให้เกิดความท้าทายทางเศรษฐกิจได้ มาตรการภาษี สามารถเป็นเครื่องมือในการแก้ปัญหาได้ แต่ต้องใช้อย่าง ระมัดระวังเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบเชิงลบ การหาจุดสมดุล ระหว่างการค้าเสรีและการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นสิ่งสำคัญ

ใครได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากการปรับขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ?

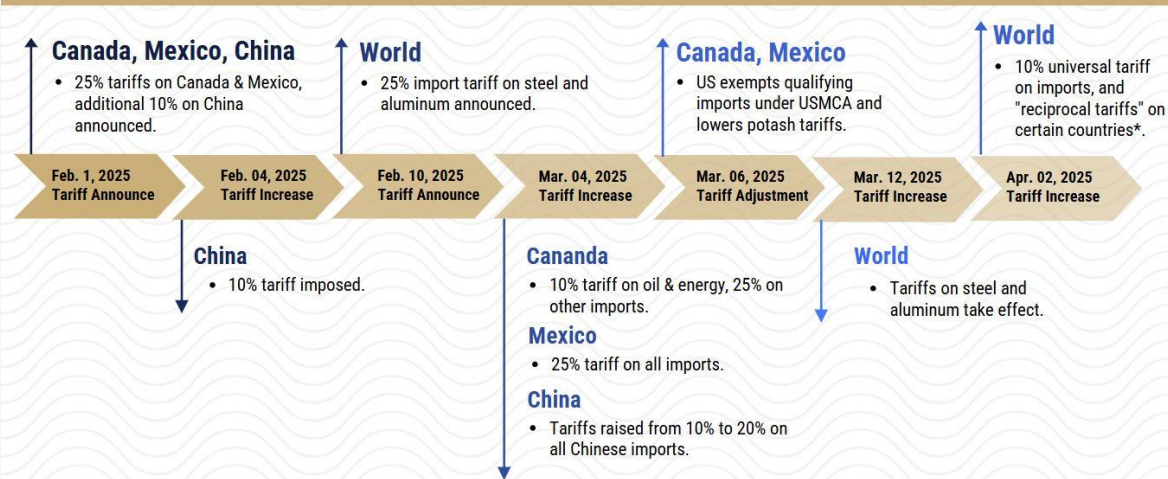
Reciprocal tariffs (%)



Source: The White House, United States

Pasit Kongkunakornkul • April 3, 2025 | REUTERS

Major Tariff Measures Under Trump's 2nd Term



Source: AIA Investments

Note: * Please refer to the Appendix for the details.

ผลกระทบของภาษีการค้าและนัยยะต่อเศรษฐกิจ

ตารางนี้แสดงภาพรวมของผลกระทบหลักที่อาจเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินจากมาตรการภาษีการค้าของทรัมป์

ผลกระทบหลัก	รายละเอียด
 การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอตัว และแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ	▪ การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอตัว: การเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้านำเข้า จะส่งผลให้ราคาสินค้าสูงขึ้นสำหรับผู้บริโภคและภาคธุรกิจ ทำให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุนของบริษัทปรับตัวลดลง บริษัทที่มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นอาจจะลดการจ้างงานและแผนการขยายธุรกิจ ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว
	▪ แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ: ภาษีนำเข้าใหม่ อาจทำให้เงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น ใกล้กับระดับในช่วงแพร่ระบาดของ Covid ซึ่งทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ควบคุมเงินเฟ้อได้ยากขึ้น ในขณะเดียวกัน ก็ต้องพยายามสนับสนุนเศรษฐกิจ
	▪ ความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย: ผู้เล่นในตลาดคาดว่าจะธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มอีกในปีนี้ (จากเดิมคาดไว้ 2 ครั้ง เป็นมากกว่า 2 ครั้ง) เพื่อรับมือกับความท้าทายในการดำเนินนโยบายของทรัมป์ อย่างไรก็ตาม ประธาน Fed (เจอโรม พาวเวลล์) ระบุเมื่อเร็วๆ นี้ว่า Fed ยังไม่จำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ย จนกว่า การดำเนินนโยบายของรัฐบาลและผลกระทบทางเศรษฐกิจ จะมีความชัดเจนมากขึ้น
 ความเสียหายต่อห่วงโซ่อุปทาน	▪ ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น: ภาษีที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น ทำให้บริษัทข้ามชาติต่างๆ เผชิญกับการตัดสินใจที่ยากลำบาก อาทิ ควรย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่นๆ หรือไม่ ซึ่งอาจทำให้ห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกถูกรบกวนมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทที่มีความซับซ้อนของการผลิตในหลายประเทศ จำเป็นต้องปรับแผนกลยุทธ์การผลิต เพื่อลดทอนผลกระทบจากภาษีการค้า
	▪ การชะลอการลงทุน: ความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อจำกัดทางการค้าต่างๆ ที่อาจมีขึ้นต่อในอนาคต ทำให้หลายบริษัทเลื่อน หรือ ยกเลิก แผนการลงทุนและแผนขยายธุรกิจต่างๆ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและนวัตกรรม
 มาตรการตอบโต้ & สงครามการค้า	▪ ความตึงเครียดที่เพิ่มสูงขึ้น: คู่ค้าหลักของสหรัฐฯ อย่างเช่น จีน และ สหภาพยุโรป อาจตอบโต้สหรัฐฯ กลับด้วยการขึ้นภาษีเช่นกัน ภายหลังการประกาศภาษีของสหรัฐฯ ในวัน “Liberation Day” จีนได้ประกาศการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้นอีก 34% บนสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เริ่มวันที่ 10 เมษายน 2025 นี้ ซึ่งเพิ่มความตึงเครียด และทำให้การค้าโลกวุ่นวาย
	▪ ผลกระทบทางเศรษฐกิจ: เงินเฟ้อทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น จากการที่ภาคธุรกิจจะผลักภาระต้นทุนภาษีไปยังผู้บริโภค; ทำให้ความต้องการสินค้าสหรัฐฯ ลดลง ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมหลักๆ ของสหรัฐฯ และอาจส่งผลกระทบต่อการทำงาน กดดันให้บริษัทเปลี่ยนแปลงหรือปรับกลยุทธ์ในการผลิตและการจัดซื้อ ส่งผลให้รูปแบบการค้าทั่วโลกเปลี่ยนแปลงไป
 ความไม่แน่นอนและ ความผันผวนของตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น	▪ การตอบสนองเชิงลบของตลาด: ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงจากความเชื่อมั่นและแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง - S&P 500: ลดลง -9.1% ในสัปดาห์; Nasdaq: เข้าสู่ภาวะตลาดหมีครั้งแรกนับตั้งแต่มีนาคม 2020; หุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่: ลดลง -2.2%; หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ลดลง -1.7%; MSCI China ลดลง -2.6% (ตลาดจีนปิดวันที่ 4 เม.ย.) - ตราสารหนี้เอกชนสหรัฐฯ ระดับลงทุน: ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ เพิ่มขึ้น 14 bps (นับตั้งแต่ 2 เม.ย.) - พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ อายุ 10ปี ลดลง 14 bps; อายุ 30ปี ลดลง 9 bps (ตั้งแต่ 2 เม.ย.)
	▪ ความรู้สึกระส่ำระสายของนักลงทุน นักลงทุนต่างไม่แน่ใจในผลกระทบของมาตรการภาษี การเจรจา และความเป็นไปได้ของการยกระดับหรือการตอบโต้กลับ ความไม่แน่นอนนี้ส่งผลให้เกิดการย้ายเงินไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ
 ธุรกิจที่จะเป็นคู่แข่งและผู้ชนะ	▪ กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ: (ดูรายละเอียดใน Appendix I) เทคโนโลยี (อิเล็กทรอนิกส์)/ ยานยนต์/ เกษตรกรรม/ คำปลีก
	▪ กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์: (ดูรายละเอียดใน Appendix II) ผู้ผลิตเหล็กและอลูมิเนียมของสหรัฐฯ/ ผู้ผลิตภายในประเทศที่มีห่วงโซ่อุปทานในประเทศ

จะรับมือกับความไม่แน่นอนของตลาดได้อย่างไร

ในสถานการณ์ปัจจุบันที่ตลาดผันผวนและเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน อันเนื่องมาจากการประกาศภาษีศุลกากรล่าสุด การบริหารพอร์ตการลงทุนที่รักษาวินัยในการลงทุนจึงมีความสำคัญมาก AIA Investments สนับสนุนหลักการลงทุนที่สำคัญ 2 ประการ ที่จะช่วยให้การลงทุนฝ่าฟันช่วงเวลาอันวุ่นวายนี้ไปได้:

ลงทุนต่อเนื่อง



ยั้งยั้งการตอบสนองต่อความผันผวนระยะสั้นของตลาด ข้อมูลในอดีตแสดงให้เห็นว่าการพยายามจับจังหวะตลาด มักนำไปสู่ผลลัพธ์ที่ไม่ดี การลงทุนอย่างต่อเนื่องจะช่วยให้คุณได้รับประโยชน์จากศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของตลาด และหลีกเลี่ยงการตัดสินใจโดยใช้ความรู้สึก

- ✓ **หลีกเลี่ยงการกระทำโดยหุนหันพลันแล่น:** การตอบสนองต่อความผันผวนของตลาด อาจนำไปสู่การตัดสินใจที่ส่งผลเสียต่อผลการดำเนินงานในระยะยาว
- ✓ **มุ่งมั่นที่เป้าหมายการลงทุนระยะยาว:** การจดจ่อกับเป้าหมายระยะยาวช่วยให้คุณผ่านพ้นช่วงที่ตลาดปรับตัวลงชั่วคราวได้

กระจายพอร์ตการลงทุน



การกระจายการลงทุน (Diversification) เป็นสิ่งสำคัญสำหรับการจัดการความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่มีความไม่แน่นอนอันเนื่องมาจากการค้า พอร์ตการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงอย่างดีจะกระจายการลงทุนไปยังประเภทสินทรัพย์ ภูมิภาค และอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของตลาดได้

- ✓ **ขยายขอบเขตการลงทุน:** การกระจายความเสี่ยงช่วยให้คุณสามารถคว้าโอกาสในการเติบโตในสภาวะตลาดที่แตกต่างกันได้
- ✓ **สร้างสมดุลระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน:** การกระจายการลงทุนช่วยสร้างสมดุลที่สอดคล้องกับความสามารถในการรับความเสี่ยงและเป้าหมายทางการเงินของคุณได้

ที่ AIA Investments เราดูแลพอร์ตการลงทุนของลูกค้าตลอดเส้นทางการลงทุนด้วยความเชื่อมั่นอย่างเต็มที่ โดยเน้นการลงทุนอย่างต่อเนื่อง (stay invested) และการกระจายพอร์ตการลงทุน (diversification) ที่ได้รับคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญ อีกทั้ง ยังจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่ลูกค้ายอมรับได้และเป้าหมายระยะยาว เราจึงสามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดและหาประโยชน์จากโอกาสการเติบโตในระยะยาวได้ แม้ท่ามกลางความไม่แน่นอน

มุมมองของ AIA

สินทรัพย์	มุมมองการลงทุน			เหตุผลสนับสนุน
หุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว		N		• เหตุผล: ภาษีศุลกากรใหม่ของทรัมป์ทำให้ตลาดตกใจ หุ้นตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน ขอบหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ มากกว่าหุ้นสหรัฐฯ • ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ตัวชี้วัดเศรษฐกิจ และการตอบสนองของทรัมป์/Fed/นโยบายต่างๆ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการเติบโต; ปัจจัยด้านเทคนิค; และการสนับสนุนจากผู้กำหนดนโยบาย
หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		N		• เหตุผล: ภาษีศุลกากรและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานส่งผลกระทบต่อเอเชีย มีมุมมองระยะยาวต่อเกาหลีและไต้หวันเนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี • ปัจจัยที่ต้องติดตาม: ข้อตกลงการค้าระดับภูมิภาคและความพยายามในการกระจายความเสี่ยงที่อาจสนับสนุนการเติบโตได้; มาตรการตอบโต้ของจีน (เป็นปัจจัยสำคัญต่อความรุนแรงของสงครามการค้าในอนาคต)
พันธบัตรสหรัฐฯ		N		• เหตุผล: แม้ว่าพันธบัตรรัฐบาลจะเป็นทางเลือกที่ปลอดภัย แต่ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากภาษีศุลกากรอาจทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง • ปัจจัยที่ต้องติดตาม: นโยบายของ Fed และการคาดการณ์เงินเฟ้อเพื่อดูการเปลี่ยนแปลงของเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve)
ตราสารหนี้ระดับลงทุนของสหรัฐฯ	UW-			• เหตุผล: ส่วนต่างด้านเครดิต (Credit Spread) ขยายตัวจากระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ คาดว่าจะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและแนวโน้มการปรับลดลงของผลกำไรบริษัทจดทะเบียน • กลยุทธ์: มุ่งเน้นไปที่ผู้ออกตราสารที่มีคุณภาพสูง และมีงบดุลที่แข็งแกร่งเพื่อลดความเสี่ยง
เงินสด			OW+	• กลยุทธ์: ถือเงินสดไว้บางส่วน เพื่อรอโอกาสในการลงทุนเมื่อตลาดเริ่มมีเสถียรภาพ

● OW+

● N

● UW-

= เพิ่มน้ำหนัก (Overweight)

= คงน้ำหนัก (Neutral)

= ลดน้ำหนัก (Underweight)



APPENDIX I: ภาษีตอบโต้ของทรัมป์ในแต่ละประเทศ

Country/Territory	Country/ Territory Tariff*	US Reciprocal Tariff	Country/Territory	Country/ Territory Tariff*	US Reciprocal Tariff	Country/Territory	Country/ Territory Tariff*	US Reciprocal Tariff
Afghanistan	49%	10%	Gambia	10%	10%	Norway	30%	16%
Albania	10%	10%	Georgia	10%	10%	Oman	10%	10%
Algeria	59%	30%	Ghana	17%	10%	Pakistan	58%	30%
Andorra	10%	10%	Gibraltar	10%	10%	Panama	10%	10%
Angola	63%	32%	Grenada	10%	10%	Papua New Guinea	15%	10%
Anguilla	10%	10%	Guadeloupe	10%	10%	Paraguay	10%	10%
Antigua and Barbuda	10%	10%	Guatemala	10%	10%	Peru	10%	10%
Argentina	10%	10%	Guinea	10%	10%	Philippines	34%	18%
Armenia	10%	10%	Guinea-Bissau	10%	10%	Qatar	10%	10%
Aruba	10%	10%	Guyana	76%	38%	Reunion	73%	37%
Australia	10%	10%	Haiti	10%	10%	Rwanda	10%	10%
Azerbaijan	10%	10%	Heard and McDonald Islands	10%	10%	Saint Elena	15%	10%
Bahamas	10%	10%	Honduras	10%	10%	Saint Kitts and Nevis	10%	10%
Bahrain	10%	10%	Iceland	10%	10%	Saint Lucia	10%	10%
Bangladesh	74%	37%	India	52%	27%	Saint Pierre and Miquelon	99%	50%
Barbados	10%	10%	Indonesia	64%	32%	Saint Vincent and the Grenadines	10%	10%
Belize	10%	10%	Iran	10%	10%	Samoa	10%	10%
Benin	10%	10%	Iraq	78%	39%	San Marino	10%	10%
Bermuda	10%	10%	Israel	33%	17%	São Tomé and Príncipe	10%	10%
Bhutan	10%	10%	Jamaica	10%	10%	Saudi Arabia	10%	10%
Bolivia	20%	10%	Japan	46%	24%	Senegal	10%	10%
Bosnia and Herzegovina	70%	36%	Jordan	40%	20%	Serbia	74%	38%
Botswana	74%	38%	Kazakhstan	54%	27%	Sierra Leone	10%	10%
Brazil	10%	10%	Kenya	10%	10%	Singapore	10%	10%
British Indian Ocean Territory	10%	10%	Kiribati	10%	10%	Sint Maarten	10%	10%
British Virgin Islands	10%	10%	Kosovo	10%	10%	Solomon Islands	10%	10%
Brunei	47%	24%	Kuwait	10%	10%	South Africa	60%	31%
Burundi	10%	10%	Kyrgyzstan	10%	10%	South Korea	50%	26%
Cabo Verde	10%	10%	Laos	95%	48%	South Sudan	10%	10%
Cambodia	97%	49%	Lebanon	10%	10%	Sri Lanka	88%	44%
Cameroon	22%	12%	Lesotho	99%	50%	Sudan	10%	10%
Cayman Islands	10%	10%	Liberia	10%	10%	Suriname	10%	10%
Central African Republic	10%	10%	Libya	61%	31%	Svalbard and Jan Mayen	10%	10%
Chad	26%	13%	Liechtenstein	73%	37%	Switzerland	61%	32%
Chile	10%	10%	Madagascar	93%	47%	Syria	81%	41%
China	67%	34%	Malawi	34%	18%	Taiwan	64%	32%
Christmas Island	10%	10%	Malaysia	47%	24%	Tajikistan	10%	10%
Cocos (Keeling) Islands	10%	10%	Maldives	10%	10%	Tanzania	10%	10%
Colombia	10%	10%	Mali	10%	10%	Thailand	72%	37%
Comoros	10%	10%	Marshall Islands	10%	10%	Timor-Leste	10%	10%
Congo (Brazzaville)	10%	10%	Martinique	10%	10%	Togo	10%	10%
Congo (Kinshasa)	22%	11%	Mauritania	10%	10%	Tokelau	10%	10%
Cook Islands	10%	10%	Mauritius	80%	40%	Tonga	10%	10%
Costa Rica	17%	10%	Mayotte	10%	10%	Trinidad and Tobago	12%	10%
Cote d'Ivoire	41%	21%	Micronesia	10%	10%	Tunisia	55%	28%
Curacao	10%	10%	Moldova	61%	31%	Turkey	10%	10%
Djibouti	10%	10%	Monaco	10%	10%	Turkmenistan	10%	10%
Dominica	10%	10%	Mongolia	10%	10%	Turks and Caicos Islands	10%	10%
Dominican Republic	10%	10%	Montenegro	10%	10%	Tuvalu	10%	10%
Ecuador	12%	10%	Montserrat	10%	10%	Uganda	20%	10%
Egypt	10%	10%	Morocco	10%	10%	Ukraine	10%	10%
El Salvador	10%	10%	Mozambique	31%	16%	United Arab Emirates	10%	10%
Equatorial Guinea	25%	13%	Myanmar (Burma)	88%	45%	United Kingdom	10%	10%
Eritrea	10%	10%	Namibia	42%	21%	Uruguay	10%	10%
Eswatini	10%	10%	Nauru	59%	30%	Uzbekistan	10%	10%
Ethiopia	10%	10%	Nepal	10%	10%	Vanuatu	44%	23%
EU	39%	20%	New Zealand	20%	10%	Venezuela	29%	15%
Falkland Islands (Islas Malvinas)	82%	42%	Nicaragua	36%	19%	Vietnam	90%	46%
Fiji	63%	32%	Niger	10%	10%	Yemen	10%	10%
French Guiana	10%	10%	Nigeria	27%	14%	Zambia	33%	17%
French Polynesia	10%	10%	Norfolk Island	58%	29%	Zimbabwe	35%	18%
Gabon	10%	10%	North Macedonia	65%	33%			

NOTE: * Including currency manipulation and trade barriers, according to White House.
Source: Bloomberg, as of April 3rd, 2025

APPENDIX II: การวิเคราะห์ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม

ระบบภาษีศุลกากรใหม่นี้สร้างภูมิทัศน์ที่หลากหลายสำหรับอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ในขณะที่บางภาคส่วน เช่น ผู้ผลิตเหล็กและอลูมิเนียมและผู้ผลิตในประเทศที่มีห่วงโซ่อุปทานในพื้นที่ อาจได้รับประโยชน์จากการแข่งขันที่ลดลงและส่วนแบ่งการตลาดที่อาจเพิ่มขึ้น ภาคส่วนอื่นๆ โดยเฉพาะเทคโนโลยี ยานยนต์ เกษตร และค้าปลีก เผชิญกับความท้าทายที่สำคัญเนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ห่วงโซ่อุปทานที่หยุดชะงัก และมาตรการตอบโต้ผลกระทบโดยรวมต่อเศรษฐกิจจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาของภาษีศุลกากร ความสามารถในการปรับตัวของอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ และประสิทธิภาพของกลไกบรรเทาผลกระทบที่นำไปปฏิบัติ

กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ:

1. เทคโนโลยี (อิเล็กทรอนิกส์)

- ได้รับผลจากกระทบจากจีนและไต้หวัน: เนื่องจากห่วงโซ่อุปทาน 54% ต้องพึ่งพาจีนและ 32% ต้องพึ่งพาไต้หวัน ภาคเทคโนโลยี โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ จึงมีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง
- ผลกระทบต่อต้นทุน: บริษัทเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ที่ต้องพึ่งพาการผลิตในเอเชียจะเผชิญกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากภาษีศุลกากร ซึ่งอาจทำให้กำไรลดลงและต้องปรับราคายาลีนค้า

2. อุตสาหกรรมยานยนต์

- ผลกระทบโดยตรง: ภาษีนำเข้ารถยนต์จากต่างประเทศ 25% ส่งผลโดยตรงต่อทั้งผู้ผลิตรถยนต์และผู้บริโภค ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาของรถยนต์สูงขึ้น ความต้องการของผู้บริโภคลดลง และพฤติกรรมการซื้อขายที่เปลี่ยนไป
- การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน: ภาษีนำเข้าอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก ทำให้ผู้ผลิตรถยนต์ต้องพิจารณาแนวทางการผลิตและการจัดหาแหล่งของปัจจัยการผลิตใหม่

3. เกษตรกรรม

- ความเสี่ยงต่อการตอบโต้: เกษตรกรในสหรัฐฯ มีความเสี่ยงต่อการตอบโต้จากจีนเป็นพิเศษ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อคำนึงถึงการส่งออกผักมูลค่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไปยังจีน
- การเข้าถึงตลาด: การกำหนดภาษีศุลกากรอาจนำไปสู่การสูญเสียการเข้าถึงตลาด ส่งผลกระทบต่อการค้าของเกษตรกร และอาจนำไปสู่ผลผลิตส่วนเกินและราคาในประเทศที่ลดลง

4. ธุรกิจค้าปลีก (เครื่องแต่งกาย/รองเท้า) และสินค้าอุปโภคบริโภค

- การหยุดชะงักของโครงสร้างต้นทุน: โครงสร้างต้นทุนของภาคส่วนเหล่านี้ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงเนื่องจากภาษีศุลกากรที่ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกหลายขั้นตอน
- ราคาผู้บริโภค: ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาสำหรับผู้บริโภคสูงขึ้น อัตรากำไรสำหรับผู้ค้าปลีกลดลง และอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงในกลยุทธ์การจัดการสินค้าและแหล่งวัตถุดิบเพื่อลดต้นทุน

กลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์

1. ผู้ผลิตเหล็กและอลูมิเนียมของสหรัฐฯ

- การนำเข้าที่ลดลง: ภาษีศุลกากรช่วยให้ได้เปรียบในการแข่งขันโดยลดการแข่งขันจากการนำเข้า ทำให้ผู้ผลิตในประเทศสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดและราคาได้
- การกระตุ้นเศรษฐกิจ: สิ่งนี้อาจนำไปสู่การผลิตและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นภายในภาคส่วน ซึ่งส่งผลดีต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

2. ผู้ผลิตในประเทศของสหรัฐฯ ที่มีห่วงโซ่อุปทานในประเทศ

- ผู้ผลิตเหล่านี้อาจได้รับส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาษีศุลกากรน้อยกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่ต้องพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศ
- ข้อได้เปรียบเชิงกลยุทธ์: ภาษีศุลกากรอาจจูงใจให้บริษัทต่างๆ นำห่วงโซ่อุปทานของตนเข้ามาในสหรัฐฯ มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อผู้ผลิตในประเทศ

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวน ให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณการของของ บลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของกองทุนจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต