



เศรษฐกิจจีน อาจขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ จากการดำเนินนโยบายทางการเงินและการคลัง อย่างระมัดระวัง และการชะลอตัวของภาคบริโภคในประเทศ

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 27 ฉบับที่ 3915

วันที่ 22 มีนาคม 2564

นายกรัฐมนตรีจีน นายหลี่ เค่อเฉียง แถลงรายงานนโยบายรัฐบาล ในการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน เมื่อต้นเดือนมีนาคม 2564 ตั้งเป้าหมายการเติบโตเศรษฐกิจจีนปี 2564 ที่ไม่ต่ำกว่า 6% ต่อปี โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยมีมุมมองว่า การกำหนดเป้าหมายการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำนี้ เป็นคำพูดเชิงสัญลักษณ์ เพื่อสะท้อนถึงก้าวแรกในทิศทางนโยบายรัฐบาลจีนที่จะเปลี่ยนไป เพื่อเป็นการปรับกระบวนการพัฒนาที่เน้นการเติบโตแบบมีคุณภาพและยั่งยืน ทั้งทางด้านเศรษฐกิจสังคมและสิ่งแวดล้อม¹ โดยหันมาให้ความสำคัญกับการหมุนเวียนเศรษฐกิจภายในประเทศ² การพัฒนาเทคโนโลยีพื้นฐาน 7 หมวดหมู่³ เพื่อลดการพึ่งพาต่างประเทศทั้งในเรื่องตลาดและเทคโนโลยี เพื่อความมั่นคงและมั่งคั่งของประเทศในระยะยาว ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงประมาณการไว้ในกรอบเดิมที่ 8.0-8.5% แต่มีความเป็นไปได้ที่การเติบโต อาจลงมาใกล้กรอบล่างที่ 8.0% ด้วยเหตุปัจจัยดังนี้

ทางการเงินปรับเข้าสู่การใช้นโยบายทางการเงินและการคลังแบบปกติ เร็วกว่าที่คาดการณ์

ทิศทางการใช้นโยบายทางการเงินและการคลังของจีน มีทิศทางค่อนข้างระมัดระวัง โดยมีการกำหนดตัวเลขขาดดุลงบประมาณ (Fiscal Deficit) และกำหนดโควตาการออกตราสารหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น (Local Government Special – Purposed Bond) ต่ำลงจากปีที่แล้ว โดยตั้งเป้าหมายไว้ที่ 3.20% ของ GDP (ปี 2563: จากเดิม 3.60% ของ GDP) และ 3.65 ล้านล้านหยวน (ปี 2563: จากเดิม 3.75 ล้านล้านหยวน) ตามลำดับ รวมถึงการงดการออกพันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษ (Special Treasury Bond) ในการจัดหาเงินทุนเพื่อนำเม็ดเงินมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจ หลังการอุบัติของโควิด-19 (ปี 2563: 1 ล้านล้านหยวน) โดยมีความต่างสองประการที่เกิดขึ้น ประการแรก คือ ต่างจากประเทศมหาอำนาจอื่นอย่างสหรัฐ ที่ออกบาซูก้าการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านงบประมาณมูลค่ามหาศาลกว่า 1.9 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ประการที่สอง คือ ต่างจากการแก้ปัญหาในปี 2551 หรือวิกฤติการเงินโลกในปี 2008 ที่จีนใช้กลยุทธิ์ในการกระตุ้น

¹ จีนได้ระบุเป้าหมายทางด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจน โดยประกาศตั้งเป้าการเป็นสังคมปลอดคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี ค.ศ. 2560 และการเพิ่มสัดส่วนของการใช้พลังงานสะอาด (Non-fossil fuel energy mix) เป็น 20% ภายในปี ค.ศ. 2025 โดยมุ่งเน้นการศึกษาพลังงานนิวเคลียร์

² ยุทธศาสตร์สองหมุนเวียน (Dual Circulation) ประกอบด้วยการมุ่งเน้นความแข็งแกร่งของการหมุนเวียนเศรษฐกิจภายในประเทศ (Internal Circulation) เพื่อเชื่อมต่อการหมุนเวียนเศรษฐกิจนอกประเทศ (External Circulation)

³ โดยอุตสาหกรรมเป้าหมายที่จีนต้องการเป็นผู้นำนั้น ล้วนเป็นนวัตกรรมแห่งการปฏิวัติ ครอบคลุม 7 หมวดหมู่ กล่าวคือ ปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) สารสนเทศเชิงควอนตัม (Quantum Information) วิทยาศาสตร์สมอง (Brain Science) สารกึ่งตัวนำ (Integrated Circuit) การสาธารณสุขและเวชศาสตร์คลินิก (Clinical Medicine and Health Care) พันธุศาสตร์และเทคโนโลยีชีวภาพ (Genetics and Biotechnology) เทคโนโลยีด้านอวกาศ มหาสมุทรห้วงลึก และการสำรวจขั้วโลก (Deep earth sea space and polar exploration)

เศรษฐกิจ โดยให้ความสำคัญกับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Basic Infrastructure) ขนาดมหึมาทั่วประเทศ อาทิ การก่อสร้าง สนามบิน ชูเปอเรอร์ไฮเวย์ ทางรถไฟ ท่าเรือ เป็นต้น ซึ่งได้ก่อให้เกิดภาระหนี้มหาศาลที่เงินยังต้องจัดการ

รูป 1: ทิศทางนโยบาย ข้อมูลจากการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติปี 2564

ตัวชี้วัด	เป้าหมาย	ข้อเท็จจริง	เป้าหมาย
	2563	2563	2564
ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP)	ไม่ได้ตั้งเป้าหมาย	2.30%	>6.0%
ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)	3.50%	2.50%	3.00%
ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M2)	>8.7%	10.30%	ตามการเติบโตของ GDP
การขาดดุลทางการคลัง % GDP	3.60%	3.70%	3.20%
การออกตราสารหนี้พิเศษ	1 ล้านล้านหยวน	1 ล้านล้านหยวน	-
การออกตราสารหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น	3.75 ล้านล้านหยวน	3.6 ล้านล้านหยวน	3.65 ล้านล้านหยวน
การจ้างงานใหม่ในเขตเมือง	> 9 ล้านคน	11.86 ล้านคน	> 11 ล้านคน
อัตราการว่างงาน	3.60%	5.60%	5.50%

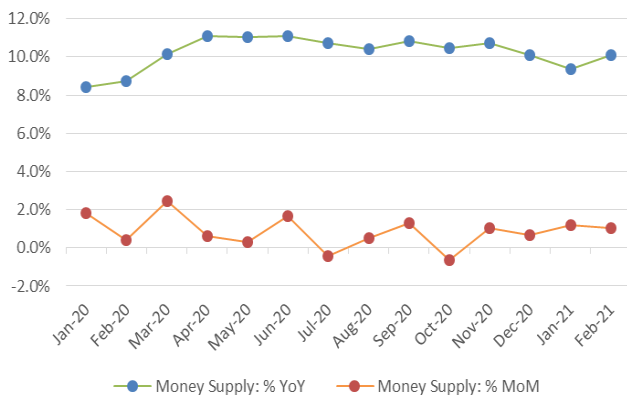
ในทำนองเดียวกัน ทิศทางการใช้นโยบายทางการเงินของจีน เป็นการเน้นใช้เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงิน มากกว่าการใช้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ในการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ มีการกำหนดการอัดฉีดปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M2) ไว้เพียงว่า ให้เพิ่มขึ้นหรือลดลง สอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจ ต่างจากเดิมที่กำหนดการเติบโตไว้ชัดเจนที่ ต้องเติบโตมากกว่าร้อยละ 8.7 (YoY) และไม่ได้มีการประกาศใช้นโยบายทางการเงินแบบนอกกรอบ (Unconventional Monetary Policy) เพิ่มเติมจากปีที่แล้ว อาทิ การใช้นโยบายกระตุ้นให้ธนาคารพาณิชย์ปล่อยกู้ให้ภาคธุรกิจ โดยเฉพาะภาคธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลางที่ได้รับผลกระทบ ผ่านมาตรการ Re-lending & Re-discounting

การประกาศนโยบายดังกล่าว สอดคล้องกับข้อมูลในเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2564 ที่ผ่านมา ที่ธนาคารกลางจีน ยังคงอัตราส่วนสำรองขั้นต่ำ (Reserve Requirement Ratio)⁴ และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR)⁵ ไว้ในอัตราเดิม โดยไม่มีการลดอัตราสำรองขั้นต่ำสำหรับธนาคารพาณิชย์ และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR เพิ่มเติม ตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2563 ในทำนองเดียวกัน ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M2) เติบโตในอัตราเฉลี่ยที่ร้อยละ 9.7 (YoY) ในเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2564 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตที่ 10.3% ในปี 2563 (รูป 2) ในขณะที่อัตราการขยายตัวของเงินกู้ยืม (New Yuan Loan) ยังคงเติบโตในระดับปกติ ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 12.8 (YoY) ในเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2564 เท่ากับอัตราเติบโตเฉลี่ยในปี 2563 (รูป 3) สะท้อนถึงการใช้มาตรการการเงินที่ปกติ เพื่อมุ่งเน้นเสถียรภาพทางการเงิน มากกว่าการใช้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

⁴ อัตราส่วนสำรองขั้นต่ำ (Reserve Requirement Ratio) สำหรับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ที่ 12.5% ขนาดกลางที่ 9.5% และขนาดเล็กที่ 6.0%

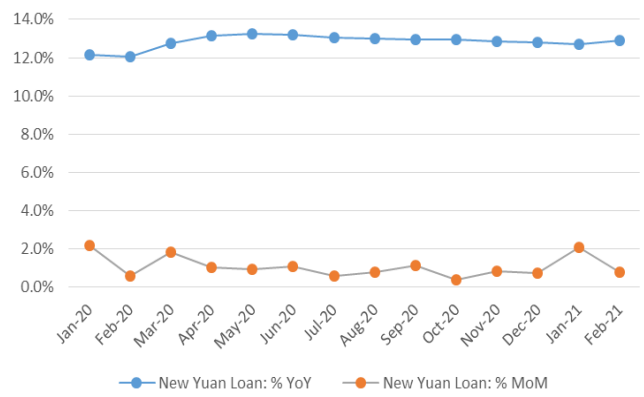
⁵ Loan Prime Rate (LPR): 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ 3.85% และ 4.65% ตามลำดับ

รูป 2: อัตราการขยายตัวของปริมาณเงิน M2



ที่มา: CEIC

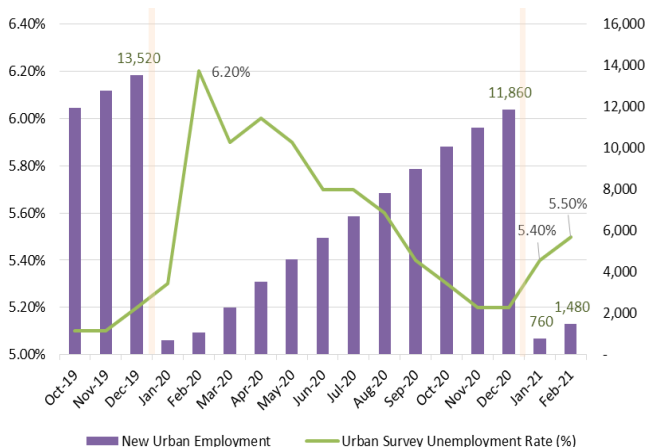
รูป 3: อัตราการขยายตัวของเงินกู้หยวน



แม้ทางการเงินให้ความสำคัญกับเสถียรภาพของตลาดแรงงาน เพื่อมุ่งเน้นความแข็งแกร่งของการหมุนเวียนเศรษฐกิจในประเทศ (Internal Circulation) แต่ผู้บริโภคยังคงมีความกังวลในแง่การจ้างงาน และเริ่มมีการชะลอการใช้จ่าย

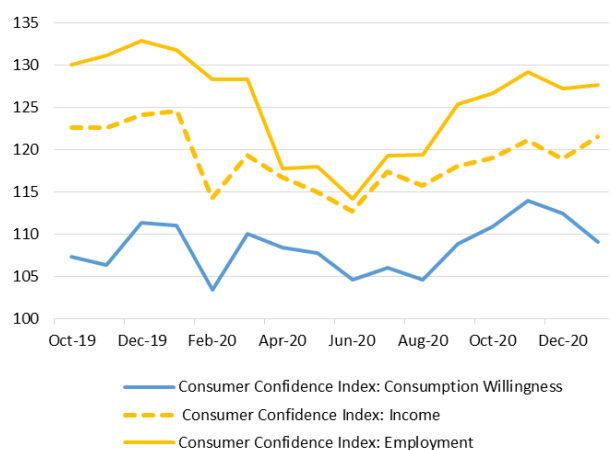
จีนให้ความสำคัญกับความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน ซึ่งสะท้อนถึงเสถียรภาพของเศรษฐกิจและสังคมได้ครอบคลุม และเพื่อมุ่งเน้นความแข็งแกร่งของการหมุนเวียนเศรษฐกิจในประเทศ เห็นจากเป้าหมายตัวเลขการจ้างงานใหม่ในเขตเมือง (New Urban Employment) ที่ตั้งสูงเพิ่มขึ้นถึง 11 ล้านคน (ปี 2563: จากเดิม 9 ล้านคน) พร้อมทั้งตั้งเป้าหมายอัตราการว่างงาน (Surveyed Unemployment Rate) ไว้ที่ 5.5% แม้ว่าในช่วง มกราคม – กุมภาพันธ์ 2564 จะเกิดการจ้างงานใหม่รวม 1.48 ล้านคน และอัตราการว่างงานอยู่ในขอบข่ายที่กำหนดที่ 5.5% (รูป 4) แต่ความน่ากังวลอยู่ที่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเริ่มต่ำลง ทั้งในด้านการใช้จ่าย และการจ้างงาน ที่ลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2563 ที่ผ่านมา (รูป 5)

รูป 4: จำนวนการจ้างงานใหม่และอัตราการว่างงานในเขตเมือง



ที่มา: CEIC

รูป 5: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (100 = ค่าเฉลี่ยระยะยาว)

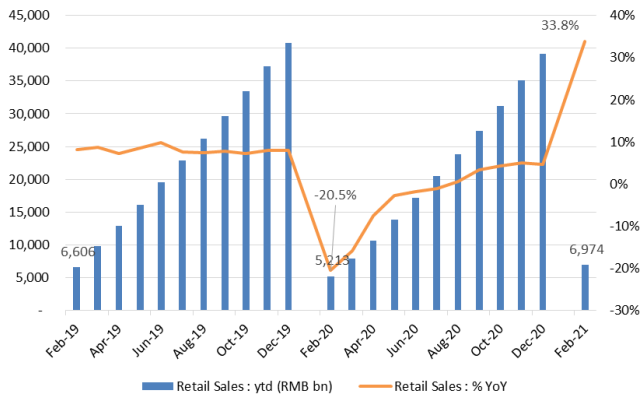


แม้ว่าตัวเลขการค้าปลีก (Retail Sale) จะขยายตัวอย่างก้าวกระโดดที่ร้อยละ 33.8 (YoY) (รูป 6) แต่หากเทียบตัวเลขจากปี 2562 ตัวเลขค้าปลีกเติบโตเพียงร้อยละ 5.56 (YoY) ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขการเติบโตในกรอบร้อยละ 7.2% - 9.8 (YoY) ในปี 2562 ในทำนองเดียวกัน พบการชะลอตัวในยอดขายสินค้าคงทน อาทิ ยอดขายรถยนต์ในจีน ลดลงแตะระดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

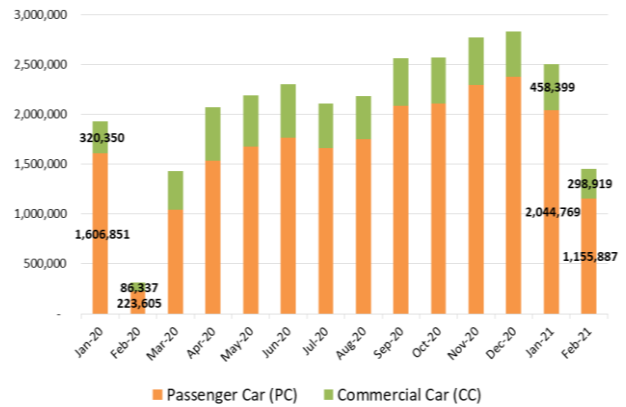
1.45 ล้านคันต่อเดือน ในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งนับเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2563 (รูป 7) สะท้อนถึงภาวะตึงตัวของตลาดการบริโภคภายในประเทศ ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะการระบาดระลอกใหม่เมื่อต้นปี 2564 ในหลากหลายหัวเมือง จนมีการประกาศปิดเมืองอีกครั้ง อาทิ เมืองฉือเจียจวงในมณฑลเหอเป่ย์ เมืองชุยฮัวในมณฑลเสยหลงเจีย การปิดเมืองรอบกรุงปักกิ่ง ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเป็นวงกว้าง

รูป 6: ตัวเลขการค้าปลีก (Retail Sale)



ที่มา: CEIC

รูป 7: ยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคลและเพื่อการพาณิชย์



ในปี 2563 การบริโภคในประเทศได้รับการกระตุ้นผ่านมาตรการต่างๆ ของภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็นการจ่ายเงินโดยตรงเพื่อเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ การให้เงินอุดหนุนสำหรับการซื้อสินค้าอุปโภคบริโภค มาตรการทางด้านภาษี มาตรการด้านการจ้างงาน⁶ มาตรการอุดหนุนการซื้อรถยนต์ในหลากหลายมณฑล⁷ ส่งผลให้การบริโภคกลับมาได้อย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในเรื่องการถดถอยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเร็วเกินไป ในขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังไม่กลับมา อาจก่อให้เกิดการชะงักงันของเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป

แม้ว่าภาคการผลิตและภาคการส่งออกยังคงเติบโตได้ดี แต่เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัว

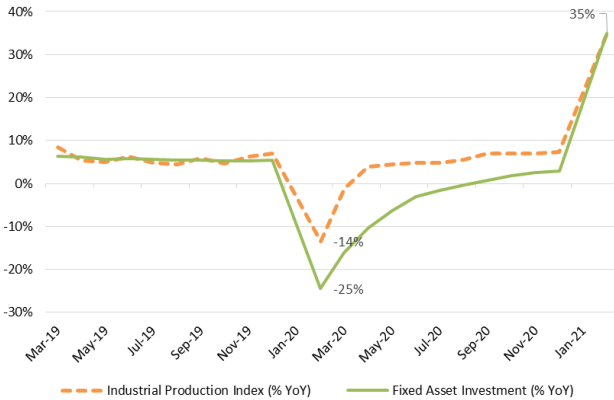
แม้ว่าในช่วงเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2564 ที่ผ่านมา เห็นการฟื้นตัวที่ดีของเศรษฐกิจจีนในด้านการผลิต สะท้อนจากอัตราการเติบโตของดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production Index) ที่เติบโตในอัตราร้อยละ 35.1 (YoY) (รูป 8) โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่ต่ำในช่วงต้นปี 2563 ที่มีการประกาศล็อกดาวน์ในประเทศเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึงภาคการส่งออกที่ขยายตัวร้อยละ 60.6 (YoY) (รูป 9) ในช่วงเดือน มกราคม - กุมภาพันธ์ 2564 (ม.ค. - ก.พ. 2563: ภาคการส่งออกหดตัวร้อยละ 17.4 (YoY)) ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกอุปกรณ์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชิ้นปลายที่ชองกับ Work-From-Home และอุปกรณ์ที่ใช้ป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 อาทิ ชุดป้องกันทางการแพทย์ อุปกรณ์วัดไข้ ผลิตภัณฑ์หน้ากากอนามัย ต่อเนื่องจากปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณของการชะลอตัวของภาคการผลิต สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Managers' Index) ภาคการผลิต

⁶ (19 ก.พ. 63) กระทรวงทรัพยากรมนุษย์และความมั่นคงทางสังคมออกมาตรการดูแลเสถียรภาพ ตลาดแรงงาน อาทิ ธุรกิจ SMEs ที่มีการ layoff พนักงานน้อยกว่า 5.5% จะได้รับการคืนภาษีจาก ค่าธรรมเนียมบางส่วนที่จ่ายในปีก่อน และให้เงินช่วยเหลือกับคนที่ตกงานในมณฑลที่ได้รับผลกระทบ

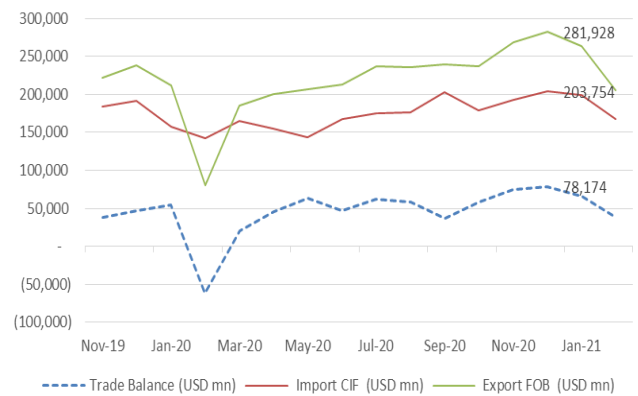
⁷ (19 ก.พ. 63) รัฐบาลเมืองฝอชาน มณฑลกวางตุ้ง ประกาศมาตรการอุดหนุนการซื้อรถ คันแรกเป็นเวลา 1 ปี เริ่ม 1 มี.ค. 63 / (20 ก.พ. 63) รัฐบาลมณฑลกวางตุ้ง ให้เงินอุดหนุนการซื้อรถยนต์พลังงานสะอาด ระหว่างเดือน มี.ค. ถึง ธ.ค. 63 จำนวน 10,000 หยวนต่อ NEV 1 คัน และ 3,000 หยวนต่อ คันสำหรับรถยนต์ที่ได้รับมาตรฐาน "Nation IV" emission standard / (25 มี.ค. 63) เมืองหางโจว มณฑลเจ้อเจียง เพิ่มโควตาการซื้อรถยนต์นั่งจำนวน 20,000 คันในปี 63 และแจกอุปกรณ์ซื้อของรวมมูลค่า 1.68 พันล้านหยวน

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 อยู่ที่ระดับ 50.9 ลดลงจากระดับ 51.5 ในเดือนมกราคม 2564 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคการผลิตของจีนยังมีการขยายตัว แต่ในอัตราที่ชะลอลง รวมถึงทิศทางการส่งออกที่ลดลงต่ำกว่าจุดสูงสุดของปี 2563

รูป 8: ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร



รูป 9: การส่งออกและนำเข้าของจีน



ที่มา: CEIC

แม้ว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจจีนในช่วงเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2564 จะออกมาในทิศทางที่เติบโตได้ดี ทั้งจากตัวเลขการค้าปลีกที่เติบโตร้อยละ 33.8 (YoY) ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมร้อยละ 35.1 (YoY) การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 35.0 (YoY) และภาคการส่งออกร้อยละ 60.6 (YoY) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการเติบโตบนฐานที่ต่ำของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 1 ของปี 2564 จะขยายตัวในกรอบร้อยละ 11.0-15.0 (YoY) อันเนื่องมาจากสัญญาณการชะลอตัวของการบริโภคและการผลิตในประเทศ สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อซึ่งเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว รวมถึงภาคการส่งออกที่อาจชะลอตัว จากภาวะอิมมิตัวของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชิ้นปลายสำหรับกร Work-From-Home และการลดลงของความต้องการอุปโภคที่เกี่ยวเนื่องกับการแพร่ระบาด จากผลความสำเร็จของการได้รับวัคซีนเป็นวงกว้างในบางประเทศ

โดยสรุป จีนตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2564 ที่ไม่ต่ำกว่า 6% ตอกย้ำความพยายามของจีน ที่จะเริ่มกลับมาดำเนินนโยบายทางการเงิน และการคลังอย่างปกติ ลดความสำคัญของตัวเลขการเติบโต แต่เน้นการเติบโตอย่างยั่งยืนและมีคุณภาพ ยิ่งไปกว่านั้น แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมฉบับที่ 14 ที่จะบังคับใช้ในปี 2564-2568 เป็นครั้งแรกที่ไม่ได้ระบุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในรอบ 5 ปีไว้ ต่างจากแผนก่อนๆ ซึ่งจะมีการระบุตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจไว้อย่างชัดเจน⁸ ชี้ให้เห็นถึง การลดความสำคัญของตัวเลขการเติบโต แต่เน้นการเติบโตอย่างยั่งยืนและมีคุณภาพ เพื่อใช้ช่วงเวลา 5 ปีนี้ ในการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ และจัดการกับปัญหาค้างค่างต่างๆ ทั้งในด้านปัญหาหนี้สิน ความล้มเหลวของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจ และปัญหามลพิษ เพื่อเตรียมความพร้อมสู่การเติบโตของเศรษฐกิจในรอบใหม่ที่มั่นคงและยั่งยืน รวมถึงการยกเลิกการสนับสนุนรัฐวิสาหกิจที่ไม่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้ออกจากระบบเศรษฐกิจไป ซึ่งอาจจะกระทบต่อการเติบโตเศรษฐกิจในระยะกลางช่วง 5 ปีนี้

⁸ ในช่วงแผนพัฒนา ฉบับที่ 12 (พ.ศ. 2553-2557) ตั้งเป้าเศรษฐกิจจีนเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 7 ต่อปี ในช่วงแผนพัฒนา ฉบับที่ 13 (พ.ศ. 2558-2553) ตั้งเป้าเศรษฐกิจจีนเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 6.5 ต่อปี

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงประมาณการไว้ในกรอบเดิมที่ 8.0-8.5% แต่มีความเป็นไปได้ที่การเติบโต อาจลงมาใกล้กรอบล่างที่ 8.0% ด้วยทิศทางที่ทางการจีน ปรับเข้าสู่การใช้นโยบายทางการเงินและการคลังแบบปกติ เร็วกว่าที่คาดการณ์ และการมุ่งเน้นการลงทุนในการวิจัยพื้นฐาน เพื่อการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาว ทดแทนการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ที่สามารถอัดฉีดเม็ดเงินลงในระบบเศรษฐกิจได้ในระยะสั้น ประกอบกับภาวะชะลอตัวของการบริโภคในประเทศ สัญญาณการชะลอตัวของภาคการผลิตและภาคการส่งออก และความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 จากความล่าช้าของการฉีดวัคซีน

Key Chinese Economic Indicators											
	Jan-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21
Leading Economic Indicators											
PMI Manufacturing <CFLP>	50.0	50.6	50.9	51.1	51.0	51.5	51.4	52.1	51.9	51.3	50.6
PMI Manufacturing <Caixin>	51.1	50.7	51.2	52.8	53.1	53.0	53.6	54.9	53.0	51.5	50.9
PMI Non-Manufacturing <CFLP>	54.1	53.6	54.4	54.2	55.2	55.9	56.2	56.4	55.7	52.4	51.4
PMI Service <Caixin>	51.8	55.0	58.4	54.1	54.0	54.8	56.8	57.8	56.3	52.0	51.5
Current Economic Indicators											
Industrial Production (% YoY)	-13.5	4.4	4.8	4.8	5.6	6.9	6.9	7.0	7.3		35.1
Fixed-Asset Investment (% YTD, YoY)	-24.5	-6.3	-3.1	-1.6	-0.3	0.8	1.8	2.6	2.9		35.0
Retail Sales (% YoY)	-20.5	-2.8	-1.8	-1.1	0.5	3.3	4.3	5.0	4.6		33.8
CPI (% YoY)	5.4	2.4	2.5	2.7	2.4	1.7	0.5	-0.5	0.2	-0.3	-0.2
PPI (% YoY)	0.1	-3.7	-3.0	-2.4	-2.0	-2.1	-2.1	-1.5	-0.4	0.3	1.7
Exports (% YoY)	-2.6	-3.2	0.5	7.2	9.5	9.9	11.4	21.1	18.1		60.6
Imports (% YoY)	-16.0	-16.6	2.7	-1.4	2.1	13.2	4.7	4.5	6.5		22.2
Trade Balance (USD bn)	55.2	63.03	46.42	62.33	58.93	37.00	58.44	75.43	78.17		103.25
Financial Market Indicators											
New Yuan Loans (CNY bn)	3,338	1,482	1,811	993	1,278	1,896	690	1,434	1,255	3,578	1,357
Money Supply- M2 (% YoY)	8.4	11.1	11.1	10.7	10.4	10.9	10.5	10.7	10.1	9.4	10.1



Disclaimer

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

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