



GDP จีนทั้งปี 2563 เติบโตเกิดคาดที่ 2.3 %
คาดปี 2564 โตในกรอบ 8.0-8.5 % โดยมุ่งเน้นการเติบโต
แบบมีคุณภาพ และการหมุนเวียนเศรษฐกิจในประเทศ

ECONOMIC BRIEF

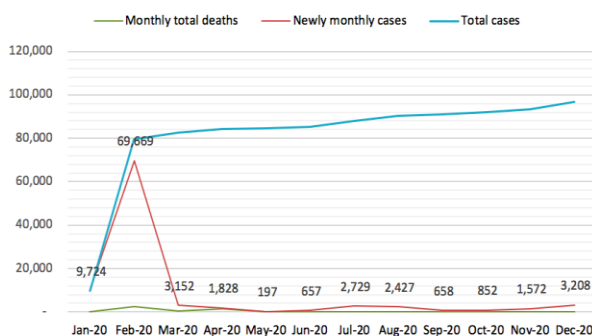
ปีที่ 27 ฉบับที่ 3907

18 มกราคม 2564

ในปี 2563 ประเทศจีนนับว่าประสบความสำเร็จอย่างสูงในการแก้ปัญหาวิกฤติโควิด-19 ทั้งในแง่การควบคุมการแพร่ระบาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของประเทศ ให้กลับมาฟื้นได้ในระดับปกติได้อย่างรวดเร็วจับใจ ผ่านการผสมผสานมาตรการผ่อนคลึงทางการเงินที่เจาะจงและเห็นผล โดยการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ และมาตรการทางการคลังที่เน้นช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบได้อย่างทันท่วงที รวมถึงการเพิ่มความเชื่อมั่นเพื่อกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชนให้กลับมาเป็นปกติ นับเป็นความสำเร็จอย่างประจักษ์โดยชี้ชัดจากการขยายตัวของ GDP ไตรมาส 4/2563 ที่เติบโตร้อยละ 6.5 YoY ส่งผลให้ GDP จีนทั้งปี 2563 เติบโตร้อยละ 2.3 YoY

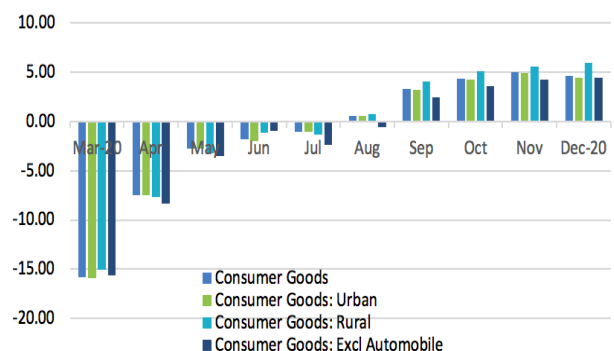
เศรษฐกิจจีนไตรมาส 4/2563 ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการควบคุมการแพร่ระบาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ (รูป 1) สะท้อนจากการบริโภคภาคเอกชนที่กลับมาคึกคักหลังมาตรการผ่อนปรนการท่องเที่ยวในประเทศ เห็นได้จากอัตราการขยายตัวของตัวเลขค้าปลีกที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในกรอบร้อยละ 4.3 – 5.0 YoY ในไตรมาสสุดท้าย หลังจากพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในเดือนสิงหาคม 63 (รูป 2) แต่ยังเป็นระดับการเติบโตที่ต่ำกว่าเดิมที่เติบโตในกรอบร้อยละ 7.2 - 9.8 YoY ในปี 2562 นอกจากนี้ยังเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีจากภาคอุตสาหกรรมการผลิตครอบคลุมในหลายหมวดหมู่ อุตสาหกรรมมากขึ้น (รูป 3,4) โดยเริ่มเห็นการฟื้นฟูได้ดีของภาคธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่กลับมาได้ดีกว่าวิสาหกิจขนาดใหญ่ ชี้ให้เห็นจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI Caixin) ที่ขยายตัวได้ดีกว่า (PMI CFLP) ในช่วงไตรมาส 4/2563 ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ทั่วโลกที่เริ่มคลี่คลายในช่วงเดือนตุลาคมถึงพฤศจิกายน (ก่อนเริ่มกลับมา lock down อีกครั้งในเดือนธันวาคม 63) ส่งผลให้การส่งออกของจีนในไตรมาสนี้ได้รับอานิสงส์ในเชิงบวกอย่างมาก โดยขยายตัวถึงร้อยละ 21.1 และ 18.1 ในเดือนพฤศจิกายน และธันวาคม 2563 ตามลำดับ

รูป 1: จำนวนผู้ติดเชื้อและเสียชีวิตจากโควิด-19 ในจีน



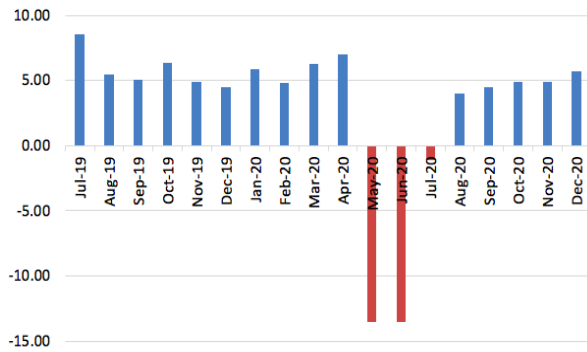
Source: WHO, CEIC

รูป 2: อัตราการขยายตัวของตัวเลขค้าปลีก (% YoY)



บริการทุกระดับประทับใจ

รูป 3: อัตราการขยายตัวการผลิตภาคอุตสาหกรรม (% YoY)



Source: CEIC

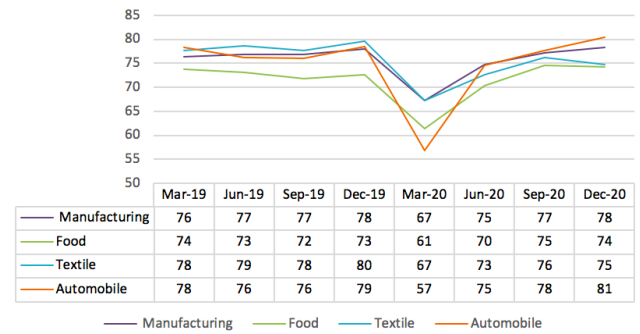
เป็นที่ปฏิเสธไม่ได้ว่ามาตรการทางภาครัฐที่ออกมาอย่างต่อเนื่องในการแก้ปัญหาวิกฤติโควิด-19 ในปี 2563 มีส่วนสำคัญอย่างมากในการทำให้วงจรธุรกิจกลับมาในระดับเดิมอีกครั้งภายในระยะเวลาอันรวดเร็วจับใจ หากแต่มาตรการส่วนใหญ่ล้วนเป็นมาตรการที่หวังผลในกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น โดยทางภาครัฐให้ความสำคัญในการรักษาสภาพคล่องในระบบผ่านการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ธนาคารพาณิชย์รวมถึง

มาตรการเลื่อนชำระหนี้ ดังที่เห็นได้จากอัตราการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมที่เติบโตเฉลี่ยร้อยละ 12-13 YoY (รูป 5) เพื่อมุ่งเน้นประคับประคองสภาพคล่องของภาคธุรกิจเพื่อไม่ให้เกิดการดำเนินธุรกิจต้องหยุดชะงักกัน ควบคู่ไปกับการใช้มาตรการเงินอุดหนุนและมาตรการทางด้านภาษี เพื่อเร่งให้การบริโภคภาคเอกชนในประเทศกลับมาเป็นปกติ

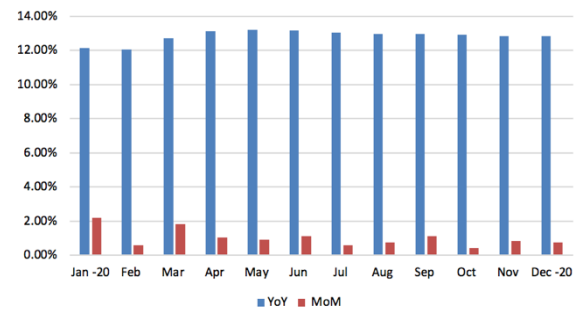
อย่างไรก็ดี หากแต่เริ่มมีความเป็นไปได้ที่ทางธนาคารกลางจีน จะลดการดำเนินนโยบายทางการเงินนอกกรอบ (Unconventional Monetary Policy) ในการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น เพื่อลดผลกระทบของโควิด-19 ดังเช่นมาตรการเสริมสภาพคล่องให้แก่ธนาคารพาณิชย์ (Relending and Rediscount) และหันกลับมาใช้นโยบายทางการเงินแบบปกติ เพื่อไม่ให้เกิดการบิดเบือนระบบการเงินซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อเป้าหมายระยะยาวของประเทศโดยจะดำรงเพียงการสนับสนุนที่จำเป็นเท่านั้น

โดยในปี 2564 มีความเป็นไปได้ที่จะเริ่มเห็นทิศทางนโยบายที่เปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญมากขึ้น จากการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น เปลี่ยนเป็นการให้ความสำคัญกับการเติบโตอย่างสมดุลและยั่งยืนในระยะยาว ผ่านการลงทุนของภาครัฐที่จะมีการเลือกสรรมากขึ้นโดยมุ่งเน้นการพัฒนาเชิงคุณภาพ (Quality) ทั้งในด้านอุปสงค์และอุปทาน โดยเป็นการปรับเปลี่ยนจากเดิมที่ให้ความสำคัญกับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ มาเป็นการลงทุนด้านคุณภาพชีวิตของประชากรและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล เพื่อเข้าสู่สังคมสมัยใหม่ที่ใช้เทคโนโลยีในการตอบสนองความต้องการด้านการผลิต การบริการ และผู้บริโภค

รูป 4: อัตราการใช้กำลังผลิตภาคอุตสาหกรรม (%)

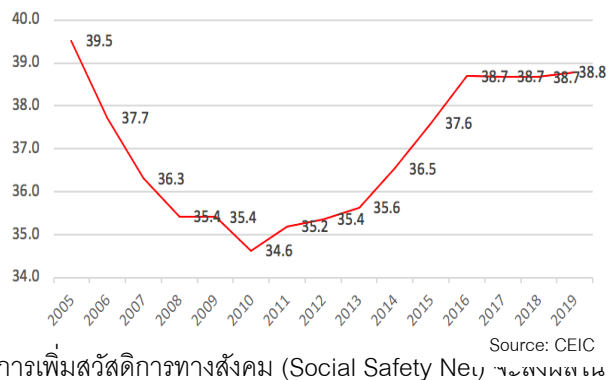


รูป 5: อัตราการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืม (YoY, MoM)



Source: CEIC

รูป 6: สัดส่วนการบริโภคภาคเอกชนต่อจีดีพี (%)



โดยเริ่มเห็นสัญญาณการใช้จ่ายของภาครัฐที่มุ่งเน้นการพัฒนาศักยภาพและคุณภาพชีวิตของประชากรเพิ่มขึ้น ดังที่เห็นที่ได้จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ในการพัฒนาสาธารณูปการของรัฐในภาคการศึกษา (12.3% YoY) และในภาคของสุขภาพและสังคมสงเคราะห์ (29.9% YoY) ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2563 ที่ผ่านมา โดยการที่ภาครัฐเน้นส่งเสริมศักยภาพและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชากร ผ่านการเพิ่มสวัสดิการทางสังคม (Social Safety Net) ระยะยาวในการเพิ่มผลิตภาพและผลิตผลของแรงงานซึ่งส่งผลต่อรายได้ต่อหัวที่สูงขึ้น (จากปัจจุบันที่ระดับ USD 10,264 ในเดือนธันวาคม 2562) ซึ่งประชากรเหล่านี้จะเป็นกำลังซื้อหลักที่ยั่งยืนของประเทศในอนาคตต่อไป สอดคล้องกับการบริโภคภาคเอกชนที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 37.6 – 38.8 ของจีดีพีในช่วงห้าปีที่ผ่านมา (รูป 6) หากแต่ยังถือเป็นระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐ (2019: 67.9 % ของจีดีพี) ซึ่งให้เห็นถึงความเป็นไปได้ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจผ่านการบริโภคภาคเอกชนในประเทศอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนั้น ยังเริ่มเห็นทิศทางการลงทุนของภาครัฐที่จะเปลี่ยนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพื่อรองรับการขยายตัวของสังคมเมือง (Urbanization) มาเป็นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานใหม่ (New Infrastructure) และการลงทุนสีเขียว (Green Investment) โดยภาครัฐได้มีการวางแผนใช้จ่ายถึง USD 1.4 ล้านล้านเหรียญใช้จ่ายในระยะเวลา 5 ปี โดยเป็นการลงทุนมุ่งเน้นในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล (Digital Infrastructure) ครอบคลุมการพัฒนา 5G การสร้างเมืองอัจฉริยะ (Smart Cities) รวมถึงการส่งเสริมการบูรณาการอุตสาหกรรมผลิตเข้ากับการเชื่อมต่อเครือข่ายอินเทอร์เน็ต (Internet of Things) โดยเริ่มเห็นสัญญาณที่ชัดเจนจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร ในหมวดหมู่อุตสาหกรรมเทคโนโลยีระดับสูง (High-tech Industry) ซึ่งเติบโตร้อยละ 10.6 YoY นอกจากนี้การที่ทางรัฐบาลกลางจีนประกาศปล่อยรัฐวิสาหกิจที่ไม่มีประสิทธิภาพทางธุรกิจให้ล้มละลาย ซึ่งให้เห็นถึงทิศทางที่เด่นชัดในการให้ความสำคัญกับการเติบโตเชิงคุณภาพ เพื่อลดความเสี่ยงทางโครงการเศรษฐกิจและเป็นการปรับสมดุลให้เศรษฐกิจเติบโตได้อย่างสมดุลในระยะยาว

จากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกและสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 อาจจะมีผลกระทบต่อภาคการส่งออกของจีน อย่างไรก็ตาม คาดว่าจีนจะยังได้อานิสงส์จากการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ใช้ในการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 นอกจากนี้ อาจจะไม่เห็นการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรในภาคเอกชนเพิ่มเติมมากนัก โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมดั้งเดิม จากทั้งภาวะของหนี้ที่สูงขึ้นของภาครัฐและภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอนทั่วโลก ท่ามกลางสถานการณ์สงครามการค้าที่ยังไม่ชัดเจน ประกอบกับการใช้กำลังการผลิตที่ยังไม่เต็มกำลัง โดยเห็นได้จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ยังต่ำกว่าระดับ 80% ดังนั้นภาคเอกชนอาจจะชะลอการลงทุนขยายการผลิตจนกว่าจะเห็นทิศทางที่ชัดเจนขึ้นจากการบริโภคในประเทศและตลาดส่งออก

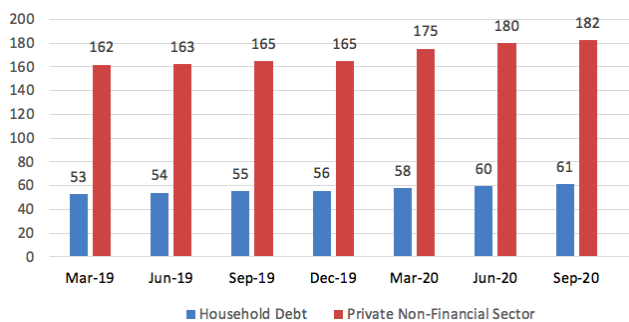
จากการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายดังกล่าว ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่าเศรษฐกิจจีนปี 2564 จะกลับมาเติบโตในกรอบร้อยละ 8.0 - 8.5 YoY โดยอาศัยแรงหนุนของการบริโภคภาคเอกชนในประเทศที่เริ่ม

กลับมาฟื้นตัว โดยอาศัยกำลังซื้อจากชนชั้นกลางที่ปัจจุบันมีอยู่ราว 400 ล้านคน และรายได้ต่อหัวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประสิทธิภาพและทักษะของแรงงานที่สูงขึ้น ประกอบกับมาตรการต่างๆ ที่ภาครัฐยังคงไว้เพื่อกระตุ้นการบริโภค นอกจากนี้ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของภาครัฐและภาคเอกชนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสมัยใหม่จะเป็นกำลังหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลงทุนที่สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจประเทศในระยะยาว ท่ามกลางการชะลอตัวในการลงทุนของภาคธุรกิจและอุตสาหกรรมดั้งเดิม และความไม่แน่นอนของตลาดส่งออก

แม้ว่าเศรษฐกิจในปี 2564 จะเริ่มเห็นทิศทางการเติบโตที่สดใสแต่ยังมีประเด็นที่ต้องติดตาม ในเรื่องการหาสมดุลระหว่างการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นกับความเสถียรเชิงระบบในระยะยาว จากภาระหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มสูงขึ้น และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

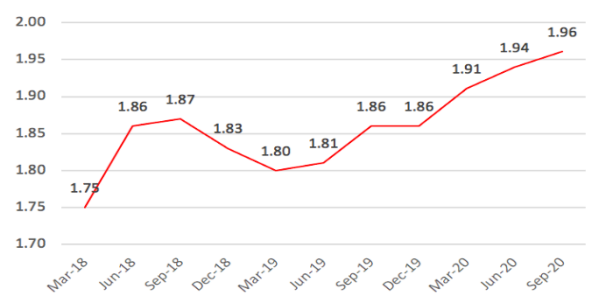
จากการที่ภาครัฐได้ออกนโยบายอัดฉีดเม็ดเงินเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในระบบ ส่งผลให้เกิดการกู้ยืมอย่างมากทั้งจากภาครัฐและภาคธุรกิจที่มีใช้สถาบันทางการเงิน สะท้อนถึงความน่ากังวลในการก่อหนี้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยตัวเลขสัดส่วนหนี้ครัวเรือนสูงขึ้น แต่ระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์ที่ร้อยละ 61 ของจีดีพี (รูป 7) ในเดือนกันยายน 63 (ร้อยละ 27.3 ในปี 2553) และตัวเลขสินเชื่อธุรกิจที่มีใช้สถาบันทางการเงินพุ่งสูงขึ้นจากร้อยละ 165 ของจีดีพีในเดือนธันวาคม 62 มาอยู่จากร้อยละ 182 ของจีดีพีในเดือนกันยายน 63 แม้ยังเป็นระดับที่ยังพอรับได้ แต่หากมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องอาจสร้างความกังวลในการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว เนื่องจากภาครัฐและภาคธุรกิจต้องแบ่งส่วนหนึ่งของรายได้เพื่อชำระหนี้และดอกเบี้ยที่ได้ก่อไว้ ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยและการลงทุนที่น้อยลงในอนาคต แม้สัดส่วนหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loans: NPLs) ยังอยู่ในระดับที่ต่ำ (รูป 8) แต่เริ่มเห็นสัญญาณของอัตราส่วนหนี้สินต่อรายได้ (Debt Service Coverage Ratio) ที่สูงขึ้นสุดในประวัติศาสตร์ที่ร้อยละ 20.8 ในเดือนมิถุนายน 63 สะท้อนถึงภาระและความเสี่ยงทางด้านความสามารถในการชำระหนี้ที่สูงขึ้น

รูป 7: สัดส่วนหนี้ภาคเอกชนต่อจีดีพี (%)



ที่มา: CEIC

รูป 8: สัดส่วนหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (%)



ทางศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์ว่าระดับหนี้ภาคเอกชนคงจะไม่ลดลงในระยะเวลาอันใกล้นี้ จากการที่ภาคธุรกิจอาจจะยังไม่สามารถกลับมาทำกำไรได้อย่างเต็มที่ ทั้งจากภาวะความเสี่ยงในการเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 หรือความไม่แน่นอนในประสิทธิภาพของวัคซีนขึ้นหลังจาก mass vaccination พร้อมทั้งความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อลดลง (Disinflation) ที่เริ่มสะท้อนให้เห็นผ่านตัวเลข PPI ที่หดตัวติดลบอย่างต่อเนื่องในปี 2563 และตัวเลข CPI ที่เติบโตเพียงร้อยละ 0.2 ในเดือนธันวาคม 2563 YoY ซึ่งส่งผลต่อการลดลงของราคาสินค้าและเกี่ยวเนื่องกับกำไรของธุรกิจ โดยปัจจัยซึ่งจะทำให้ภาระหนี้ที่สูงคลี่คลายคือการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ดีเพื่อเพิ่มความสามารถในการชำระหนี้ และภาระต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำลง ซึ่งการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นเรื่องในระยะยาว และผันผวนไปตามวัฏจักรในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

บริการทุกระดับประทับใจ

ส่วนในเรื่องอัตราดอกเบี้ย คาดว่าทางธนาคารกลางจีนจะยังคงอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำ เพื่อคงการกระตุ้นเศรษฐกิจไว้ในระยะหนึ่ง จนกว่าจะเห็นทิศทางที่ฟื้นตัวที่ชัดเจนเป็นประจักษ์

ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนและสหรัฐยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม การเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีของไบเดนที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 20 มกราคม 2564 อาจจะทำให้มีการทบทวนนโยบายทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐในยุคของทรัมป์อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม คงเป็นการยากที่ไบเดนจะทำการยกเลิกมาตรการทางด้านภาษีต่างๆ ที่ได้ประกาศใช้ไปแล้ว เว้นแต่จะมีการเจรจาเพื่อหาข้อตกลงใหม่ซึ่งเป็นประโยชน์แก่ทั้งสองฝ่าย แม้ว่าการณ์ที่ได้บรรลุข้อตกลงพหุภาคี RCEP (Regional Comprehensive Economic Partnership) ซึ่งเป็นกรอบการค้าเสรีที่ใหญ่ที่สุดในโลก ไปในเดือนพฤศจิกายน 63 ซึ่งเชื่อว่าจะส่งผลเชิงบวกกับการส่งออกของจีน แต่อาจยังไม่เห็นผลอย่างเห็นนัยสำคัญภายในปีนี้ เนื่องจากต้องรอให้รัฐบาลของชาติต่างๆ ให้สัตยาบันก่อนจึงจะมีผลบังคับใช้ (คาดว่าจะอยู่ในช่วงครึ่งหลังปี 64) ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าการบรรลุข้อตกลง RCEP จะช่วยให้เกิดสมดุลการค้าใหม่ของโลกและเกิดการคานอำนาจชาติตะวันตก และอาจทำให้เกิดห่วงโซ่อุปทานการผลิตใหม่ที่เหนียวแน่นในภูมิภาค ซึ่งจีนจะได้รับอานิสงค์เชิงบวกอย่างมาก โดยสามารถลดการพึ่งพาตลาดส่งออกไปยังโลกตะวันตก และขยายการตลาดมาในภูมิภาคสมาชิกอย่างกว้างขวาง

โดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจีนในปี 2564 จะเติบโตในกรอบร้อยละ 8.0 - 8.5 YoY โดยเติบโตอย่างต่อเนื่องจากไตรมาส 4/2563 ที่เติบโตร้อยละ 6.5 YoY ส่งผลให้จีดีพีทั้งปี 2563 โตเกินคาดที่ร้อยละ 2.3 YoY เป็นผลความสำเร็จในการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างมีประสิทธิภาพ และการใช้มาตรการกระตุ้นทางการเงินและการคลังอย่างทันท่วงทีและเห็นผล อย่างไรก็ตาม การเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2564 จะแตกต่างออกไป โดยเปลี่ยนไปจากเดิมที่มุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น เพื่อแก้ปัญหาวิกฤติโควิด-19 เปลี่ยนเป็นการให้ความสำคัญต่อการเติบโตอย่างมีคุณภาพในระยะยาว (High-quality Growth) ที่มุ่งเน้นการลงทุนด้านคุณภาพชีวิตของประชากร และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานใหม่ การยกระดับเทคโนโลยีในประเทศ และลดการพึ่งพาจากต่างชาติ (Technological Self-reliance) เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืนในระยะยาว ที่มุ่งเน้นความแข็งแกร่งของการหมุนเวียนเศรษฐกิจในประเทศ ควบคู่ไปกับการส่งเสริมภาคต่างประเทศ สอดคล้องกับยุทธศาสตร์ Dual Circulation ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมฉบับที่ 14 ที่จะบังคับใช้ในปี 2564-2568 อย่างไรก็ตาม ยังมีประเด็นที่ต้องติดตามคือภาระหนี้ภาคเอกชนที่สูงขึ้นจากผลการกระตุ้นเศรษฐกิจในปีที่ผ่านมาและความเสี่ยงประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่แน่นอนระหว่างสหรัฐและจีน

| Key Chinese Economic Indicators | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Mar-20 | Apr-20 | May-20 | Jun-20 | Jul-20 | Aug-20 | Sep-20 | Oct-20 | Nov-20 | Dec-20 |
| Leading Economic Indicators | | | | | | | | | | |
| PMI Manufacturing <CFLP> | 52.0 | 50.8 | 50.6 | 50.9 | 51.1 | 51.0 | 51.5 | 51.4 | 52.1 | 51.9 |
| PMI Manufacturing <Caixin> | 50.1 | 49.4 | 50.7 | 51.2 | 52.8 | 53.1 | 53.0 | 53.6 | 54.9 | 53.0 |
| PMI Non-Manufacturing <CFLP> | 52.3 | 53.2 | 53.6 | 54.4 | 54.2 | 55.2 | 55.9 | 56.2 | 56.4 | 55.7 |
| PMI Service <Caixin> | 43.0 | 44.0 | 55.0 | 58.4 | 54.1 | 54.0 | 54.8 | 56.8 | 57.8 | 56.3 |
| Current Economic Indicators | | | | | | | | | | |
| Industrial Production (% YoY) | -1.1 | 3.9 | 4.4 | 4.8 | 4.8 | 5.6 | 6.9 | 6.9 | 7.0 | 7.3 |
| Fixed-Asset Investment (% YTD, YoY) | -16.1 | -10.3 | -6.3 | -3.1 | -1.6 | -0.3 | 0.8 | 1.8 | 2.6 | 2.9 |
| Retail Sales (% YoY) | -15.8 | -7.5 | -2.8 | -1.8 | -1.1 | 0.5 | 3.3 | 4.3 | 5.0 | 4.6 |
| CPI (% YoY) | 4.3 | 3.3 | 2.4 | 2.5 | 2.7 | 2.4 | 1.7 | 0.5 | -0.5 | 0.2 |
| PPI (% YoY) | -1.5 | -3.1 | -3.7 | -3.0 | -2.4 | -2.0 | -2.1 | -2.1 | -1.5 | -0.4 |
| Exports (% YoY) | -6.6 | 3.4 | -3.2 | 0.5 | 7.2 | 9.5 | 9.9 | 11.4 | 21.1 | 18.1 |
| Imports (% YoY) | -1.1 | -14.2 | -16.6 | 2.7 | -1.4 | 2.1 | 13.2 | 4.7 | 4.5 | 6.5 |
| Trade Balance (USD bn) | 20.06 | 45.20 | 63.03 | 46.42 | 62.33 | 58.93 | 37.00 | 58.44 | 75.43 | 78.17 |
| Financial Market Indicators | | | | | | | | | | |
| New Yuan Loans (CNY bn) | 2,853 | 1,698 | 1,482 | 1,811 | 993 | 1,278 | 1,896 | 690 | 1,434 | 1,260 |
| Money Supply- M2 (% YoY) | 10.1 | 11.1 | 11.1 | 11.1 | 10.7 | 10.4 | 10.9 | 10.5 | 10.7 | 10.1 |



Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ

บริการทุกระดับประทับใจ