



เศรษฐกิจจีนไตรมาส 4/2564 ขยายตัวต่ำสุดในรอบปีที่ 4.0 % (YoY)...มองทั้งปี 2565 โต 5.0%

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 27 ฉบับที่ 3963

วันที่ 17 มกราคม 2565

เศรษฐกิจจีนทั้งปี 2564 ขยายตัวที่ร้อยละ 8.1 (YoY) สูงกว่าเป้าหมายที่ทางการตั้งไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6.0 (YoY) โดยในไตรมาส 4/2564 เศรษฐกิจเติบโตที่ 4.0 (YoY) นับเป็นการขยายตัวรายไตรมาสที่ต่ำที่สุดในรอบปีส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่สูงในปีก่อนหน้า โดยการชะลอตัวในไตรมาสที่ 4 นี้เป็นผลจากการเผชิญกับประเด็นหนี้และการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีแนวโน้มคลี่คลาย การแพร่ระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์โอมิครอนในประเทศซึ่งนำไปสู่การล็อกดาวน์จากการดำเนินนโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Covid-Zero) และราคาต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ทางการจีนเลือกใช้นโยบายทางการเงินในการเพิ่มสภาพคล่องและกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการประกาศปรับลดสัดส่วนกันสำรองธนาคารพาณิชย์ (RRR) ในอัตรา 0.5% สำหรับสถาบันทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้วันที่ 15 ธันวาคม 2564 โดยเป็นปรับลดครั้งที่สองในปีนี้ รวมถึงได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) สำหรับการกู้ 1 ปี ลงร้อยละ 0.05 ลงสู่ระดับ 3.8% ในวันที่ 20 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นการปรับลดดอกเบี้ย LPR ครั้งแรกในรอบ 20 เดือน นับตั้งแต่เมษายน 2563 โดยมีรายละเอียดการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ดังนี้

- **ภาคการบริโภคเอกชนของจีนยังคงเติบโตแม้มีการปิดเมืองเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด**
ในไตรมาส 4 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ PMI Service Caixin ที่มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจขนาดเล็กยังคงอยู่ในทิศทางขยายตัวในรอบ 52.1-53.8 หลักจากในเดือนสิงหาคม 2564 ที่ลดลงมาอยู่ระดับต่ำกว่า 50 เป็นครั้งแรกในรอบปีที่ 46.7 โดยในไตรมาส 4 ตัวเลขการค้าปลีกภาพรวมทั้งประเทศ (Retail Sale) ยังขยายตัวอย่างจำกัดในรอบร้อยละ 1.7- 4.9 (YoY) ทั้งนี้ พบว่าตัวเลขการค้าปลีกในเขตชนบทมีการขยายตัวดีกว่าเขตเมืองในช่วงไตรมาส 4 เป็นไปตามพื้นที่การประกาศปิดเมืองต่างๆ เพื่อสกัดกั้นการแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 อาทิ การล็อกดาวน์เมืองหลานโจวในมณฑลชานซีในช่วงเดือนตุลาคม การล็อกดาวน์เมืองเฮยเหอในมณฑลเฮย์หลงเจียงในเดือนพฤศจิกายน และล็อกดาวน์เมืองใหญ่ที่มีประชากรกว่า 13 ล้านคนอย่างซีอานมณฑลชานซีในเดือนธันวาคม
- **ภาคการผลิตยังคงถูกกดดันจากต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ว่าวิกฤติพลังงานเริ่มคลี่คลาย**
ภาคการผลิตจีนเติบโตอย่างชะลอตัว สะท้อนจากผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production Index) ที่เติบโตในรอบร้อยละ 3.5-4.3 (YoY) ในไตรมาสนี้ ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวในรอบร้อยละ 3.1 - 6.4 (YoY) โดยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดต้นทุนสินค้าหน้าโรงงานยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง แต่ระดับสูงสุดในเดือนตุลาคมที่ระดับร้อยละ 13.5 (YoY) ก่อนปรับลดมาที่ 10.3 (YoY) ในเดือนธันวาคม โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์นิวส์ตุ๊กก่อสร้าง อาทิ ซีเมนต์และเหล็กกล้า ที่ลดลงในช่วงฤดูหนาว รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง อาทิ ราคาก๊าซหุงต้มที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 15.4 (MoM) ในเดือนธันวาคม ทั้งนี้ ทำให้ทั้งปี 2564 PPI ของจีนขยายตัวที่ร้อยละ 8.1 (YoY)

บริการทุกระดับประทับใจ

- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเติบโตได้ในภาคการผลิตและอุตสาหกรรมไฮเทค ขณะที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและภาคอสังหาริมทรัพย์เติบโตอย่างชะลอลง การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ขยายตัวร้อยละ 4.9 (YTD, YoY) สนับสนุนโดยการลงทุนในภาคการผลิตที่เติบโตที่ร้อยละ 13.5 (YTD, YoY) และอุตสาหกรรมไฮเทคที่เติบโตร้อยละ 17.1 (YTD, YoY) โดยเฉพาะการลงทุนในการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และการสื่อสาร และการผลิตคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน ทั้งนี้ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขยายตัวเพียงร้อยละ 0.4 (YTD, YoY) และการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวเพียงร้อยละ 4.4 (YTD, YoY) ผลจากนโยบาย “สามเส้นแดง” ที่ออกมาเพื่อลดการก่อหนี้ของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ และการกำหนดสัดส่วนสูงสุดที่ธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยกู้ต่อผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์และต่อผู้ซื้อบ้าน
- ภาคการส่งออกทั้งปี 2564 มีการเกินดุลการค้ามูลค่าสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มเริ่มบันทึกในปี 2493 ท่ามกลางภาวะสงครามการค้าที่ยังไม่คลี่คลาย โดยการเกินดุลแต่ละระดับ 676 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ระดับ 534 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือขยายตัวร้อยละ 29.1 (YTD, YoY) โดยภาพรวมการส่งออกทั้งปีขยายตัวที่ร้อยละ 29.9 (YTD, YoY) โดยสินค้าที่มีการขยายตัวโดดเด่นได้แก่ อุปกรณ์ยานยนต์ ผลิตภัณฑ์เหล็ก อลูมิเนียม ในขณะที่มีการหดตัวในผลิตภัณฑ์ผ้าทอและเส้นด้าย ขณะที่ภาคการนำเข้าทั้งปีขยายตัวที่ร้อยละ 30.1 (YTD, YoY) โดยสินค้าที่ขยายตัวโดดเด่นอยู่กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ได้แก่ เหล็ก ทองแดง ถ่านหิน โดยเป็นผลจากปัจจัยด้านราคาที่สูงขึ้น มากกว่าปริมาณนำเข้าที่สูงขึ้น

เศรษฐกิจจีนในปี 2565 ยังเผชิญแรงกดดันจากภายนอกจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่คลี่คลายและความเสี่ยงภายในประเทศที่ยังรุนแรง จากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ท่ามกลางการดำเนินนโยบายโควิดเป็นศูนย์ กอปรกับภาวะชะลอลงในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อาจลากยาว รวมถึงประเด็นด้านการยกระดับกฎหมายเข้าควบคุมเศรษฐกิจ (Regulatory Crackdown) ที่น่าจะมีคามเข้มข้นมากขึ้น โดยเฉพาะเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันการผูกขาด และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพชีวิตของประชาชนตามแนวคิดเจริญรุ่งเรืองร่วมกัน (Common Prosperity) อย่างไรก็ดี ในปี 2565 เชื่อว่าทางการจีนจะพยายามประคับประคองเศรษฐกิจให้เติบโตได้ราวร้อยละ 5.0 ผ่านการเริ่มเห็นแนวทางการผ่อนคลายทั้งด้านนโยบายทางการเงินและการคลังของเงินในเชิงรุกมากขึ้น โดยในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2564 ที่ผ่านมา กระทรวงการคลังของจีนระบุถึงการดำเนินนโยบายการคลังปี 2565 โดยจะออกมาตรการลดภาษีและค่าธรรมเนียมอีกครั้งเพื่อสนับสนุนการลงทุนทางธุรกิจ และพร้อมเพิ่มค่าใช้จ่ายภาครัฐเพื่อสนับสนุนธุรกิจขยายยอมเพื่อสร้างตลาดเศรษฐกิจภายในประเทศให้สมบูรณ์ ขณะที่ธนาคารกลางจีน (PBoC) ก็ส่งสัญญาณถึงความพร้อมในการเริ่มดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างผ่อนคลาย ซึ่งเป็นท่าทีที่เปลี่ยนไปจากต้นปี 2564 ที่มุ่งเน้นการดำเนินนโยบายการเงินแบบระมัดระวัง ทั้งนี้ มองว่าทางการจีนยังมีช่องว่างในการดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลาย จากภาวะเงินเฟ้อในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ประเทศอื่นๆ กำลังเผชิญกับเงินเฟ้อแรงตัวทำให้ต้องมีการปรับเพิ่มดอกเบี้ยเพื่อชะลอเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมีมุมมองต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนในปี 2565 ว่าจะขยายตัวได้ที่ร้อยละ 5.0 (กรอบคาดการณ์ร้อยละ 4.8 - 5.4)

Key Chinese Economic Indicators									
	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21
Leading Economic Indicators									
PMI Manufacturing <CFLP>	51.1	51.0	50.9	50.4	50.1	49.6	49.2	50.1	50.3
PMI Manufacturing <Caixin>	51.9	52.0	51.3	50.3	49.2	50.0	50.6	49.9	50.9
PMI Non-Manufacturing <CFLP>	54.9	55.2	53.5	53.3	47.5	53.2	52.4	52.3	52.7
PMI Service <Caixin>	56.3	55.1	50.3	54.9	46.7	53.4	53.8	52.1	53.1
Current Economic Indicators									
Industrial Production (% YoY)	9.8	8.8	8.3	6.4	5.3	3.1	3.5	3.8	4.3
Fixed-Asset Investment (% YTD, YoY)	19.9	15.4	12.6	10.3	8.9	7.3	6.1	5.2	4.9
Retail Sales (% YoY)	17.7	12.4	12.1	8.5	2.5	4.4	4.9	3.9	1.7
CPI (% YoY)	0.9	1.3	1.1	1.0	0.8	0.7	1.5	2.3	1.5
PPI (% YoY)	6.8	9.0	8.8	9.0	9.5	10.7	13.5	12.9	10.3
Exports (% YoY)	32.3	27.9	32.2	19.3	25.6	28.1	27.1	22.0	20.9
Imports (% YoY)	43.1	51.1	36.7	28.1	33.1	17.6	20.6	31.7	19.5
Trade Balance (USD bn)	42.85	45.54	51.53	56.58	58.34	66.76	84.54	71.71	94.46
Financial Market Indicators									
New Yuan Loans (CNY bn)	1,469	1,496	2,120	1,083	1,215	1,664	825	1,270	1,130
Money Supply- M2 (% YoY)	8.1	8.3	8.6	8.3	8.2	8.3	8.7	8.5	9.0

Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความรู้ความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ 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)