

Advisory Notes

จับทิศทางนโยบายเศรษฐกิจจีน...หลังอัตราเงินเฟ้อส่งสัญญาณชะลอ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ
16 พฤศจิกายน 2554

สถานะปัจจุบัน : เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2554 สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนลดลงจาก 6.1% (y-o-y) ในเดือนกันยายนมาอยู่ที่ 5.5% ในเดือนตุลาคม ซึ่งต่ำสุดในรอบ 5 เดือนและเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ตามราคาสินค้าหมวดอาหารที่ชะลอตัวต่อเนื่อง และผลของการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดเป็นลำดับของรัฐบาลจีน รวมทั้งต้นทุนการผลิตและค่าขนส่งที่ลดลงจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI) ซึ่งสะท้อนต้นทุนของผู้ผลิตลดลงจาก 6.5% ในเดือนกันยายนมาอยู่ที่ 5% ในเดือนตุลาคม ซึ่งต่ำสุดในรอบ 1 ปี สะท้อนอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไป ทำให้เริ่มมีกระแสคาดการณ์ว่ารัฐบาลจีนอาจผ่อนคลายการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ โดยเฉพาะนโยบายการเงินที่เข้มงวด เพื่อปรับระดับประคองเศรษฐกิจจีนที่เริ่มส่อเค้าชะลอ



ดัชนีสำคัญบ่งชี้เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณชะลอ

แม้การดำเนินนโยบายควบคุมเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน โดยเฉพาะการใช้มาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมีเป้าหมายควบคุมอัตราเงินเฟ้อและสกัดกั้นการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน แต่ผลของมาตรการดังกล่าวทำให้เศรษฐกิจจีนชะลอการขยายตัวลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2554 และขยายตัวต่ำสุดในรอบ 2 ปี ที่ระดับ 9.1% ในไตรมาส 3 ปี 2554 ขณะที่เศรษฐกิจโลกมีทิศทางชะลอชัดเจนขึ้น ทำให้เริ่มมีความกังวลว่าเศรษฐกิจจีนอาจชะลอมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ดัชนีสำคัญที่ทยอยประกาศออกมาตั้งแต่ต้นเดือนพฤศจิกายนล้วนบ่งชี้สัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

- ภาคการผลิตของจีนขยายตัวต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี The China Federal of Logistics and Purchasing (CFLP) รายงานดัชนี Purchasing Managers' Index (PMI) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดภาคการผลิตของจีนเดือนตุลาคมอยู่ที่ระดับ 50.4 (สูงกว่า 50 ถือว่าขยายตัว) ซึ่งต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี นอกจากนี้ ดัชนี PMI ยังอยู่ใกล้ระดับ 50 ทำให้ภาคการผลิตจีนมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะหดตัว
- มูลค่าส่งออกของจีนขยายตัวต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี กรมศุลกากรจีนรายงานมูลค่าส่งออกเดือนตุลาคมอยู่ที่ระดับ 157.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 15.9% (y-o-y) ต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี อันเป็นผลจากการส่งออกไป EU และสหรัฐฯ (ตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 1 และ 2 ของจีน) ชะลอลง ทั้งนี้ EIU คาดว่ามูลค่าส่งออกของจีนมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่องตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ และจะส่งผลให้ยอดเกินดุลการค้าของจีนลดลงตาม
- ยอดปล่อยสินเชื่อของธนาคารในจีนลดลง ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2554 ยอดปล่อยสินเชื่อของธนาคารในจีนอยู่ที่ 6.3 ล้านล้านหยวน ลดลง 6 แสนล้านหยวน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน นักวิเคราะห์คาดว่ายอดปล่อยสินเชื่อทั้งปี 2554 จะไม่เกินระดับที่ธนาคารกลางจีน (The People's Bank of China : PBC) ตั้งเป้าไว้ที่ 7.5 ล้านล้านหยวน หรือลดลง 6% จาก 7.95 ล้านล้านหยวนในปี 2553



ประเด็นที่ต้องจับตามอง : รัฐบาลจีนมีแนวโน้มผ่อนคลายการดำเนินนโยบายควบคุมความร้อนแรงของเศรษฐกิจ

ผลสำรวจของ Bloomberg ระบุว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เห็นตรงกันว่ารัฐบาลจีนมีแนวโน้มจะผ่อนคลายการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจทั้งด้านการเงินและการคลัง โดยด้านการเงิน คาดว่ารัฐบาลจีนจะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังจากปรับเพิ่ม 3 ครั้ง นับตั้งแต่ต้นปี 2554 จนมาอยู่ที่ 6.56% อย่างไรก็ตาม จีนจะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากต้องการควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งปัจจุบันยังสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของรัฐบาลจีนที่ 4% ทั้งนี้ คาดว่ารัฐบาลจีนจะรอประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 2554 ซึ่งหากเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณชะลอต่อเนื่อง คาดว่ารัฐบาลจีนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากตามกฎหมายในช่วงไตรมาสแรกของปี 2555 รวมทั้งจะผ่อนคลายการควบคุมการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ โดยเฉพาะสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการ SMEs ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างมากจากนโยบายควบคุมความร้อนแรงของเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ด้านการคลัง คาดว่ารัฐบาลจีนจะใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในโครงการที่เอื้อประโยชน์แก่ผู้มีรายได้น้อยเพื่อลดความไม่เท่าเทียมกันในสังคมตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12 (ปี 2554-2559) อาทิ โครงการก่อสร้างบ้านสำหรับผู้มีรายได้น้อย รวมทั้งมาตรการลดภาษีแก่ผู้ประกอบการ SMEs ทั้งนี้ การปรับเปลี่ยนทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มชะลอ เป็นประเด็นที่ผู้ประกอบการควรติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทย จากการที่ปัจจุบันจีนเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 1 ของไทยและสินค้าส่งออกสำคัญของไทยหลายรายการต้องพึ่งพาการเติบโตของตลาดจีน อาทิ ยางพาราและผลิตภัณฑ์ยาง ไม้ยางพารา มันเส้น และเม็ดพลาสติก เป็นต้น

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้อาจแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด