



26 ส.ค. 2022

สิ้นสุดการรอคอย! กฎหมายสนับสนุนพลังงานสะอาด

ของ Joe Biden ผ่านสภาสหรัฐฯ

ตั้งแต่ช่วงที่นาย Joe Biden เริ่มหาเสียงในช่วงปลายปี 2020 หนึ่งในนโยบายที่พยายามผลักดันมาโดยตลอดคือ "นโยบายสนับสนุนด้านพลังงานสะอาด" ซึ่งที่ผ่านมาได้มีการเสนอร่างกฎหมายอยู่หลายครั้งแต่ไม่เป็นผล จนในท้ายที่สุดเมื่อวันที่ 12 ส.ค. 2022 กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับนโยบายนี้ผ่านสภา และ ประธานาธิบดี Joe Biden ได้ลงนามอนุมัติในวันที่ 16 ส.ค. 2022 โดยใช้ชื่อว่ากฎหมาย "Inflation Reduction Act" โดยกฎหมายฉบับนี้มีวัตถุประสงค์หลักชัดเจนในการที่จะช่วยเหลือประชาชน จากภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ที่หลักๆเป็นผลมาจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนกระทั่งส่งผ่านไปยังราคาสินค้า และ บริการ โดยกฎหมายนี้จะเน้นใช้งบประมาณไปกับเรื่อง การสนับสนุนธุรกิจพลังงานสะอาด เพื่อให้ประชาชนมีต้นทุนพลังงานที่ต่ำลงในระยะยาว รวมถึง ลดภาระค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพ โดยอนุญาตให้ระบบประกันสุขภาพของภาครัฐมีอำนาจต่อรองราคากับบริษัทยาได้ ซึ่งประเด็นนี้มีการผลักดันมาเป็นระยะเวลาหลายปี และเพิ่งจะมาสำเร็จในยุคของ Joe Biden ในท้ายที่สุดกฎหมายฉบับนี้จะทำให้รัฐบาลลดการขาดดุลโดยรวมได้ถึง \$300 พันล้านเหรียญ

กฎหมายสุ้งเงินเพื่อที่เม็ดเงินส่วนใหญ่ใช้สนับสนุนธุรกิจพลังงานสะอาด

ในส่วนของการลงทุนจะเห็นว่า เม็ดเงินทั้งหมดจะอยู่ที่ \$437 พันล้านเหรียญ ซึ่งกว่า 84% หรือ \$369 พันล้านเหรียญ จะถูกใช้ในเรื่อง ความมั่นคงด้านพลังงาน(Energy Security) และ การเปลี่ยนแปลงภูมิอากาศ (Climate Change) เรียกได้ว่าส่วนอื่นๆแทบจะไม่มีบทบาทกับกฎหมายฉบับนี้เท่าไรนัก หากลองลึกไปในรายละเอียดดูเหมือนว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาดได้ประโยชน์กับเรื่องนี้ไปเต็มๆ โดยภาคครัวเรือนก็จะได้เครดิตภาษีคืนจากการใช้จ่าย เช่น การซื้อรถยนต์ไฟฟ้า การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ การซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ประหยัดพลังงาน รวมถึงการปรับปรุงบ้านให้มีการประหยัดพลังงานมากขึ้น ก็จะได้รับเงินคืนกว่า 50% ของราคาเครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออุปกรณ์ประหยัดพลังงานอีกด้วย สำหรับภาคอุตสาหกรรมผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ ขั้วแบตเตอรี่ รวมถึงระบบกักเก็บพลังงานเคมีไฟฟ้าต่างๆ ที่ถูกประกอบในภูมิภาคอเมริกาเหนือ หรือ ประเทศที่เป็นภาคีในข้อตกลงการค้าเสรีกับสหรัฐฯ ก็จะสามารถยื่นเพื่อขอคืนภาษีได้เต็มตามที่รัฐกำหนดเช่นกัน

โดยเม็ดเงินลงทุนทั้งหมดนั้น รัฐบาลสหรัฐมีเป้าหมายระดมทุนทั้งสิ้น \$737 พันล้านเหรียญ ในอีก 10 ปีข้างหน้า โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่มาจาก การกำหนดเกณฑ์ภาษีนิติบุคคลขั้นต่ำ 15% สำหรับบริษัทที่มีกำไรเกิน \$1 พันล้านเหรียญ ในรอบปีบัญชี และ จากการปฏิวัติราคา ยา โดยอนุญาตให้ระบบประกันสุขภาพของภาครัฐ (Medicare) สามารถต่อรองราคา ยา โดยจะเริ่มต้นในปี 2026 จากตัวยา 10 ชนิดที่มีราคาแพง ซึ่งจะช่วยให้ภาครัฐประหยัดเงินส่วนนี้ไปได้มากถึง \$265 พันล้านเหรียญ ในอีก 10 ปีข้างหน้า

Amount	Source		
	REVENUE		INVESTMENTS
\$222 billion	15% corporate minimum tax *	\$369 billion	Energy security and climate change investment ***
\$265 billion	Prescription drug pricing reform **	\$64 billion	Affordable Care Act extension **
\$124 billion	Enhanced IRS tax enforcement **	\$4 billion	Western drought resiliency ***
\$74 billion	1% stock buyback fee *	\$437 billion	Total investments
\$52 billion	Loss limitation extension *	\$300+ BILLION	TOTAL DEFICIT REDUCTION
\$737 billion	Total revenue raised		

* Joint Committee on Taxation ** Congressional Budget Office *** Senate estimate awaiting CBO estimate

ภาพที่ 1 แสดงแหล่งที่มาของเงินทุน และ เม็ดเงินลงทุน ของกฎหมาย "Inflation Reduction Act"

กระทบกำไรบริษัทจดทะเบียนเล็กน้อย แลกกับการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่

เนื่องจากกฎหมายฉบับนี้มีการระดมเงินทุนมาจากการเพิ่มภาษีขั้นต่ำของนิติบุคคล รวมถึงได้มาจากการเก็บภาษี 1% จากกิจกรรมการซื้อหุ้นคืน(Share Repurchases) ซึ่งประเด็นนี้ค่อนข้างทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลว่าจะกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนอย่างไร ซึ่งทาง Goldman Sachs ได้มีการคาดการณ์ไว้ว่า ในส่วนของการเพิ่มภาษีขั้นต่ำของนิติบุคคลนั้น อาจกระทบกำไรต่อหุ้น(EPS)ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ราว -1% ส่วนของกิจกรรมการซื้อหุ้นคืน(Share Repurchases) อาจจะกระทบกำไรต่อหุ้น(EPS)เพียง -0.5% จากทั้ง 2 ส่วน รวมกันจะกระทบไม่เกิน -2% โดยทั้งหมดจะส่งผลกระทบในปี 2023 หากพิจารณา EPS Growth ทั้งปี 2023 หลังจากหักลบผลกระทบจากกฎหมายดังกล่าวแล้ว นักวิเคราะห์ก็ยังมองว่าจะสามารถเติบโตได้ +7% YoY ซึ่งถือว่าเติบโตในระดับดี ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มีโอกาสถดถอยในระยะข้างหน้า

ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่บริษัทที่มีนวัตกรรมด้านพลังงานสะอาด

การที่รัฐบาลออกกฎหมายมาสนับสนุนโดยตรงแบบนี้ ถือว่าเป็นประโยชน์อย่างมากกับธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้อง และ มีนวัตกรรมด้านพลังงานสะอาด สามารถดึงดูดเม็ดเงินจากนักลงทุนได้มากขึ้น และจะเป็นการเร่งพัฒนานวัตกรรมเหล่านี้ได้อย่างก้าวกระโดด ในช่วงที่ผ่านมามีบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เริ่มสนใจพัฒนาธุรกิจด้านนี้ ล่าสุด Microsoft และ Alaska Airlines กำลังร่วมพัฒนา น้ำมันเครื่องบินคาร์บอนต่ำ(Clean Jet Fuel) ผ่านบริษัท start up ที่ชื่อว่า Twelve เป็นบริษัทที่เชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีเกี่ยวกับสารเคมี และเน้นเรื่อง การวิจัยและพัฒนา น้ำมันเครื่องบินที่ปล่อยก๊าซคาร์บอนต่ำโดยเฉพาะ โดยบริษัทใช้ คาร์บอนไดออกไซด์ น้ำ และไฟฟ้า เป็นองค์ประกอบในการผลิต ซึ่งผลที่ได้คือ น้ำมันเครื่องบิน ที่ปล่อยก๊าซคาร์บอนฯ ต่ำกว่าแบบดั้งเดิมถึง 90% ทั้งนี้ โครงการนี้มีเป้าหมายหลักจะพัฒนา ไปถึงจุดที่ปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์(Net Zero Carbon) ภายในปี 2040 ซึ่งนอกจาก Microsoft แล้ว ยังมี กองทุน Chan Zuckerberg Initiative ซึ่งมีนาย Mark Zuckerberg ผู้ก่อตั้ง Meta(Facebook) เป็นผู้สนับสนุนหลัก ลงทุนในบริษัท Twelve อีกด้วย เป็นอีกหนึ่งสิ่งที่เห็นได้ชัดหลังจากกฎหมายนี้ได้รับอนุมัติว่าเป็นการดึงดูดให้บริษัท ใหญ่เริ่มสนใจ ในธุรกิจกลุ่มนี้มากขึ้น

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการทำงานไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

Select climate and energy spending in Inflation Reduction Act

<p>PRODUCTION TAX CREDITS</p> <p>CLEAN ELECTRICITY Up to 1.5 cents per kWh of renewable or zero-carbon electricity</p> <p>ADVANCED MANUFACTURING Variable unit credits for solar components, wind turbine and offshore wind components, inverters, certain battery components, critical minerals</p> <p>CLEAN HYDROGEN Up to \$3 per kilogram of clean* hydrogen produced</p> <p>NUCLEAR POWER Up to 1.5 cents per kWh of electricity produced from nuclear energy</p>	<p>INVESTMENT TAX CREDITS</p> <p>CLEAN ELECTRICITY AND ENERGY PROJECTS Up to 30% of investment in certain renewable or low-carbon energy projects</p> <p>GEOHERMAL HEATING Up to 30% of investment in geothermal heat pump projects</p> <p>ADVANCED ENERGY PROJECTS Up to 30% of investment in industrial heat, carbon capture, recycling, waste reduction and energy efficiency and other projects</p>	<p>PRODUCTION, INVESTMENT TAX CREDIT BONUSES</p> <p>AMERICAN-MADE Up to 10% bonus for meeting certain domestic manufacturing requirements</p> <p>ENERGY COMMUNITIES Up to 10% bonus for projects located in brownfields or communities in fossil fuel industry</p> <p>LOW-INCOME COMMUNITIES Up to 10% bonus for projects located in low-income communities or on tribal lands up to 20% for projects in low-income residential buildings</p>	<p>CARBON CAPTURE TAX CREDITS</p> <p>INDUSTRIAL FACILITIES AND POWER PLANTS Up to \$85 per tonne of CO2 captured and stored; up to \$60 per tonne of CO2 utilized</p> <p>DIRECT AIR CAPTURE FACILITIES Up to \$180 per tonne of CO2 captured and stored; up to \$130 per tonne of CO2 utilized</p> <p>OFFSHORE WIND</p> <p>FOSSIL FUEL TIE A year prior to offshore wind lease issuance, at least 60 million acres must be offered in oil and gas lease sale</p>	<p>FUEL TAX CREDITS</p> <p>CLEAN FUELS Up to \$1 per gallon of low-carbon transportation fuel produced</p> <p>SUSTAINABLE AVIATION FUEL Up to \$1.75 per gallon of sustainable aviation fuel produced</p> <p>RESIDENTIAL TAX CREDITS</p> <p>CLEAN ENERGY Up to 30% of investment in residential solar, wind, geothermal, biomass and battery storage projects</p> <p>ENERGY EFFICIENCY Up to 30% of investment in projects that improve energy efficiency</p>	<p>CLEAN VEHICLE TAX CREDITS</p> <p>CONSUMER VEHICLES Up to \$7,500 for purchase of electric vehicle, plug-in hybrid or hydrogen fuel cell vehicle</p> <p>USED VEHICLES Up to \$4,000 for purchase of used EV or plug-in hybrid</p> <p>COMMERCIAL VEHICLES Up to \$40,000 for purchase of clean vehicle weighing over 14,000 pounds; up to \$7,500 for vehicle weighing less than 14,000 pounds</p> <p>CHARGING STATIONS Up to 30% of cost of charging station or alternative fuel refueling station</p>	<p>ELECTRIC TRANSMISSION</p> <p>FINANCING \$2 billion to Department of Energy for loans financing transmission lines determined to be in the national interest</p> <p>SITING \$760 million to DOE for grants to states to help with siting transmission lines</p> <p>PLANNING \$100 million to DOE through Sept. 30, 2023, for planning and modeling interregional and offshore wind transmission</p>	<p>MISCELLANEOUS SPENDING</p> <p>RETIRED ASSETS \$5 billion to DOE Loan Programs Office to support projects that invest in retired generation or transmission infrastructure</p> <p>ADVANCED INDUSTRIAL PROJECTS \$6.8 billion to DOE Office of Clean Energy Demonstrations to invest in projects that reduce emissions of energy-intensive industries</p> <p>GREENHOUSE GAS REDUCTION FUND \$27 billion in grants to act as seed capital for local, state and tribal projects to mitigate climate change</p> <p>RURAL ELECTRICITY \$0.7 billion to USDA for rural electric cooperative financial assistance</p>	<p>OIL AND GAS</p> <p>LEASE SALES Reinstate certain canceled sales</p> <p>LEASING Offshore oil and gas royalty rates rise to nearly 17%, up from 12.5%; onshore oil and gas lease bids must be at least \$10 per acre, up from \$2 per acre</p> <p>METHANE FEE \$600 per tonne fee on excess methane, ratcheting up to \$1,500 per tonne in coming years</p>
---	---	---	---	---	---	---	---	--

ภาพที่ 2 แสดงรายละเอียดเม็ดเงินสนับสนุนกลุ่มพลังงานสะอาดของกฎหมาย "Inflation Reduction Act"

กองทุนกลุ่มพลังงานสะอาดปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาซึ่งเป็นช่วงที่กฎหมายฉบับนี้ได้ถูกร่างขึ้นจนได้รับการอนุมัติ หุ่นกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาดต่างก็ปรับขึ้นค่อนข้างแรง ตอบรับความคาดหวังว่ากฎหมายฉบับนี้จะผ่านสภาและได้รับการอนุมัติจากประธานาธิบดี Joe Biden ทั้งนี้ เรามองว่าปัจจัยหนุนนี้ไม่เพียงแต่จะหนุนธุรกิจกลุ่มนี้ในระยะสั้น แต่หากศึกษารายละเอียดเชิงลึกจะเห็นว่าเม็ดเงินที่สนับสนุนธุรกิจด้านพลังงานสะอาดค่อนข้างมีความครอบคลุม ไม่ว่าจะเป็นภาคครัวเรือน และ ภาคอุตสาหกรรม ดังนั้น **เรามองว่ากฎหมายฉบับนี้ถือว่าเป็นจุดเริ่มต้นที่สำคัญของการเปลี่ยนผ่านจากยุคพลังงานแบบดั้งเดิม ไปสู่ยุคพลังงานสะอาดอย่างเต็มรูปแบบในทศวรรษหน้า ด้วยเม็ดเงินลงทุนกว่า \$369 พันล้าน ซึ่งเป็นการลงทุนด้านพลังงาน ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งถือว่าเป็นการสนับสนุนธุรกิจเชิงโครงสร้างให้สามารถเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว**

Range	05/25/2022	-	08/24/2022	Period	Daily	No. of Period	91 Day(s)
Security	Currency	Price Change	Total Return				
1) PBW US Equity	USD	20.95%	21.73%				
2) ICLN US Equity	USD	18.20%	19.03%				
3) QCLN US Equity	USD	28.53%	28.56%				
4) ACES US Equity	USD	28.76%	29.08%				
5) CNRG US Equity	USD	24.08%	24.67%				

ภาพที่ 3 แสดงผลตอบแทนกองทุน ETF ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานสะอาด ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ที่มา: Investopedia, Bloomberg ,Goldman sachs ,U.S Senate ,Capitol Tax Partner LLP & Bipartisan Policy Center

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำมาใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว