

3 มี.ค. 2023

การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน ความหวังปัจจัยบวกใหม่หนุนหุ้นจีน

หลังจากตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในช่วงปลายเดือนตุลาคม 2022 จากการยกเลิกมาตรการ Zero COVID ของรัฐบาลจีน จนมาถึงช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ดูเหมือนตลาดหุ้นจีนจะเริ่มซึมซับปัจจัยบวกดังกล่าวไปหมดแล้ว และเริ่มที่จะปรับตัวลดลง โดยที่ดูเหมือนว่าปัจจัยสนับสนุนใหม่ที่จะทำให้ตลาดหุ้นจีนปรับเพิ่มขึ้นหลังจากนี้และถือเป็นสิ่งที่นักลงทุนรอคอยกำลังจะมาถึง นั่นก็คือการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน ซึ่งจะถือเป็นครั้งแรกหลังจากรัฐบาลจีนประกาศยกเลิกนโยบาย Zero COVID โดยในวันนี้เราจะมาติดตามกันว่าการประชุมในครั้งนี้มีความสำคัญและแตกต่างจากการประชุมในครั้งก่อน ๆ อย่างไร

1. เนื้อหาหลักในการประชุมคืออะไร ?

การประชุมจะเป็นการที่สภาประชาชนของจีนฟังคำแถลงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของรัฐบาล รวมถึงรัฐบาลจะประกาศเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปีนี้ต่อสภาประชาชน และรวมถึงเป้าหมายในการดำเนินนโยบายด้านอื่น ๆ นอกเหนือจากด้านเศรษฐกิจ ซึ่งในปีนี้น่าจะมีการประกาศนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อเป้าหมายการฟื้นตัวหลังจากยกเลิกมาตรการ Zero COVID

นอกจากนี้ในการประชุมจะมีการแต่งตั้งผู้เข้ามาดำรงตำแหน่งสำคัญอย่างเป็นทางการ ไม่ว่าจะเป็นตำแหน่งนายกรัฐมนตรี, รองนายกรัฐมนตรี และ ผู้ที่จะเข้ามาทำหน้าที่ในการบริหารด้านเศรษฐกิจและการเงิน รวมถึง ผู้ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งสำคัญในหน่วยงานที่ทำหน้าที่คอยกำกับดูแลตลาดเงินและตลาดทุนของจีน

2. ทำไมการเปลี่ยนแปลงบุคคลที่จะเข้ารับตำแหน่งต่าง ๆ จึงสำคัญในปีนี้ ?

ย้อนกลับไปตั้งแต่การประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์จีนเมื่อช่วงปลายเดือนตุลาคมปีที่แล้ว ว่ากันว่าเป็นการยืนยันการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยที่ 3 ของ Xi Jinping ที่ทำให้ตัวเค้ายกลายมาเป็นผู้นำจีนที่มีอำนาจสูงที่สุดนับตั้งแต่ Mao Zedong เป็นต้นมา โดย ปธน. Xi Jinping แต่งตั้งบุคคลที่เข้ามาอยู่ในคณะกรรมการไปลิตบูโรชุดใหม่ ที่ล้วนแล้วแต่เคยทำงานร่วมกันมากับ ปธน. Xi Jinping ทำให้มีหลายฝ่ายเกิดความกังวลว่า ปธน. Xi Jinping จะรวมอำนาจการบริหารทั้งหมด โดยไม่ฟังเสียงคัดค้านจากฝ่ายที่เห็นต่าง

3. บุคคลใหม่ที่จะขึ้นมารับตำแหน่งสำคัญ ๆ มีใครบ้าง ?

ตำแหน่งนายกรัฐมนตรีและรองนายกรัฐมนตรีของนาย Li Keqiang และ นาย Liu He คาดว่าจะถูกทดแทนโดยคนสนิทของ ปธน. Xi Jinping คือ นาย Li Qiang ในตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ และ นาย He Lifeng ในตำแหน่งรองนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ส่วนตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางหรือ PBoC คาดว่านาย Yi Gang จะลงตำแหน่งเช่นเดียวกัน และจะถูกแทนที่โดย นาย Zhu Hexin ที่เคยมีประสบการณ์ในภาคธนาคารมาอย่างยาวนาน

4.อะไรคือเป้าหมายหลักของรัฐบาลชุดใหม่ ?

แน่นอนว่าเป้าหมายหลักของการดำเนินนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ คือการทำให้เศรษฐกิจจีนพลิกฟื้นกลับมาเติบโตได้หลังจากต้องเผชิญกับการ Lockdown เพื่อควบคุม COVID-19 มาอย่างยาวนาน โดยหลังจากอัตราการเติบโตของ GDP จีนต่ำที่สุดเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ปี 1970 เป็นต้นมา ในปีนี้หลังจากที่จีนตัดสินใจกลับมาเปิดประเทศนอกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจแล้ว การทำให้ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เกิดขึ้นไม่ลุกลามไปมากกว่านี้จนกระทั่งส่งผลให้เกิดปัญหากระทบไปยังภาคการเงินถือเป็นอีกหนึ่งภารกิจสำคัญ นอกจากนี้อีกหนึ่งนโยบายที่จีนน่าจะให้ความสำคัญ คือ การมุ่งเน้นไปที่การลงทุนและบริโภคในประเทศมากยิ่งขึ้น เพื่อชดเชยปัญหาจากภายนอกทั้งการที่อุปสงค์โลกหดตัวจากภาวะเศรษฐกิจและปัญหาความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐฯ ๙

ด้านนโยบายในระยะยาวจีนอาจมีการพูดถึงการทำให้รายได้ของประชากรเท่าเทียมกันมากขึ้นเพื่อลดผลกระทบจากปัญหาจำนวนประชากรที่เริ่มลดลง และมุ่งเน้นไปที่การสร้างความมั่นคงให้เกิดขึ้นเพื่อที่จีนจะสามารถพึ่งพาตนเองได้มากขึ้น

5.ปรน.Xi Jinping ต้องเผชิญกับความท้าทายอะไรบ้าง ?

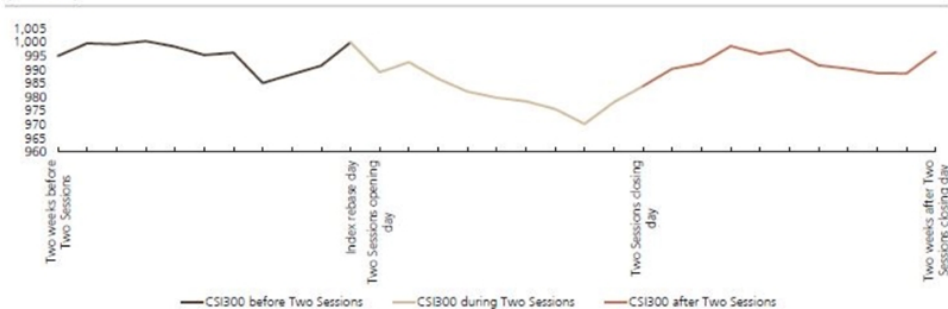
การเปลี่ยนแปลงนโยบาย Zero COVID อย่างกะทันหันทำให้ความน่าเชื่อถือของการดำเนินนโยบายของรัฐบาลถูกตั้งคำถาม ซึ่งก่อนหน้านี้จะยกเลิกมาตรการ Lockdown ประชาชนจีนเริ่มออกมาแสดงความเห็นและแสดงความไม่พอใจเพิ่มมากขึ้น ส่วนในด้านต่างประเทศความขัดแย้งกับสหรัฐฯ ๙ ยังถือเป็นปัญหาสำคัญ และดูเหมือนจะแย่ลงไปอีกเมื่อมีปัญหาลงทุนสอดแนมเกิดขึ้น นอกจากนี้ความสัมพันธ์กับรัสเซียอาจเริ่มถูกจับตาจากหลายประเทศทั่วโลกมากยิ่งขึ้น

6.การประชุมครั้งนี้ต่างกับการประชุมในครั้งก่อน ๆ อย่างไร ?

การประชุมในครั้งนี้น่าจะเป็นอีกหนึ่งในสัญลักษณ์ที่รัฐบาลจีนแสดงให้เห็นว่าการใช้ชีวิตในจีนกลับมาเป็นปกติหลังจากต้องเผชิญมาตรการ Lockdown เป็นระยะเวลายาวนานกว่า 3 ปี และการประชุมใน 3 ครั้งก่อนหน้านี้ในปี 2020 , 2021 และ 2022 จัดขึ้นในระยะเวลาสั้นกว่าปกติโดยใช้เวลาเพียงราว 1 สัปดาห์ โดยในการประชุมครั้งนี้คาดว่าจะกลับมาใช้ระยะเวลาปกติในการประชุมคือยาวนานมากกว่า 1 สัปดาห์

ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของดัชนี CSI300 2 สัปดาห์ก่อนจนถึง 2 สัปดาห์หลังการประชุม

Figure 5: Average performance of CSI300 from two weeks before the Two Sessions to two weeks after in the past decade (2013-22)



Source: Wind, UBS-S
Note: closing price at the base day=1000; base day=the trading day before the opening of Two Sessions. 2020 is excluded from the calculation due to date change of the Two Sessions

ที่มา: Wind, UBS-S

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำมาใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

สำหรับผลกระทบที่เกิดขึ้นกับตลาดหุ้นจีนในอดีต บทวิจัยจาก **UBS** ระบุว่าตลาดหุ้นจีน **A-Shares** ดัชนี **CSI300** มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้าและ 2 สัปดาห์หลังการประชุม ส่วนในครั้งนี้อาจมีโอกาสดูปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันกับในอดีตที่ผ่านมา หากว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลจีนประกาศออกมาไม่ได้สร้างความผิดหวังให้กับตลาดจนมากเกินไปนัก

ที่มา: Bloomberg, UBS