



มาตรการ Anti-Involution หนุน PPI จีนต.ค.68 ชะลอการหดตัว ความเสี่ยงเงินฝืดยังเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีน

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4214 10 พฤศจิกายน 2568

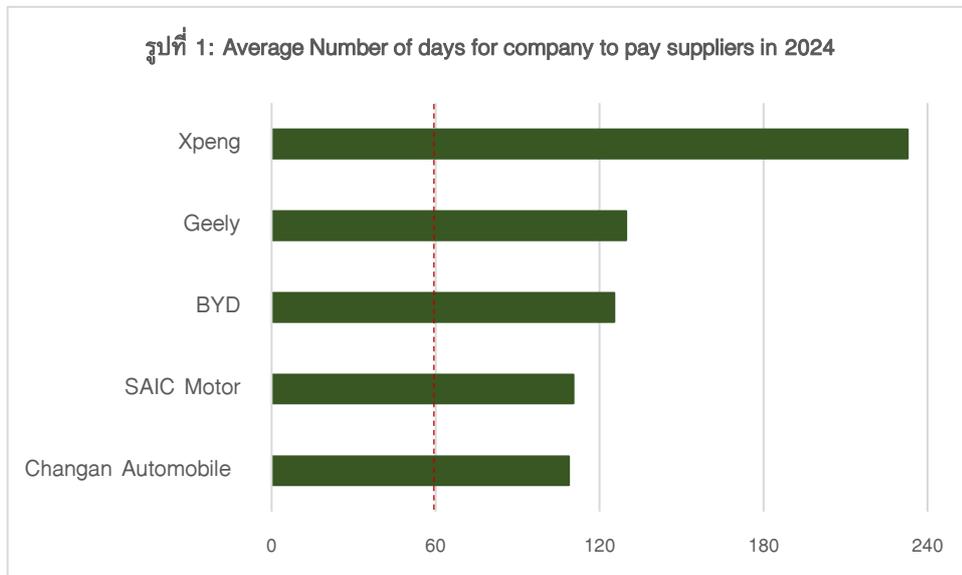


จिरดา ภัคดีวิลัยเกียรติ

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

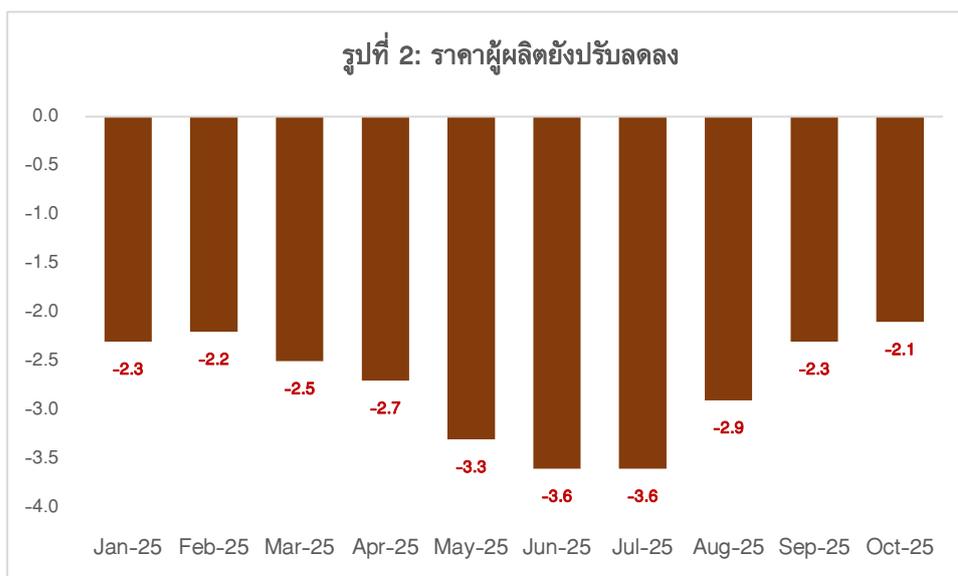
jirada.pu@kasikornresearch.com

- หลังทางการจีนทยอยออกมาตรการมาจัดการปัญหาสงครามราคา และกำลังการผลิตส่วนเกิน (Anti-involution) เช่น การกำหนดโควต้าสำหรับผลผลิต (output quotas) ในอุตสาหกรรมเหล็ก และถ่านหิน รวมถึงการปรับลดเวลาการจ่ายเงิน Supplier ของบริษัทรถยนต์ลงอยู่ที่ 60 วัน (รูปที่ 1) หนุนให้เงินเพื่อผู้ผลิตจีนทยอยลดการหดตัวลง



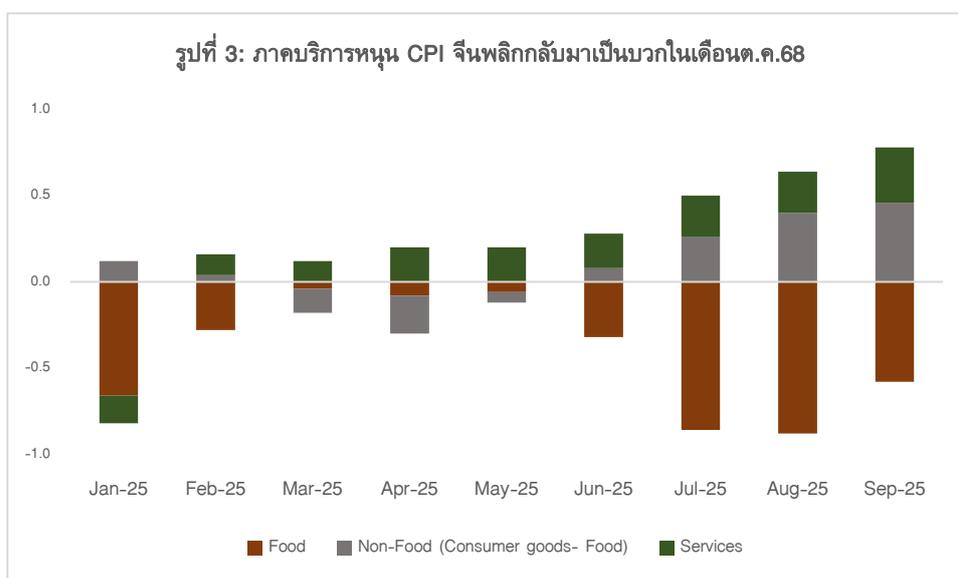
Source: Financial times

- ในเดือนต.ค.68 เงินเพื่อผู้ผลิตจีน (PPI) ชะลอการหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 อยู่ที่ -2.1%YoY จาก -2.3%YoY ในเดือนก.ย.68 (รูปที่ 2) สะท้อนว่ามาตรการ Anti-Involution ของทางการจีนได้เข้ามาช่วยหนุนระดับราคาผู้ผลิตได้ในบางอุตสาหกรรม เช่น โลหะกลุ่มเหล็ก (Ferrous Metal) ถ่านหิน รวมถึงอุตสาหกรรมรถยนต์



Source: CEIC, Kasikorn Research

- ขณะที่เงินเพื่อผู้บริโภคจีนเดือนต.ค.68 พลิกกลับมาเป็นบวกอยู่ที่ 0.2%YoY จาก -0.3%YoY ในเดือนก.ย.68 ได้รับปัจจัยหนุนจากภาคบริการ เนื่องจากช่วงต้นเดือนต.ค.68 มีวันหยุดยาวช่วงวันชาติจีน ขณะที่ราคาอาหารชะลอการหดตัวแต่ยังเป็นปัจจัยกดดันเงินเพื่อจีน (รูปที่ 3) ด้านเงินเพื่อพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 1.2%YoY จาก 1.0%YoY



Source: CEIC, Kasikorn research

- แม้เงินเพื่อผู้ผลิตจะชะลอการหดตัวในบางอุตสาหกรรม แต่การจัดการปัญหาสงครามราคาและกำลังการผลิตส่วนเกินคาดต้องใช้มาตรการที่ชัดเจน และต้องใช้เวลา รวมถึงทางการควรมีมาตรการฝั่งอุปสงค์มาเพื่อรองรับปัญหาอื่น ๆ ที่คาดจะเกิดขึ้นตามมา เช่น การปรับลดคนงาน ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศยังอยู่ในระดับต่ำจากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ และความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าความเสี่ยงด้านเงินฝืดจะยังเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีนในช่วงที่เหลือของปี 2568 จนถึงปีหน้า การบริโภคในประเทศยังมีทิศทางอ่อนแอ ขณะที่โครงการของเก่าแก่ของเก่าเริ่มส่งผลบวกต่อการใช้จ่ายในประเทศลดลง มาตรการหนุ่่นการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มเติมยังมีความจำเป็น

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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

บริการทุกระดับประทับใจ