



ปี 2569 จีนเตรียมหนุนเศรษฐกิจผ่านการใช้จ่าย และการลงทุน ผ่านการผ่อนคลายนโยบายการเงิน และการคลัง

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4226 12 ธันวาคม 2568

○ การประชุมกำหนดแผนงานด้านเศรษฐกิจประจำปีของจีน (CEWC) ในวันที่ 10-11 ธ.ค. 2568 ได้ระบุถึงทิศทางการดำเนินเศรษฐกิจ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่สำคัญที่จะเกิดขึ้นในปี 2569 มีรายละเอียด 5 เรื่องสำคัญ ดังนี้

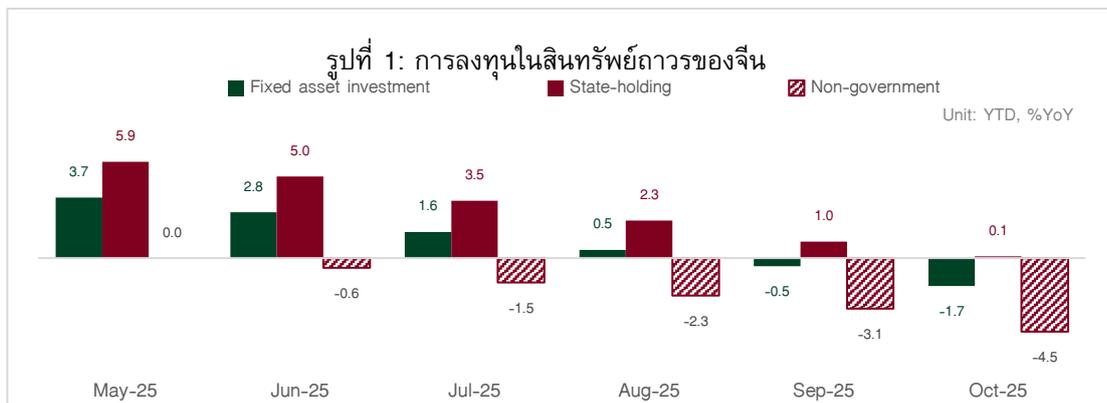
1. ทางการจีนจะให้ความสำคัญกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ (pro-growth) และสร้างสมดุลระหว่างอุปสงค์ และอุปทาน ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากสงครามการค้าจะยังเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องจับตามองในปี 2569
2. การใช้จ่ายในประเทศเป็นประเด็นที่เน้นย้ำในหลายรอบการประชุมของทางการจีนที่ผ่านมา รวมถึงการประชุม CEWC ในครั้งนี้ โดยปี 2569 คาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายออกมาเพิ่มเติม เช่น มาตรการ Trade in ที่คาดว่าจะมีอยู่ในวงเงินใกล้เคียงเดิม แต่อาจจะมีการขยายกลุ่มสินค้าให้กว้างขึ้น รวมถึงให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายในภาคบริการเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ทางการจีนน่าจะให้ความสำคัญกับการกระตุ้นการใช้จ่ายในระยะยาวผ่านการสนับสนุนสวัสดิการด้านต่าง ๆ เพื่อหนุนความต้องการใช้จ่ายอย่างยั่งยืน
3. มาตรการที่เกี่ยวข้องการกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจากทางรัฐบาลกลางคาดมีออกมาเพิ่มขึ้น หลังล่าสุดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหดตัวของจีนหดตัว 2 เดือนติดต่อกัน



จिरดา ภัคดีวิไลเกียรติ

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

jirada.pu@kasikornresearch.com



Source: CEIC

4. นโยบายที่เกี่ยวข้องกับการจัดการปัญหาที่อยู่อาศัยคงค้างคาออกมากเพิ่มเติม เช่น โครงการ Affordable housing สะท้อนว่าทางการจะมีการจัดสรรงบประมาณเพื่อเข้ามาแก้ไขปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์
 5. นโยบายการเงินยังมีทิศทางผ่อนคลายผ่านอัตราดอกเบี้ย และสัดส่วนสำรองตามกฎหมาย ขณะที่นโยบายการคลังจะมีบทบาทสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งคาดว่าจะมาตรการแก้ไขปัญหานี้ต้องถ่วงน้ำหนักอยู่
- สำหรับประเด็นอื่น ๆ ทางการเงินจะยังคงเดินหน้าแก้ไขปัญหากำลังการผลิตส่วนเกิน และสงครามราคา (Anti-involution) โดยเฉพาะในอุตสาหกรรม Food delivery และ รถ EV ที่ในปี 2569 จะมีการปรับเกณฑ์การลดหย่อนภาษี ลง และเพิ่มคุณสมบัติของรถ EV ที่จะเข้าเงื่อนไขปรับลดภาษีได้เพื่อสนับสนุนการผลิตรถ EV ที่มีคุณภาพมากกว่าปริมาณ นอกจากนี้ ทางการเงินคาดว่าจะปรับปรุงกฎหมาย และกฎระเบียบในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เพื่อให้เกิดการแข่งขันทางด้านคุณภาพมากกว่าปริมาณ ทั้งนี้ ตัวเลขเป้าหมายการเติบโตของ GDP และการขาดดุลทางการคลังจะประกาศตัวเลขอย่างเป็นทางการในการประชุมสองสภาช่วงเดือนมี.ค. 2569
 - ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ในปี 2569 ทางการเงินมีแนวโน้มตั้งเป้าหมาย GDP อยู่ที่ 5% ตามเดิม ขณะที่เป้าหมายงบประมาณขาดดุลต่อ GDP คาดอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน โดยทางการยังคงจะให้ความสำคัญกับการพึ่งพาตนเองในด้านเทคโนโลยี สนับสนุนการลงทุนในพวก AI ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะออกมาจะเน้นเป็นมาตรการที่เกี่ยวกับการแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างระยะยาว และการมีหลักประกันของครัวเรือนมากกว่า การให้วงเงินสนับสนุนจำนวนเพิ่มขึ้น ดังนั้นการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายคาดยังต้องใช้เวลานาน นอกจากนี้ ปัจจัยท้าทายของเงินที่สำคัญ คือ การสนับสนุนการลงทุนควบคู่ไปกับการจัดการปัญหาสงครามราคาและกำลังการผลิตส่วนเกิน (Anti-involution) ขณะที่ความเสี่ยงสงครามการค้าจะยังมีต่อเนื่องไปจนถึงปี 2569
 - ทั้งนี้ ในปี 2569 จะเป็นปีที่เงินเริ่มใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมระยะเวลา 5 ปี ฉบับที่ 15 (ปี 2569-2573) จึงคาดว่าจะมีนโยบายเศรษฐกิจออกมาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการวางรากฐานเกี่ยวกับภาคการผลิต และภาคบริการ รวมถึงสวัสดิการต่าง ๆ ของครัวเรือนที่จะช่วยให้เกิดรายได้ และชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นในระยะยาว

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

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