ECON ANALYSIS
KASIKORNTHAI
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

ฉบับส่งสื่อมวลชน

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2560... จับตาแรงส่งจากการส่งออกและการลงทุนภาครัฐที่ทยอยอ่อนแรง

ECONOMIC BRIEF
ปีที่ 23 ฉบับที่ 3690
วันที่ 17 กรกฎาคม 2560

Key Chinese Economic Indicators	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	MoM Δ
Leading Economic Indicators								
PMI -Manufacturing <CFLP>	51.4	51.3	51.6	51.8	51.2	51.2	51.7	↑
PMI -Manufacturing <Caixin>	51.9	51.0	51.7	51.2	50.3	49.6	50.4	↑
PMI -Non-Manufacturing <CFLP>	54.5	54.6	54.2	55.1	54.0	54.5	54.9	↑
PMI -Non-Manufacturing <Caixin>	53.4	53.1	52.6	52.2	51.5	52.8	51.6	↓
Current Economic Indicators								
Industrial Production (%, YoY)	6.0	6.3		7.6	6.5	6.5	7.6	↑
Fixed-Asset Investment (%, YTD, YoY)	8.1	8.9		9.2	8.9	8.6	8.6	↔
Retail Sales (%, YoY)	10.9	9.5		10.9	10.7	10.7	11.0	↑
CPI (%, YoY)	2.1	2.5	0.8	0.9	1.2	1.5	1.5	↔
PPI (%, YoY)	5.5	6.9	7.8	7.6	6.4	5.5	5.5	↔
Exports (%, YoY)	-6.4	4.0		16.4	8.0	8.7	11.3	↑
Imports (%, YoY)	-5.4	26.4		20.3	11.9	14.8	17.2	↑
Trade Balance (USD bn)	40.8	51.4	-91.5	23.9	38.0	40.8	42.8	↑
Money Supply M1 (%, YoY)	21.4	14.5	21.4	18.8	18.5	17.0	15.0	↓
Money Supply M2 (%, YoY)	11.3	11.3	11.1	10.6	10.5	9.6	9.4	↓
USD/CNY currency (EOP)	6.95	6.88	6.87	6.89	6.89	6.82	6.78	↓

- **ทางการจีนประกาศตัวเลขเศรษฐกิจประจำไตรมาส 2/2560 ขยายตัวร้อยละ 6.9 (YoY)** เติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2560 ที่ขยายตัวร้อยละ 6.9 (YoY) เช่นเดียวกัน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประกอบข้อมูลเศรษฐกิจรายเดือน พบว่า แรงส่งทางเศรษฐกิจ ในช่วงไตรมาส 2/2560 *หลักๆ มาจากภาคการส่งออกของจีนที่ขยายตัวถึงร้อยละ 9.4 (YoY) เร่งขึ้นจากร้อยละ 8.2 (YoY) ในไตรมาสก่อนหน้า* ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักอย่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป
- ในทางตรงกันข้าม **โมเมนตัมของภาคเศรษฐกิจภายในประเทศของจีนในช่วงไตรมาส 2/2560 กลับส่งสัญญาณอ่อนแรงลง** โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เติบโตชะลอลงจากไตรมาสแรกอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 8.6 (YoY, YTD) ทั้งจากการลงทุนภาครัฐที่ชะลอตัวอย่างรวดเร็ว และการลงทุนของภาคเอกชนที่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่เปราะบาง ขณะที่ ยอดค้าปลีกภายในประเทศยังคงรักษาโมเมนตัมการขยายตัวได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10
- เมื่อพิจารณาดัชนีชี้นำเศรษฐกิจอย่าง PMI ภาคการผลิต พบว่า แม้ PMI จะขยายตัวเร่งขึ้นในเดือนมิถุนายน 2560 ทว่า ดัชนีย่อยสินค้าคงคลังทั้งทางด้านวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป ต่างก็อยู่ในระดับต่ำกว่า 50 (หดตัว) มาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงดัชนีย่อยการจ้างงานที่พลิกกลับมาต่ำกว่า 50 อีกครั้งในช่วงไตรมาส 2/2560 แสดงถึงแนวโน้มเศรษฐกิจภายในประเทศของจีนที่ค่อนข้างเปราะบางในระยะข้างหน้า เมื่อผนวกกับแรงส่งจาก

ภาคการส่งออกของจีนที่น่าจะอ่อนแรงในช่วงที่เหลือของปี จากผลของฐานและความไม่แน่นอนของนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อเศรษฐกิจจีนในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 โดยคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโตชะลอลงเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก อย่างไรก็ดี **ศูนย์วิจัยกสิกรไทยได้ปรับคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจจีนปี 2560 ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 6.7 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.5 (คาดการณ์ ณ เมษายน 2560)** จากการเติบโตที่เหนือความคาดหมายในช่วงครึ่งปีแรกเป็นสำคัญ

- ทั้งนี้ ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจจีนในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ที่ขยายตัวได้ดี และสูงกว่าเป้าหมายอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ 6.5 อย่างมีนัยสำคัญ คงช่วยให้ทางการจีนมีช่องว่างทางนโยบายในการจัดการปัญหาเชิงโครงสร้างมากขึ้น ตามแนวทางจากการประชุมคณะทำงานภาคการเงินแห่งชาติครั้งที่ 5 เมื่อช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา *ที่ทางการจีนส่งสัญญาณยกระดับความสำคัญของการกำกับดูแลความเสี่ยงเชิงระบบสถาบันการเงินขึ้นเป็นวาระแห่งชาติ ผ่านการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจมหภาคเชิงระมัดระวังของธนาคารกลาง (Macro-prudential management) และการเข้าไปมีบทบาทเพิ่มขึ้นของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในการรักษาเสถียรภาพของภาคการเงินจีน*
- อนึ่ง ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจหลักๆ ของจีนในช่วงที่เหลือของปี จะยังคงเป็นความเสี่ยงเชิงนโยบายการปฏิรูปเศรษฐกิจ ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริงของจีนได้ โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า *ในระยะเฉพาะหน้า ทางการจีนคงดำเนินการจำกัดการเติบโตของภาวะฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์และการลงทุนในภาคดังกล่าว ผ่านนโยบายการเงินเฉพาะภาคส่วนที่เข้มงวดขึ้น รวมไปถึงการใช้นโยบายเชิงปริมาณในการจำกัดการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ของนักลงทุน* แม้ท่าทีเชิงนโยบายการเงินในภาพรวมของธนาคารกลางจีนจะยังคงเป็นไปในทิศทางที่ผ่อนคลาย เพื่อประคองโมเมนตัมเศรษฐกิจภายในประเทศก็ตาม ขณะที่ แรงกดดันเชิงเสถียรภาพด้านต่างประเทศที่เป็นประเด็นติดตามมาตั้งแต่ต้นปี 2560 เริ่มคลายตัวลง สะท้อนผ่านค่าเงินหยวนที่ทางการจีนเข้าไปบริหารจัดการอย่างใกล้ชิดมากขึ้น สถานะดุลบัญชีเดินสะพัดที่ปรับตัวดีขึ้น และทุนสำรองระหว่างประเทศของจีนที่มีเสถียรภาพอยู่ที่ระดับ 3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งน่าจะเพียงพอให้ทางการจีนสามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดเงินตลาดทุนในครึ่งหลังของปี 2560 ได้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลของเฟด
- **มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจจีนในระยะปานกลางยังคงเผชิญปัญหาการจัดสรรทรัพยากรที่ไม่สมดุล** โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัญหาหนี้ภาคธุรกิจ ที่ส่วนใหญ่เป็นหนี้ของรัฐวิสาหกิจดั้งเดิมที่มีศักยภาพในการผลิตต่ำ ซึ่งคงจะเป็นปัจจัยถ่วงการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในช่วงเปลี่ยนผ่านต่อไป และคงเป็นความเสี่ยงเชิงระบบในระยะปานกลางที่ไม่อาจมองข้ามได้ ซึ่งจำเป็นต้องติดตามความแน่วแน่จากทางฝ่ายการเมืองของจีนในการจัดการกับปัญหาดังกล่าวต่อไปในอนาคต

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย KASIKORN RESEARCH CENTER

Disclaimer

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

บริการทุกระดับประทับใจ