



เศรษฐกิจจีนไตรมาส 2/2562 เติบโตชะลอลง และเป็นการเติบโตที่ต่ำสุดในรอบ 27 ปี

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 25 ฉบับที่ 3808

วันที่ 17 กรกฎาคม 2562

เศรษฐกิจจีนขยายตัวร้อยละ 6.2 (YoY) ในไตรมาส 2 ปี 2562 ซึ่งเป็นอัตราเติบโตที่ต่ำสุดในรอบ 27 ปี โดยชะลอลงจากร้อยละ 6.4 ในไตรมาส 1 ปี 2562 ส่งผลให้ในครึ่งปีแรกของปี 2562 เศรษฐกิจจีนขยายตัวที่ร้อยละ 6.3 ทั้งนี้ ปัจจัยจุดรั้งหลักมาจากอุปสงค์โลก รวมถึงอุปสงค์ภายในประเทศจีนเองที่อ่อนแรงลง ท่ามกลางข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ ที่สร้างแรงกดดันทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น

- เศรษฐกิจจีนไตรมาส 2/2562 ขยายตัวที่ร้อยละ 6.2 (YoY) โดยการส่งออกจีนหดตัวถึงร้อยละ (-)1.0 (YoY) ในไตรมาส 2/2562 ชะลอลงอย่างต่อเนื่องจากอัตราเติบโตที่ร้อยละ 1.3 (YoY) ในไตรมาส 1/2562 ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแรงและสงครามการค้าที่ยังมีความตึงเครียดสูง ทั้งนี้ สหรัฐฯ ได้ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 25 ในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกจีนเป็นอย่างมาก โดยการส่งออกจีนไปยังสหรัฐฯ หดตัวลงถึงร้อยละ (-)8.2 (YoY) ในไตรมาส 2/2562 การชะลอตัวของการส่งออกจีนส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมจีนชะลอลงตามไปด้วย โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของภาคอุตสาหกรรมจีนลดลงอย่างต่อเนื่อง และอยู่ที่ระดับ 49.4 ในเดือนมิถุนายน ซึ่งตัวเลขที่ต่ำกว่า 50 บ่งบอกถึงทิศทางชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรมจีน อีกทั้งผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) ก็เติบโตในอัตราที่ชะลอลงที่เฉลี่ยร้อยละ 5.6 (YoY) ในไตรมาส 2/2562 เมื่อเทียบกับอัตราเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.4 ในไตรมาส 1/2562 นอกจากนี้ ภาคการลงทุนจีนก็ชะลอตัวเช่นเดียวกัน โดยการลงทุน (Fixed asset investment) ชะลอตัวลง โดยขยายตัวที่ร้อยละ 5.8 (YoY) ในไตรมาส 2/2562 ลดลงจากอัตราเติบโตที่ร้อยละ 6.3 (YoY) ในไตรมาส 1/2562 ทั้งนี้ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในเดือนมิถุนายนขยายตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน หลังจากที่เติบโตในอัตราที่ชะลอลงอย่างมากในเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตาม ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นเหล่านี้จะเกิดจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง ซึ่งอาจช่วยประคองเศรษฐกิจจีนไปได้ในระยะหนึ่ง แต่คงไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากเท่าใดนัก โดยภาคอุตสาหกรรมและภาคการลงทุนของจีนมีแนวโน้มที่จะยังคงซบเซาต่อไป
- นอกจากนี้ อุปสงค์ภายในประเทศของจีนก็อ่อนแรงลงเช่นเดียวกัน ซึ่งเห็นได้จากการนำเข้าของจีนที่หดตัวอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ (-)4.1 ในไตรมาส 2/2562 แม้ว่ารัฐบาลจีนจะพยายามใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการลดภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีนำเข้า รวมถึงเพิ่มงบประมาณรายจ่ายรัฐบาลในโครงการพื้นฐานต่างๆ ซึ่งมีมูลค่ามากกว่า 2 ล้านล้านหยวน (2.97 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) แต่เศรษฐกิจจีนก็ยังคงอ่อนแรง แสดงให้เห็นว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเหล่านี้ อาจไม่เพียงพอในการกระตุ้นเศรษฐกิจและอาจทำได้เพียงช่วยประคองเศรษฐกิจจีนไม่ให้ชะลอลงไปมากกว่านี้ อย่างไรก็ตาม ภาคการค้าปลีกของจีนยังคงขยายตัวได้ดีในไตรมาส 2/2562 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือนมิถุนายน ซึ่งเติบโตถึงร้อยละ 9.8 (YoY) มากกว่าที่

บริการทุกระดับประทับใจ

คาดการณ์ไว้ อันเป็นผลมาจากการลดภาษีมูลค่าเพิ่มในเดือนเมษายนเริ่มเห็นผลในการกระตุ้นการบริโภคในจีน อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในสินค้าคงทน เช่น รถยนต์นั้น ชะลอลงอย่างมาก โดยลดลงถึงร้อยละ (-)12.4 (YoY) ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 และหดตัวในอัตราที่เร่งขึ้นในไตรมาส 2/2562 ที่ร้อยละ (-)13.5 (YoY) แสดงให้เห็นว่าการบริโภคของจีนโดยรวมยังมีทิศทางที่อ่อนแรงลง โดยเศรษฐกิจที่ชะลอส่งผลกระทบต่อภาคการตัดสินใจซื้อสินค้าที่มีมูลค่าสูง ทั้งนี้ การบริโภคของจีนมีแนวโน้มที่จะชะลอลงอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ น่าจะช่วยประคองเศรษฐกิจจีนให้ยังไปได้ในระดับหนึ่งเท่านั้น

แนวโน้มเศรษฐกิจจีนปี 2562 ยังคงอ่อนแรง จากอุปสงค์ที่อ่อนแอภายในและภายนอกประเทศ ท่ามกลางข้อพิพาททางการค้าที่ยังหาข้อสรุปไม่ได้ โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดการณ์ว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในปี 2562 จะเติบโตที่ร้อยละ 6.2 (กรอบคาดการณ์ที่ร้อยละ 6.0-6.4) ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่จะเผชิญความเสี่ยงเชิงลบมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ ในขณะที่หากรัฐบาลจีนไม่สามารถใช้นโยบายต่างๆ ในการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างมีประสิทธิภาพมากพอและไม่สามารถทำให้การบริโภคและการลงทุนภายในประเทศกลับมาเป็นทิศทางขยายตัว การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่จะเข้าใกล้กรอบคาดการณ์ล่างที่ร้อยละ 6.0 มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนทั้งปีนี้ไม่น่าจะหลุดไปต่ำกว่ากรอบคาดการณ์ล่างที่ร้อยละ 6.0 เนื่องจากรัฐบาลจีนน่าจะยังคงสามารถใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ในการประคองเศรษฐกิจจีนไปได้ในปีนี้

- การส่งออกจีนมีแนวโน้มที่จะยังคงชะลอตัวจากอุปสงค์โลกที่ยังคงอ่อนแรง โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า การส่งออกจีนน่าจะชะลอสู่ระดับร้อยละ 3.0-5.0 ในปี 2562 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 9.9 ในปี 2561 โดยการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และความตึงเครียดจากสงครามการค้าจะยังคงเป็นปัจจัยจุดรั้งหลักของการส่งออกจีนต่อไป อย่างไรก็ตาม การส่งออกจีนน่าจะเติบโตในอัตราที่เร่งขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2562 นี้ หลังจากขยายตัวเพียงร้อยละ 0.1 (YoY) ในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ เนื่องจากฐานที่ต่ำในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2561 ในขณะที่ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า สงครามการค้าจะไม่ทวีความรุนแรงไปจนเป็น Full-blown trade war แม้ว่าความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ อาจทยอยขึ้นภาษีสินค้าจีนที่เหลือที่มีมูลค่า 3.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ทั้งนี้ จีนมีแนวโน้มที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในอนาคตเพื่อแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้า โดยมีจุดมุ่งหมายให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในปีนี้อยู่ในเป้าหมายที่ร้อยละ 6.0-6.5 ซึ่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะช่วยประคองโมเมนตัมของเศรษฐกิจจีนไปได้ในระยะหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ทิศทางการเงินมีข้อจำกัดในทางเลือกเชิงนโยบาย เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจจีนมีความเปราะบางจากภาระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่นและหนี้ภาคธุรกิจ ส่งผลให้ประสิทธิภาพของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม แต่ทางการจีนยังมีช่องว่างในการลดภาษีและเพิ่มงบประมาณรายจ่ายอีกเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเหล่านี้ส่งผลให้รัฐบาลจีนต้องแบกรับภาระมากขึ้นในอนาคต ในขณะที่เดียวกัน ทิศทางการเงินมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างจำกัด ท่ามกลางความเสี่ยงในภาคการเงินที่ยังอยู่ในระดับที่ต้องระมัดระวัง โดยธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มที่จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายในระดับเดิม แต่อาจลดอัตราส่วนการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง (RRR) อีกในปีนี้ โดยหากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ ก็จะทำให้ธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงได้ ทั้งนี้ เมื่อมองไปข้างหน้า ทิศทางการเงินคงจะต้องเผชิญความท้าทายมากขึ้นในการใช้มาตรการต่างๆ ในการประคองเศรษฐกิจ ท่ามกลางภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่สงครามการค้ามีแนวโน้มที่จะยืดเยื้อต่อไปในอนาคต

Key Chinese Economic Indicators						
	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19
Leading Economic Indicators						
PMI Manufacturing <CFLP>	49.5	49.2	50.5	50.1	49.4	49.4
PMI Manufacturing <Caixin>	48.3	49.9	50.8	50.2	50.2	49.4
PMI Non-Manufacturing <CFLP>	54.7	54.3	54.8	54.3	54.3	54.2
PMI Service <Caixin>	53.6	51.1	54.4	54.5	52.7	52.0
Current Economic Indicators						
Industrial Production (% YoY)	5.3	5.3	8.5	5.4	5.0	6.3
Fixed-Asset Investment (% YTD, YoY)	6.1	6.1	6.3	6.1	5.6	5.8
Retail Sales (% YoY)	8.2	8.2	8.7	7.2	8.6	9.8
CPI (% YoY)	1.7	1.5	2.3	2.5	2.7	2.7
PPI (% YoY)	0.1	0.1	0.4	0.9	0.6	0.0
Exports (% YoY)	9.1	-20.7	14.2	-2.7	1.1	-1.3
Imports (% YoY)	-1.5	-5.2	-7.6	4.0	-8.5	-7.3
Trade Balance (USD bn)	39.16	4.08	32.67	13.84	41.66	50.98
Financial Market Indicators						
New Yuan Loans (CNY bn)	3230	886	1,690	1,020	1,180	1,660
Money Supply-M2 (% YoY)	8.4	8.0	8.6	8.5	8.5	8.5

แหล่งที่มาข้อมูล: สำนักงานสถิติแห่งชาติของจีน, CEIC



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใดหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริการทุกระดับประทับใจ