

ปี 2568 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าเป้าหมายทางการ ตัวแปรสำคัญอยู่ที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ

KResearch Bulletin

Vol.1 No.4

20 March 2025



จिरดา รักดีวิไลเกียรติ

นักวิจัยอาวุโส

jirada.pu@kasikornresearch.com

Key Focus

- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตที่ 4.6% ต่ำกว่าเป้าหมายทางการ
- แผนการกระตุ้นการบริโภคล่าสุดเน้นผลในระยะยาว

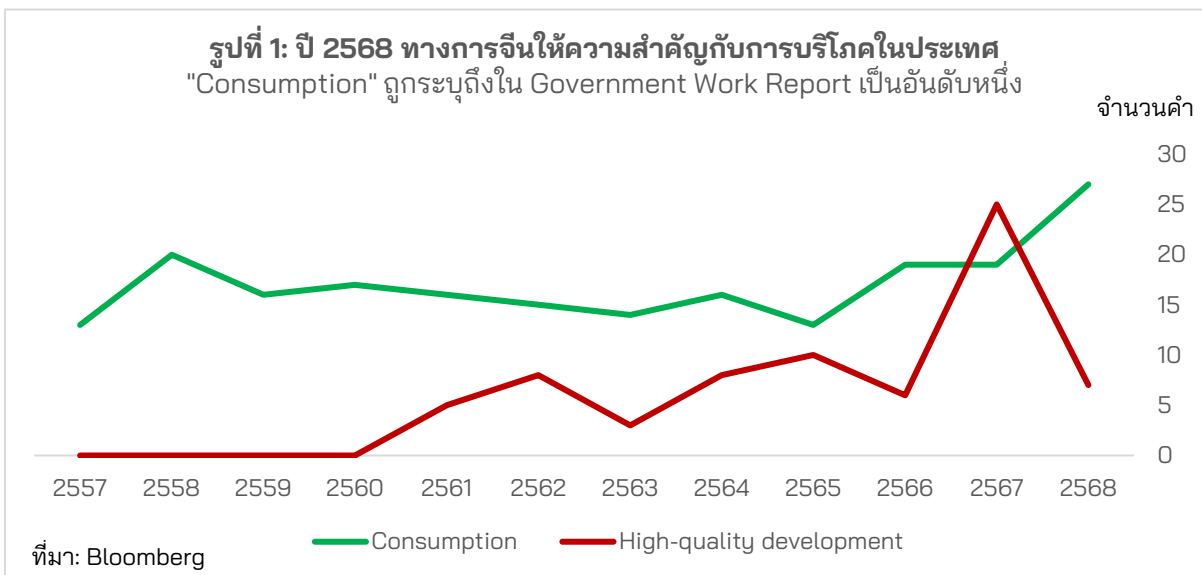
- การประชุมสองสภาจีนล่าสุดยังคงตั้งเป้าหมายการเติบโตเศรษฐกิจที่ 5% ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่าเศรษฐกิจจีนปี 2568 น่าจะเติบโตได้ 4.6% ท่ามกลางความเสี่ยงหลายประการ
- แผนกระตุ้นการบริโภคล่าสุดของจีนมุ่งเน้นการปฏิรูปในระยะยาว ผลที่เกิดขึ้นยังขึ้นอยู่กับ วงเงินและรายละเอียดที่จะทยอยออกมาเพิ่มเติม

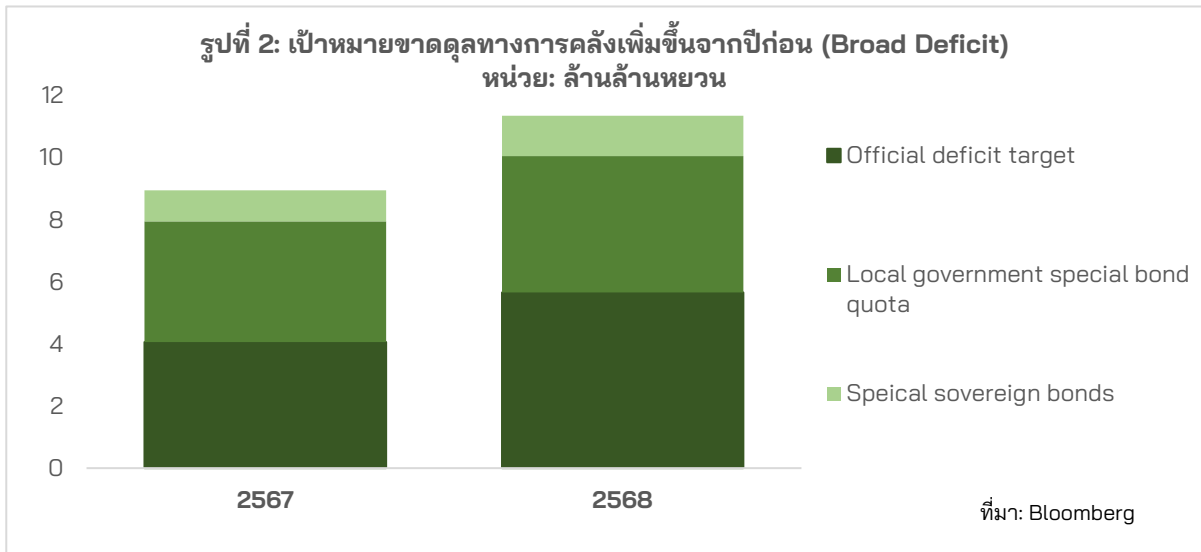
เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตที่ 4.6% ต่ำกว่าเป้าหมายทางการ

ท่ามกลางความเสี่ยงสงครามการค้ารอบใหม่ที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้น ต่อเนื่อง และปัญหาภายในประเทศ เช่น ภาวะอสังหาริมทรัพย์ที่ยังชะลอตัว ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากปีก่อน อยู่ที่ 4.6% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของทางการ

การประชุมสองสภาของจีนเมื่อวันที่ 4-11 มีนาคม 2568 ทางการจีนตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2568 ไว้ที่ 5% เช่นเดียวกับปีก่อน โดยจะมุ่งเน้น “การบริโภคในประเทศ” เป็นสำคัญ (รูปที่ 1) ซึ่งมีการตั้งเป้าหมายขาดดุลงบประมาณที่สูงขึ้นอยู่ที่ 4% ต่อ GDP รวมถึงเพิ่มเป้าหมายการออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษ และพันธบัตรรัฐบาล เพื่อหนุนการบริโภคในประเทศ และแก้ไขปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเม็ดเงินการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2568 อยู่ที่ 6.2 ล้านล้านหยวน จาก 5 ล้านล้านหยวนในปี 2567 (รูปที่ 2) นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีนยังมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมผ่านการปรับลดสัดส่วนสำรองตามกฎหมายของธนาคารพาณิชย์ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2 – 3 ครั้ง

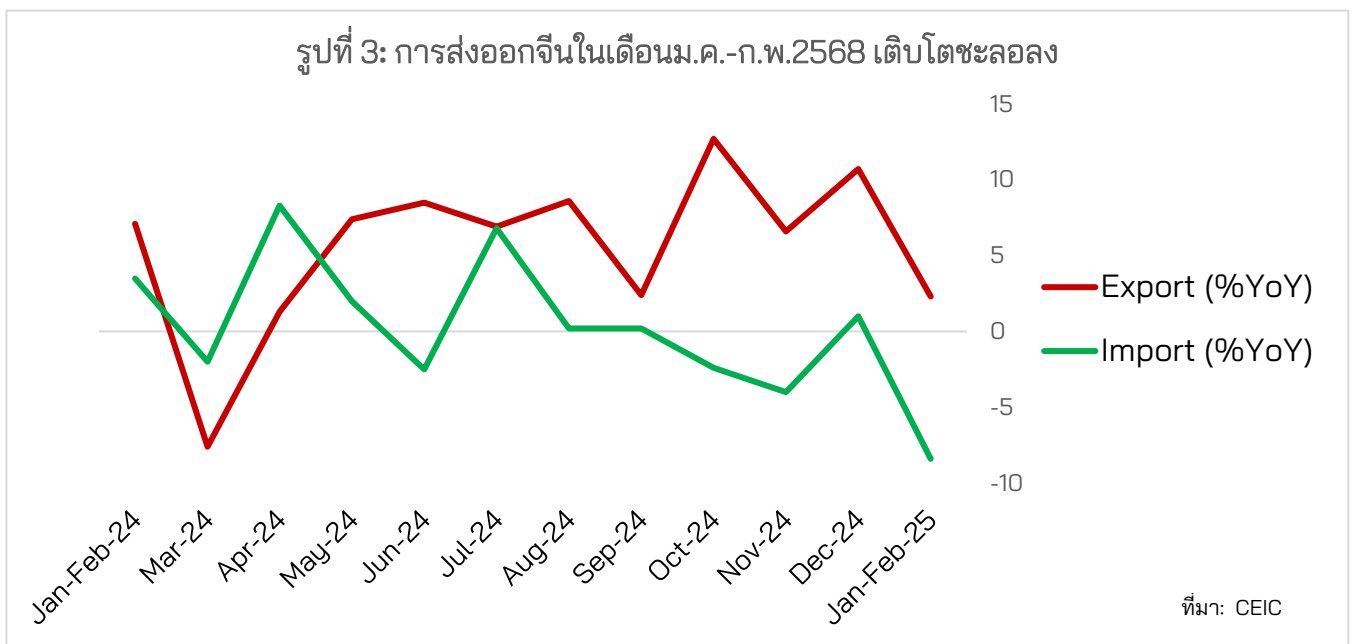
รูปที่ 1: ปี 2568 ทางการจีนให้ความสำคัญกับการบริโภคในประเทศ "Consumption" ถูกระบุถึงใน Government Work Report เป็นอันดับหนึ่ง





แม้เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจจีนจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ในปี 2568 เศรษฐกิจจีนยังเผชิญความเสี่ยงหลายด้าน ดังนี้

1. สงครามการค้ารอบใหม่ที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้นตลอดทั้งปี ปัจจุบันสหรัฐฯ ได้ปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนแล้วทั้งหมด 20% นอกจากนี้ ประเทศอื่น ๆ เช่น เม็กซิโก ยังมีท่าทีจะขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนด้วยเช่นกัน โดยล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอของการเร่งส่งออก (รูปที่ 3)



2. การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังมีทิศทางชะลอลดต้นความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศ แม้ทางการจะทยอยออกมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ระดับราคาที่อยู่อาศัย ยอดขาย และการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังปรับลดลง ซึ่งความมั่งคั่งของครัวเรือนในจีนอยู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ราว 70%
3. ปัญหาเงินฝืดยังเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการฟื้นตัวของภาคการบริโภค ในการประชุมสองสภาของจีนได้ปรับลดเป้าหมายเงินเฟ้อปี 2568 ลงอยู่ที่ 2% สะท้อนว่าเงินเฟ้อจีนยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ โดยล่าสุดเงินเฟ้อในส่วนของภาคบริการที่เคยเป็นปัจจัยหนุนสำคัญของเงินเฟ้อจีนได้ปรับลดลง (รูปที่ 3) นอกจากนี้ สงครามการค้ารอบใหม่จะยิ่งกดดันความเสี่ยงด้านเงินฝืดของจีนผ่านราคาผู้ผลิตที่ยังปรับลดลง 29 เดือนติดต่อกัน



แผนการกระตุ้นการบริโภคล่าสุดเน้นผลในระยะยาว

หลังการประชุมสองสภาทางการจีนได้ออกแผนกระตุ้นการบริโภค (Special Action Plan) ซึ่งรายละเอียดของนโยบายมุ่งเน้นการเปลี่ยนผ่านไปสู่โครงสร้างเศรษฐกิจที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ

ในแผนการกระตุ้นการบริโภค (Special Action Plan) ของทางการจีนได้ระบุถึงแผนในการส่งเสริมการบริโภคทั้งในส่วนของการให้เงินสนับสนุนเพิ่มเติมผ่านโครงการของเก่าแลกของใหม่ (Trade-in Program) และแนวทางการเพิ่มรายได้ให้กับครัวเรือนผ่านสวัสดิการต่าง ๆ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

1. **โครงการของเก่าแลกของใหม่ (Trade-in Program) จะช่วยสนับสนุนยอดขายปลีกของจีนในปี 2568** โดยเฉพาะสินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้า และรถยนต์ เป็นต้น ทั้งนี้ทางการจีนจะใช้จ่ายเงินจากการออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษจำนวน 300 พันล้านหยวนเพื่อสนับสนุนโครงการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ประเภทของสินค้าที่ทางการจีนให้การสนับสนุนเป็นสินค้าคงทนจึงอาจทำให้เกิดการเร่งใช้จ่าย และการชะลอตัวของภาคบริโภคในภายหลัง
2. **แนวทางการเพิ่มรายได้** เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาการเติบโตของรายได้ในจีนชะลอลง (รูปที่ 5) หลังมีการปรับลดเงินเดือนในบางภาคส่วน ทางการจีนจึงจะเข้ามาแก้ไขสถานการณ์ดังกล่าว เช่น การเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ และการส่งเสริมการอบรมทักษะต่าง ๆ เป็นต้น



3. **การเพิ่มสวัสดิการเพื่อสนับสนุนให้เกิดความต้องการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อลดอัตราการเก็บออมของครัวเรือน** โดยระบุว่าจะมีการพัฒนาสวัสดิการสุขภาพ และการดูแลเด็ก
4. **แนวทางในการผลักดันด้านอื่น ๆ** เช่น แนวโน้มการสนับสนุนการขยายแผน Visa-Free ให้กับประเทศต่าง ๆ เพิ่มมากขึ้นเพื่อสนับสนุนภาคการท่องเที่ยว เป็นต้น

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าแผนการกระตุ้นการบริโภคล่าสุดนั้นเน้นการปฏิรูปในระยะยาวมากกว่าการสนับสนุนให้เกิดการบริโภคในระยะสั้น ผลจากการมาตรการยังขึ้นอยู่กับรายละเอียดและเม็ดเงินในแต่ละโครงการเพิ่มเติม

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

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