

6 ม.ค. 2023

## จับตาสถานการณ์เงิน ก่อนเปิดประเทศ 8 ม.ค.

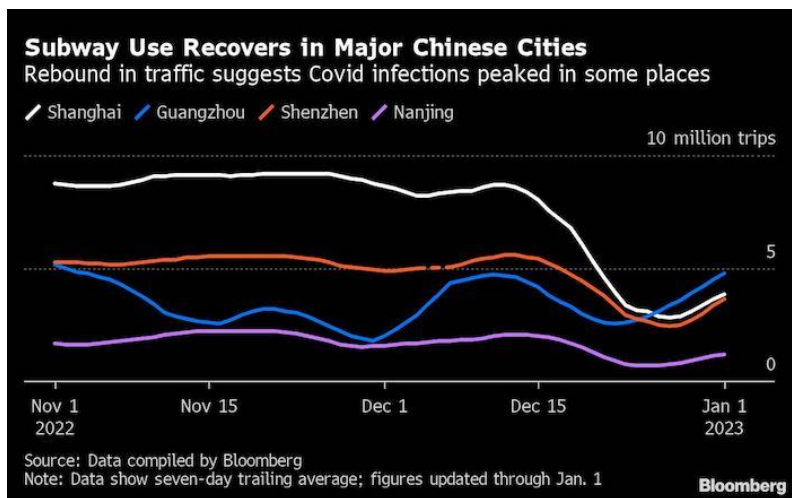
ในปี 2022 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจของประเทศจีนซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ของโลกบอบช้ำอย่างหนักจากการควบคุมการระบาดอย่างเข้มงวดภายใต้นโยบาย Zero Covid-19 ตามแนวคิดผู้ติดเชื้อเป็นศูนย์ ผ่านการควบคุมการเดินทางเข้าออกประเทศ การล็อกดาวน์ในหลายเมืองที่มีผู้ติดเชื้อและมาตรการเข้มงวดอื่นๆ ส่วนทางกับนานาประเทศที่ทยอยเปิดประเทศ อย่างไรก็ตาม เมื่อปลายเดือนธ.ค. 2022 ทางการเงินประกาศเปิดประเทศอีกครั้งในรอบ 3 ปี โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 2023 เป็นต้นไป ถือเป็นหมุดหมายที่สำคัญในทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในปีนี้ ทั้งนี้สถานการณ์ในประเทศจีนขณะนี้เป็นอย่างไ และทางการเงินพร้อมแค่ไหนสำหรับการกระตุ้นเศรษฐกิจ สามารถติดตามได้ในบทความนี้

### ส่องความเคลื่อนไหวสถานการณ์ในประเทศจีน

ขณะนี้ ทางการเงินประกาศผ่อนคลายนโยบายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง ครอบคลุมถึงการลดขนาดพื้นที่เสี่ยงระบุให้ผู้ติดเชื้อที่ไม่แสดงอาการสามารถกักตัวที่บ้านได้ รวมถึงลดวันกักตัวสำหรับผู้เดินทางเข้าประเทศและจะยกเลิกการกักตัวผู้ที่เดินทางจากนอกประเทศเข้ามายังประเทศจีนในวันที่ 8 ม.ค. นี้ รวมถึงเปิดทางให้ดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจตามปกติ โดยไม่ให้มีการปิดหรือหยุดในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงต่ำ และเร่งการฉีดวัคซีนให้ผู้สูงอายุ เป็นต้น ทั้งนี้ทางการเงินกำลังเร่งพัฒนาวัคซีน mRNA โดยวัคซีนของบริษัท CSPC อยู่ในขั้นรออนุมัติวัคซีนแบบใหม่ในกรณีฉุกเฉิน (EUA) ซึ่งถือว่ามีความคืบหน้ามากที่สุด

แม้จีนจะเปลี่ยนรายงานผู้เสียชีวิตจาก Covid-19 เป็นเฉพาะเสียชีวิตด้วยระบบทางเดินหายใจ และประกาศยกเลิกการรายงานจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ไม่แสดงอาการ แต่หน่วยงานรัฐระบุว่า การติดเชื้อบางเมืองผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทั้งนี้การใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยยะในหลายเมืองใหญ่อย่างเซี่ยงไฮ้ กว่างโจว เซินเจิ้น และหนานจิง ส่งสัญญาณการออกจากภาวะการระบาด โดยบริษัท China State Railway Group คาดว่าจะมีผู้ใช้บริการแตะ 2.69 พันล้านคนในปี 2023 ซึ่งจะเพิ่มขึ้น 68% จากปี 2022

### จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินเริ่มฟื้นตัวในหลายเมืองหลัก



ที่มา: Bloomberg

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

ทั้งนี้ ประชาชนเริ่มออกมาท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้นในช่วงหยุดเทศกาลปีใหม่ที่ผ่านมา โดย 60% ของผู้ใช้บริการแพลตฟอร์มท่องเที่ยวออนไลน์อย่าง Trip.com เลือกที่จะเดินทางไปต่างเมือง เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วที่ 40% เช่นเดียวกับ Ly.com พบว่า 67.6% ของยอดจองโรงแรมทั้งหมดเป็นการจองต่างเมือง เพิ่มขึ้นจากราว 50% ในช่วงปีใหม่ปี 2022 แม้รายได้จากภาคการท่องเที่ยวจะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 35% จากปี 2019 แต่เพิ่มขึ้น 4% จากปีที่แล้ว ถือว่าเป็นสัญญาณสะท้อนการสิ้นสุดของนโยบาย Zero Covid แต่อาจจะต้องระมัดระวังการแพร่ระบาดอีกครั้งภายหลังเทศกาลตรุษจีนวันที่ 22 ม.ค.

อย่างไรก็ดี หลายประเทศมีความกังวลต่อมาตรการการเปิดประเทศ พร้อมออกกฎการตรวจหาเชื้อสำหรับผู้ที่เดินทางจากจีน โดยให้เหตุผลว่าเป็นเพราะจำนวนผู้ติดเชื้อในจีนเพิ่มสูงขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการ Zero Covid อาจส่งผลให้เกิดการกลายพันธุ์ของไวรัส ซึ่งทางการจีนระบุว่าเตรียมออกมาตรการตอบโต้ชาติที่ออกกฎบังคับให้ผู้เดินทางจากจีนตรวจหาเชื้อ Covid-19 ก่อนเข้าประเทศ เช่น สหรัฐฯ, ญี่ปุ่น และ อิตาลี ซึ่งจีนเชื่อว่ากฎเกณฑ์ที่ชาติต่าง ๆ สร้างขึ้น เป็นเพราะเหตุผลทางด้านการเมือง ทั้งนี้ ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่ามาตรการตอบโต้ที่จีนเตรียมนำมาใช้จะเป็นอะไร แต่มีความเป็นไปได้ว่าอาจเป็นการใช้มาตรการตรวจบังคับหาเชื้อก่อนเข้าประเทศกับชาติที่จีนต้องการตอบโต้นั่นเอง

### ภาครัฐเร่งเครื่องเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ

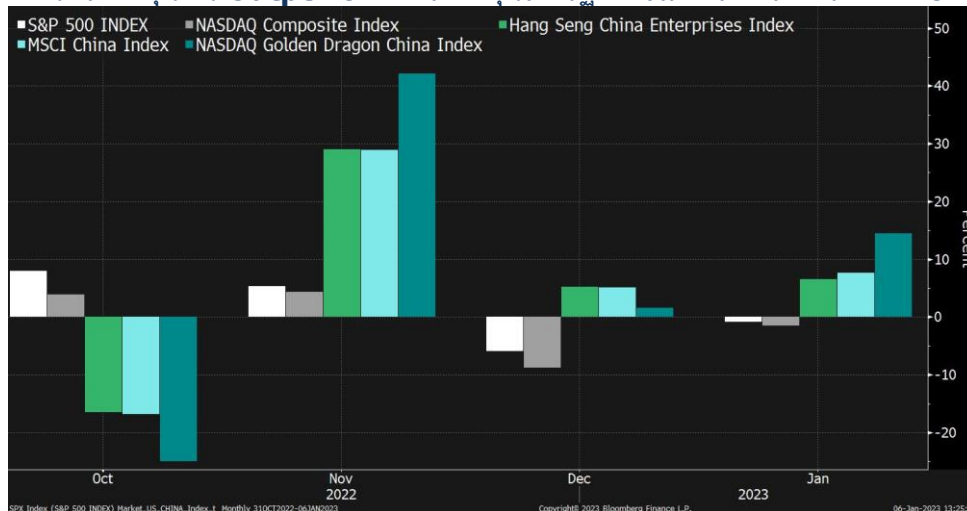
นอกจากนี้ การดำเนินนโยบายของทางภาครัฐถือเป็นอีกหนึ่งกุญแจสำคัญ โดยในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2022 ยอดค้าปลีกในประเทศจีนลดตัวลง 0.1% จากปีก่อนหน้า จากการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจและมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่เข้มงวดกดดันรายได้ของประชาชน สะท้อนในการบริโภคภายในประเทศที่สัดส่วนลดลงเหลือเพียง 52.4% ของ GDP จากก่อนเกิดการแพร่ระบาดปี 2019 ซึ่งอยู่ที่ 57.2% อย่างไรก็ตามในปีนี้ คาดว่าการบริโภคโดยเฉพาะในภาคเอกชนจะเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะหนุนเศรษฐกิจจีนให้ฟื้นตัว จากรายได้ที่กลับมาใกล้เคียงระดับปกติ ซึ่งการประชุมแผนงานด้านเศรษฐกิจส่วนกลางของจีน Central Economic (CEWC) ระบุว่าจะกระตุ้นรายได้ของภาครัฐเร็วและสนับสนุนกำลังซื้อผ่านมาตรการต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะได้เห็นนโยบายเหล่านี้มากขึ้นในปี 2023 รวมถึง การดำเนินงบประมาณขาดดุลก็เป็นอีกหนึ่งเครื่องมือที่จีนจะใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการอย่างเข้มข้นในปี 2023 โดยนักเศรษฐศาสตร์คาดว่าจีนจะดำเนินนโยบายงบประมาณขาดดุลในสัดส่วน 3-3.5% ของ GDP สูงกว่าในปี 2022 และ 2021 ที่ 2.8% และ 3.2% ตามลำดับเพื่อเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ

อีกทั้ง การเร่งฟื้นฟูความเชื่อมั่นถือเป็นอีกหนึ่งสิ่งสำคัญในการดำเนินนโยบายในปีนี ซึ่งรัฐบาลจีนเองก็ส่งสัญญาณการผลักดันนโยบายสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Pro-Growth Policies) อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงต้นเดือนธ.ค. มีการถ่ายทอดข่าวภาคค่ำที่รวบรวมประวัติองค์กรเอกชน (POE) ที่ประสบความสำเร็จหลายแห่ง และเน้นย้ำถึงการสนับสนุนของรัฐบาลสำหรับองค์กรเหล่านี้ หลังจากที่ผ่านมาบริษัทเอกชนเพียง 16% ที่ยื่นดีเจลงทุนเพิ่ม ซึ่งเป็นระดับที่น้อยที่สุดในประวัติศาสตร์ ต่อมาในวันที่ 26 ธ.ค. มีการประกาศเปิดประเทศอย่างเป็นทางการ และส่งสัญญาณความพร้อมที่จะเชื่อมโยงกับส่วนอื่นๆของโลกอีกครั้ง เพื่อดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ ซึ่งรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายทางการเงิน (MPC) ไตรมาส 4 ที่เปิดเผยในวันที่ 30 ธ.ค. ได้ระบุถึงการผ่อนคลายมาตรการฝั่งอุปสงค์ในภาคอสังหาฯเพิ่มเติม ทั้งนี้ ยังต้องรอความชัดเจนของนโยบายการเปิดประเทศของจีนในการประชุมใหญ่ของสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) ที่จะกำหนดเป้าหมายตัวเลขทางเศรษฐกิจในเดือน มี.ค. 2023

**ตลาดหุ้นจีนพุ่งขึ้นตอบรับในเชิงบวก**

หลังทางการจีนเริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายมาตรการCovid-19 ในเดือนพ.ย. ดัชนี HSCEI ปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในช่วงเดือนค.ค. เช่นเดียวกับดัชนี MSCI China ซึ่ง Outperform ตลาดหุ้นอื่นๆอย่างดัชนี S&P500 และ Nasdaq อย่างโดดเด่น และยังเคลื่อนไหวในแดนบวกอย่างต่อเนื่อง รวมถึงดัชนีหุ้นจีนเทรตในสหรัฐฯอย่าง Nasdaq Golden Dragon ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงเช่นกัน โดยนักวิเคราะห์หลายเจ้ากลับมาปรับมุมมองการลงทุนในหุ้นจีน โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีอย่างเช่นกลุ่ม Internet Platform หลังปัจจัยกดดันหลายอย่างเริ่มดูคลี่คลายมองยังมี upside ในการเข้าลงทุน โดยเป็นกลุ่มที่น่าจะได้ประโยชน์จากการที่จีนกลับมาเปิดประเทศ

**ดัชนีตลาดหุ้นจีน Outperform ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตั้งแต่ปลายเดือนพ.ย. 2022**



ที่มา: Bloomberg

โดยภาพรวม การเปิดประเทศของจีนในวันที่ 8 ม.ค. นี้ ถือเป็นหนึ่งปัจจัยสำคัญที่จะหนุนเศรษฐกิจจีนและโลกในปี นี้ แม้ในระยะสั้นอาจได้รับผลกระทบจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือเป็นการปูทางให้จีนสามารถอยู่ร่วมกับCovid-19 ได้อย่างมีประสิทธิภาพสอดคล้องกับเป้าหมายของทางการจีนที่มุ่งมั่นฟื้นฟูการบริโภคภายในประเทศและสนับสนุนการเติบโตของภาคเอกชน โดยนักเศรษฐศาสตร์มองเห็นถึงความน่าจะเป็นที่เพิ่มขึ้นของการ rebound ที่รวดเร็วและแข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 แม้ว่าการเติบโตอาจจะชะลอไตรมาสแรก แต่คาดว่าเศรษฐกิจของจีนจะสามารถขยายตัวแตะ 4.8% ในปีนี้ ซึ่งตลาดหุ้นจีนก็ตอบรับในเชิงบวก และถือเป็นปีที่มีโอกาสเห็นการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของประเทศจีน

ที่มา: Bloomberg, Caixin, Economic Strategy Unit (ESU)

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว