



krungsri
กรุงศรี

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Medicare for all

18 April 2019

A member of MUFG
a global financial group

There ain't no such thing as a free lunch

เมื่อวันที่ 10 เม.ย. ที่ผ่านมา นาย Bernie Sanders สมาชิกวุฒิสภาอิสระเสนอนโยบาย Medicare for all ที่อาจจะได้ใจผู้มีรายได้น้อยเนื่องจากเป็นกลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์สูงสุด แต่นโยบายสุดโต่งนี้ก็ทำให้เกิดเสียงวิพากษ์วิจารณ์มากมายจากสมาชิกสภาองเกรสในเรื่องของภาระของรัฐบาลในอนาคต รวมถึงการวิจารณ์จากบริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่ เช่น UnitedHealth ที่จะได้รับผลกระทบต่อกำไรของบริษัทอย่างหนักหากนโยบายนี้ผ่านความเห็นชอบของสภาองเกรส ส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลงต่อเนื่องราว 6.6% ตั้งแต่สัปดาห์ก่อน

Medicare for All คืออะไร

เป็นนโยบายที่จะยกเลิกระบบประกันสุขภาพแบบเอกชนและแทนที่ด้วยระบบที่รัฐบาลจัดการเองทั้งหมด หรือเรียกว่าเป็นระบบ Universal and single-payer system เพื่อให้ชาวอเมริกันทุกคนมีประกันสุขภาพถ้วนหน้า โดยเนื้อหาหลักเป็นดังนี้

- ครอบคลุมแทบจะทุกการรักษา ไม่ว่าจะเป็นการรักษาด้านทันตกรรม, สายตา, การตั้งครุฑ รวมทั้งการออกไปส่งยาผ่านระบบที่รัฐบาลดำเนินการเอง
- ให้คนไข้เลือกเจอแพทย์ท่านใดก็ได้ที่อยากเจอ
- ยกเลิกการประกันสุขภาพของเอกชนทั้งหมด รวมถึงการสนับสนุนประกันจากนายจ้าง
- รัฐบาลมีอำนาจในการต่อรองราคาอย่างเต็มที่

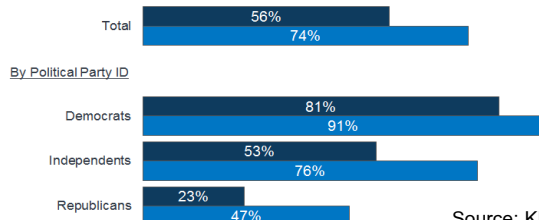
และมีการเสนอให้ทางงบประมาณมาจาก การจ่ายค่า premium เพิ่มขึ้นตามระดับรายได้ของลูกจ้างและเงินสมทบของนายจ้าง, การเก็บภาษีรายได้ขั้นบันไดกับผู้มีรายได้สูง และการขึ้นภาษีที่ดิน ในภาพรวมจะเป็นนโยบายเพื่อประชาชนอย่างแท้จริง

โอกาสในการผ่านสภา?

KSE IC ยังมีความเห็นว่าโอกาสในการผ่านสภาน่าจะน้อยเพราะสมาชิกพรรคเดโมแครตหลายท่านไม่ว่าจะเป็น โฆษกสภาผู้แทนฯ นาง Nancy Pelosi หรือท่านอื่น ๆ ก็ไม่เห็นด้วยเช่นกัน เพราะคิดว่านโยบายของนาย Sanders สุดโต่งเกินไปในการยกเลิกการประกันสุขภาพของเอกชนทั้งหมด และสนับสนุนให้เปิดช่องให้ชาวอเมริกันสามารถมีประกันสุขภาพได้นอกเหนือจากของรัฐ (Optional Medicare for all) รวมถึงฝั่งรีพับลิกัน ที่ยังคงครองเสียงข้างมากในวุฒิสภา ทำให้โอกาสในการผ่านร่าง ก.ม. ยากมากขึ้น

Percent who favor the following proposals:

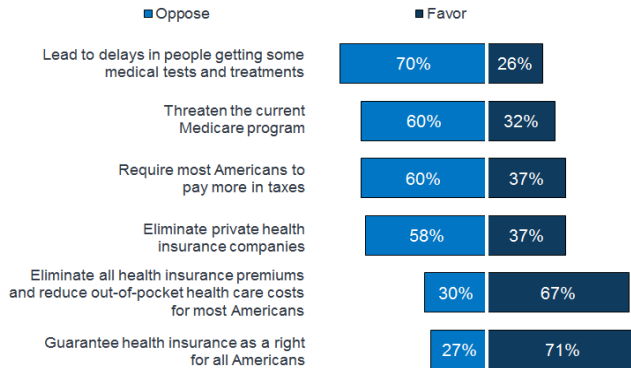
- A national health plan, sometimes called Medicare-for-all, in which all Americans would get their insurance from a single government plan
- A national government administered health plan similar to Medicare that would be open to anyone, but would allow people to keep the coverage they have if they prefer



Source: KFF Health Tracking Poll as of Jan 2019

นอกจากนี้ นโยบายได้รับการต่อต้านจากบริษัทประกันสุขภาพเอกชน เริ่มที่ผู้บริหารของ UnitedHealth ออกมาวิจารณ์ว่า นโยบายนี้จะทำให้ความสัมพันธ์ของคนไข้ กับเจ้าหน้าที่ด้านสาธารณสุขแย่ลง รวมทั้ง รัฐบาลจะต้องแบกรับต้นทุนมหาศาลที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการจ้างงาน รวมทั้ง ผลประโยชน์ของคนอเมริกัน ก็ระบุว่าไม่ต้องการ Medicare for all หากต้องแลกมาด้วยการเสียภาษีที่มากขึ้น

Would you favor or oppose a national Medicare-for-all plan if you heard that it would do each of the following?



Source: KFF Health Tracking Poll as of Jan 2019

มุมมองต่อการลงทุนในกลุ่ม Healthcare

ภายใต้นโยบายที่ดุสุดต่งนี้ ข้อจำกัดหลักคงอยู่ที่ภาระค่าใช้จ่ายทางการคลังที่จะเกิดขึ้นในอนาคตรวมถึงการจัดเก็บภาษีที่สูงขึ้นสำหรับนำเงินมาอุดหนุนนโยบายที่จะเกิดขึ้น ทำให้ KSE IC คาดว่าร่าง ก.ม. จะผ่านสภาได้ยาก ดังนั้นในระยะสั้นกลุ่ม Healthcare อาจจะมีการฟื้นตัวกลับขึ้นมาเมื่อตลาดเริ่มทยอยรับรู้ผลการพิจารณาร่าง ก.ม.

อย่างไรก็ตามหากดูถึงแนวโน้มในระยะยาวของกลุ่ม Healthcare KSE IC มีมุมมองไม่ค่อยสดใสมากนัก เริ่มต้นจากความพยายามนำเสนอ Trump's Care ในปีที่แล้ว ตามมาด้วย Medicare for All ในปีนี้ บ่งชี้ให้เห็นว่าระยะยาวแล้วระบบประกันสุขภาพของสหรัฐฯ จะต้องมีการปรับเปลี่ยนไปอย่างแน่นอน โดยวัตถุประสงค์ในการปรับเปลี่ยนคงอยู่ที่การลดอำนาจการตั้งราคาขายและเวชภัณฑ์ของผู้ให้บริการทางการแพทย์ รวมถึงความพยายามในการลดราคาประกันสุขภาพเพื่อให้ประชาชนเข้าถึงได้ ซึ่งทั้งสองกรณีล้วนสะท้อนถึงผลกำไรของบริษัทในกลุ่ม Healthcare ที่ลดลง ดังนั้นหลังมีการฟื้นตัวของราคาในระยะสั้นอาจจะเป็นจังหวะให้นักลงทุนเริ่มทยอยลดน้ำหนักได้

อีกหนึ่งปัจจัยคุกคามในระยะยาวของกลุ่ม Healthcare คือการรุกเข้ามาของกลุ่มเทคโนโลยีเพื่อลดอำนาจในการผูกขาดของบริษัทยาและการรักษาพยาบาล ดังเช่นการเปิดตัว Amazon และ Berkshire Hathaway หรือ การเกิดขึ้นของเทคโนโลยี Homecare ที่จะเข้ามาลดค่าบริการทางการแพทย์จากการไปรักษาที่โรงพยาบาล ซึ่งจะส่งผลให้เกิดการ Share กำไรจากกลุ่มธุรกิจ Healthcare เดิม

Link

<https://www.cnbc.com/2019/04/16/unitedhealth-warns-medicare-for-all-would-destabilize-us-health-system.html>

<https://www.cnbc.com/2019/04/10/bernie-sanders-unveils-medicare-for-all-bill-amid-2020-democratic-primary.html>

<https://www.kff.org/slideshow/public-opinion-on-single-payer-national-health-plans-and-expanding-access-to-medicare-coverage/>