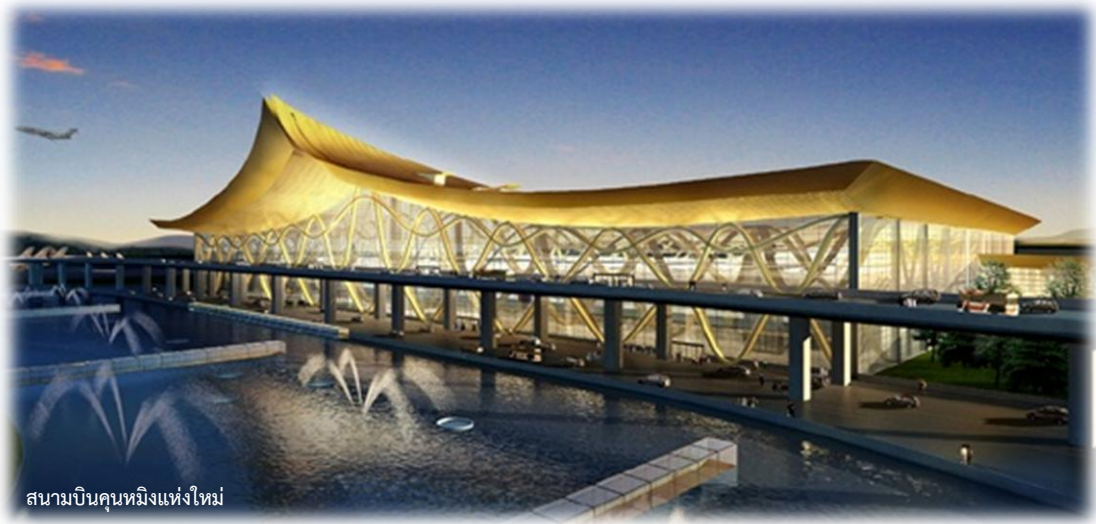




รายงานเศรษฐกิจมหณฑลยูนนาน สาธารณรัฐประชาชนจีน
ไตรมาสแรก ปี 2554



- ในเล่ม - รายงานเศรษฐกิจมหณฑลยูนนานไตรมาสแรก ปี 2554
- บทความพิเศษ นโยบายการเงินของจีนกับการแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ

คำนำ

หลังจากจีนเริ่มใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม 5 ปี ฉบับที่ 12 ซึ่งยังคงเน้นการขยายตัวของ GDP ทำให้เศรษฐกิจมณฑลยูนนานในไตรมาสแรกปี 2554 ยังคงขยายตัวในระดับสูงต่อเนื่องและขยายตัวสูงกว่า GDP ของประเทศ ที่สำคัญเป็นผลจากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม ภาคบริการ และการลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐาน เช่น สนามบินคุนหมิง แห่งใหม่ ซึ่งจะแล้วเสร็จและเปิดใช้ในช่วงปลายปีนี้ นอกจากนี้ยังลงทุนก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินโดยบางเส้นทางจะเปิดให้บริการในช่วงปลายปี 2555 - ต้นปี 2556 รวมทั้งโครงการรถไฟความเร็วสูง เชื่อมโยงกับมณฑลและประเทศเพื่อนบ้าน ล้วนเป็นปัจจัยผลักดันให้เศรษฐกิจยูนนานขยายตัวในระดับสูงและต่อเนื่อง

เศรษฐกิจที่ขยายตัวดังกล่าวทำให้ประชากรจีนมีรายได้สูงขึ้นมาก กำลังซื้อเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อการส่งออกสินค้าจากไทยและภาคเหนือของไทยโดยเฉพาะสินค้าเกษตรสำคัญ เช่น ข้าว ผลไม้ ลำไย ลิ้นจี่ มะม่วง เป็นต้น นอกจากนี้ผลไม้จากภาคอื่นๆ เช่น ทุเรียน มังคุด เงาะ ฯลฯ ก็ได้รับผลดีเช่นเดียวกัน โดยในช่วงต้นปี 2554 พบว่า ผลไม้ของไทยที่วางขายในจีนได้ราคาสูง ทั้งทุเรียน มังคุด เงาะ และลิ้นจี่

อย่างไรก็ตาม ผลจากเศรษฐกิจจีนขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการลงทุนและการเก็งกำไร การค้า ส่งผลให้เกิดภาวะเงินเฟ้อในปี 2553-2554 อย่างมาก แม้ทางการจีนจะดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ด้วยการใช้เครื่องมือที่หลากหลายและรุนแรงขึ้นเพื่อสกัดกั้นปัญหาเงินเฟ้อโดยเฉพาะในปี 2554 แต่ปัญหายังไม่มีแนวโน้มคลี่คลายลงมากนัก

รายงานฉบับนี้ นอกจากจะมีเนื้อหาเกี่ยวกับเศรษฐกิจมณฑลยูนนานในไตรมาสแรก ปี 2554 แล้ว ยังมีบทความพิเศษเรื่อง “นโยบายการเงินของจีนกับการแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ” ซึ่งเป็นวิธีการแก้ไข ปัญหาเงินเฟ้อของทางการจีน ภายใต้สภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจการเงินที่แตกต่างจากประเทศอื่นๆ ทั้งกฎเกณฑ์ ระเบียบ และข้อบังคับ ซึ่งประเทศต่างๆ อาจใช้วิธีของจีนเป็นกรณีศึกษา เพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อได้อีกแนวทางหนึ่ง

โต๊ะเศรษฐกิจจีนตอนใต้
ส่วนเศรษฐกิจภาค สำนักงานภาคเหนือ

สารบัญ

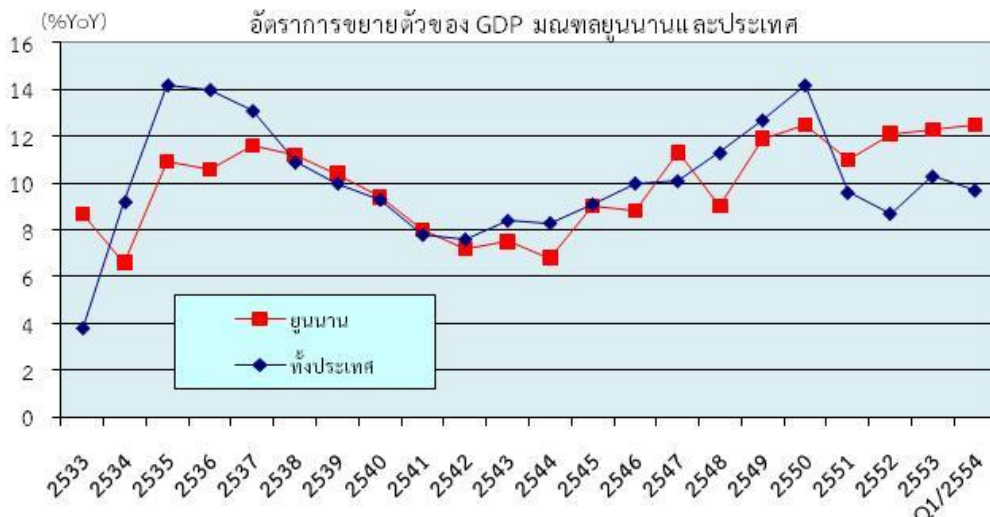
หน้า

รายงานเศรษฐกิจการเงินมณฑลยูนนานไตรมาสแรก ปี 2554

1. ภาคเกษตรกรรม	3
2. ภาคอุตสาหกรรม.....	4
3. ภาคบริการ	4
4. การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภค.....	5
5. การลงทุน.....	5
6. การค้าต่างประเทศ	6
7. ภาคการเงินและการธนาคาร.....	8
8. ดัชนีราคา.....	9
บทความพิเศษ	
นโยบายการเงินของจีนกับการแก้ไขปัญหาเงินเพื่อ.....	10

รายงานเศรษฐกิจการเงินมณฑลยูนนาน ไตรมาสแรก ปี 2554

ไตรมาสแรกปี 2554 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของมณฑลยูนนานเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 12.5 เป็นมูลค่า 173.9 พันล้านหยวน สูงกว่าอัตราการขยายตัวของ GDP ประเทศจีนซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 เป็นมูลค่า 9,631.1 พันล้านหยวน ที่สำคัญเป็นผลจากขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ ขณะที่ภาคเกษตรขยายตัวเล็กน้อย โดยผลผลิตจากภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 เป็น 86.7 พันล้านหยวน ผลผลิตภาคบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 เป็น 72.1 พันล้านหยวน ขณะที่ภาคเกษตรกรรม ผลผลิตเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.1 เป็น 15.1 พันล้านหยวน ผลผลิตภาคเกษตรกรรม ภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.7 ร้อยละ 49.8 และร้อยละ 41.5 ของ GDP มณฑลยูนนาน โดยผลผลิตในภาคต่างๆ มีส่วนในการผลักดันการขยายตัวของเศรษฐกิจมณฑลยูนนานร้อยละ 0.3 ร้อยละ 7.8 และร้อยละ 4.4 ตามลำดับ



1. ภาคเกษตรกรรม

ไตรมาสแรก ปี 2554 ผลผลิตภาคเกษตรของมณฑลยูนนาน (พืชผลเกษตร ป่าไม้ ปศุสัตว์ และประมง) เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 3.1 เป็น 30.4 พันล้านหยวน แยกเป็นผลผลิตพืชสำคัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 เป็น 10.8 พันล้านหยวน ผลผลิตป่าไม้เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 เป็น 1.9 พันล้านหยวน ผลผลิตปศุสัตว์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เป็น 15.8 พันล้านหยวน ผลผลิตประมงเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เป็น 0.8 พันล้านหยวน และผลผลิตจากธุรกิจการบริการทางการเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 เป็น 1.1 พันล้านหยวน เป็นผลจากในไตรมาสแรกปี 2554 ฤดูหนาวมีระยะเวลายาวนานขึ้นสามารถทำการเกษตรโดยเฉพาะปลูกพืชเมืองหนาวได้ทั้งไตรมาส ทำให้มณฑลขยายพื้นที่เพาะปลูกพืชเมืองหนาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 เป็น 22.97 ล้าน MU (9.57 ล้านไร่) นอกจากนี้ ผลผลิตที่เกี่ยวข้องกับการเกษตรก็เพิ่มขึ้น ทั้งผลผลิตเมล็ดพันธุ์ 87,000 ตัน ผลผลิตปุ๋ย 1.6 ล้านตัน แผ่นพลาสติก (คลุมพืชผัก) 36,000 ตัน ผลผลิต

ยาปราบศัตรูพืช 13,000 ตัน และผลผลิตกล้าไม้ 36,000 ล้านต้น โดยมณฑลยูนนาน มีพื้นที่ป่า 3.08 ล้าน MU (1.28 ไร่) แยกเป็นป่าที่สามารถเข้าทำกินได้ 2.36 ล้าน MU และพื้นที่ป่าสำคัญ 0.72 ล้าน MU

สำหรับการเลี้ยงสัตว์และประมงในจังหวัดต่างๆ ของมณฑลยูนนาน 16 เมือง / เขตปกครองตนเอง ไตรมาสแรกปี 2554 มีผลผลิตรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 เป็น 1.22 ล้านตัน แยกเป็นผลผลิตสุกรเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 4.8 เป็น 1.03 ล้านตัน ผลผลิตเนื้อโคเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 7.9 เป็น 78,000 ตัน และผลผลิตประมงเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 8.7 เป็น 112,000 ตัน

2. ภาคอุตสาหกรรม

ภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นภาคการผลิตหลักของระบบเศรษฐกิจมณฑลยูนนาน ในไตรมาสแรกขยายตัวสูง มีส่วนช่วยผลักดันการขยายตัวของเศรษฐกิจมณฑลยูนนานมาก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในไตรมาสแรกปี 2554 เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 15.9 เป็น 62.5 พันล้านหยวน ขยายตัวสูงกว่าผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของประเทศที่มีอัตราเพิ่มร้อยละ 14.4 โดยผลผลิตอุตสาหกรรมเบาขยายตัวสูงกว่าอุตสาหกรรมหนัก

เมื่อจำแนกตามประเภทพบว่า ผลผลิตอุตสาหกรรมหนักเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 15.4 เป็น 29.0 พันล้านหยวน ขณะที่ผลผลิตจากอุตสาหกรรมเบาเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 16.3 เป็น 33.5 พันล้านหยวน

ผลผลิตอุตสาหกรรมเบาที่สำคัญของมณฑลยูนนานได้แก่ ผลผลิตอุตสาหกรรมยาสูบของวิสาหกิจต่างๆ ในมณฑลยูนนาน โดยมูลค่าผลผลิตบุหรีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 17.4 เป็น 26.6 พันล้านหยวน แยกเป็นการเพิ่มขึ้นของผลผลิตบุหรีระดับสูงและระดับกลาง ร้อยละ 6.7 และร้อยละ 0.6 ตามลำดับ ขณะที่ผลผลิตบุหรีระดับล่างลดลงร้อยละ 0.2 (ปริมาณผลผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงร้อยละ 4.2 เป็น 2.07 ล้านลัง¹) ซึ่งมีส่วนสำคัญในการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมในมณฑลยูนนาน

สำหรับอุตสาหกรรมหนักของมณฑลยูนนาน ประกอบด้วย ผลผลิตอุตสาหกรรมไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 อุตสาหกรรมโลหะ (ที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมหลอมและรีดเหล็ก) เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.1 อุตสาหกรรมเคมีเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.2 อุตสาหกรรมหลอมและรีดเหล็กเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.6 และอุตสาหกรรมยาเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 นอกจากนี้ การผลิตโดยธุรกิจเอกชนทั่วไป (บริษัทและห้างหุ้นส่วนจำกัด) เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 เป็น 42.5 พันล้านหยวน

3. ภาคบริการ²

ในไตรมาสแรก ปี 2554 ผลผลิตภาคบริการโดยรวมเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 10.2 เป็น 72.1 พันล้านหยวน ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวภายในประเทศของจีนเป็นสำคัญ ในอนาคตมณฑลยูนนานจะพัฒนาให้การท่องเที่ยวเป็นสาขาที่สร้างรายได้สำคัญให้แก่

¹ บุหรีจีน 1 ลัง เท่ากับ 50 แถว (carton) แถวละ 10 ซอง ซองละ 20 มวน

² ภาคบริการ ประกอบด้วย การท่องเที่ยว การขนส่ง คลังสินค้า ประเพณี ที่พัก อาหาร ค้าปลีก ค้าส่ง และการให้บริการทางการเงิน

มณฑล ภายในปี 2558 มณฑลยูนนานจะลงทุนพัฒนาการท่องเที่ยวมูลค่ารวม 100,000 ล้านดอลลาร์ โดยเฉพาะแหล่งท่องเที่ยวและการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เช่น ถนนเข้าถึงแหล่งท่องเที่ยวสำคัญ ซึ่งในอนาคตจะช่วยให้นักท่องเที่ยวเดินทางมามณฑลยูนนานมากขึ้น

4. การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภค

ไตรมาสแรกปี 2554 มูลค่าการค้าสินค้าอุปโภคบริโภคในมณฑลยูนนานขยายตัวสูงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 17.0 เป็น 66.2 พันล้านหยวน โดยมูลค่าการค้าปลีกในเขตเมืองเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 เป็น 56.6 พันล้านหยวน และมูลค่าการค้าปลีกในเขตชนบทเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 เป็น 9.6 พันล้านหยวน

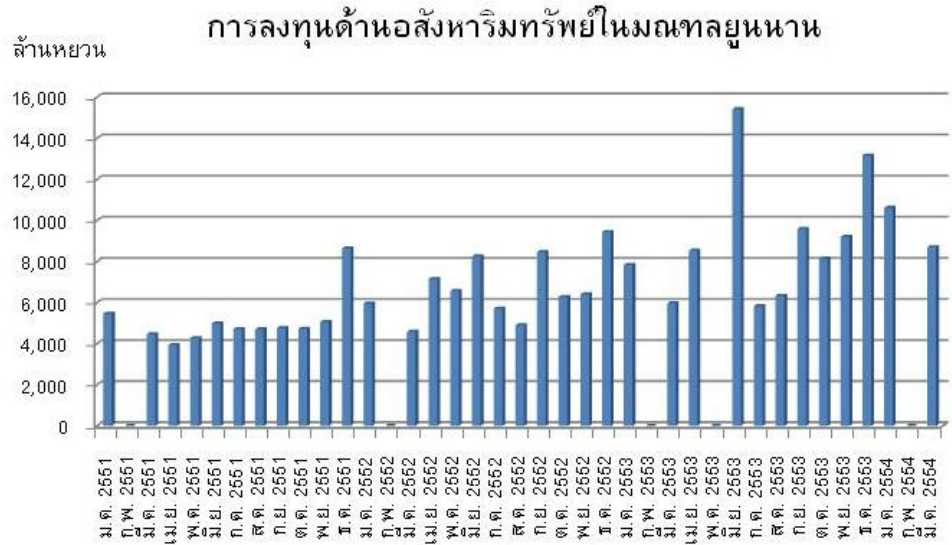
ยอดจำหน่ายสินค้าในหมวดอาหารและน้ำมัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.3 หมวดกีฬาและความบันเทิงเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0 หมวดสินค้าเครื่องประดับ เงินและทองเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.3 หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคประจำวันเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.3 หมวดเสื้อผ้า รองเท้า และผลิตภัณฑ์สิ่งทอเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 หมวดผลิตภัณฑ์ยาและเวชภัณฑ์ต่างๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 หมวดเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งบ้านเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 หมวดนิตยสารและสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 15.9 หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 หมวดผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.1 และหมวดยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1

5. การลงทุน

ไตรมาสแรกปี 2554 มณฑลยูนนานมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 20.5 เป็น 91.7 พันล้านหยวน

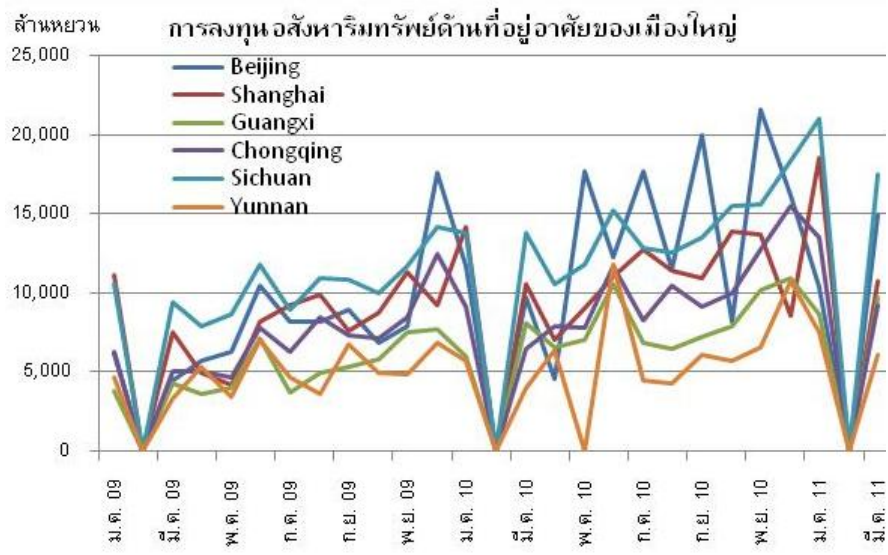
การลงทุนในภาคการผลิตต่างๆ ประกอบด้วย การลงทุนภาคเกษตร (ไม่รวมการลงทุนของเกษตรกร) เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 14.6 เป็น 22.6 พันล้านหยวน การลงทุนภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 เป็น 25.5 พันล้านหยวน และการลงทุนในภาคบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.0 เป็น 65.1 พันล้านหยวน โดยมณฑลยูนนานมีการลงทุนสูงเป็นลำดับที่ 18 ของทั้งประเทศ และเป็นลำดับที่ 5 ของมณฑลในภาคตะวันตก โดยสัดส่วนการลงทุน เป็นภาคบริการร้อยละ 63.8 ภาคอุตสาหกรรมร้อยละ 32.1 และภาคเกษตรร้อยละ 4.1

สำหรับการลงทุนด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในมณฑลยูนนานในไตรมาสแรกปี 2554 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนร้อยละ 4.2 และเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 39.9 เป็น 19.3 พันล้านหยวน ซึ่งมีอัตราการขยายตัวสูงกว่ามหานครปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ที่ขยายตัวร้อยละ 8.2 และร้อยละ 11.3 เป็น 41.6 และ 46.8 พันล้านหยวน ตามลำดับ โดยพื้นที่โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ (พื้นที่สะสม) เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 6.8 เป็น 54.9 ล้านตารางเมตร อย่างไรก็ตาม โครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วงไตรมาสแรกปี 2554 ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 8.0 เหลือ 2.6 ล้านตารางเมตร โดยมูลค่าการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ในช่วงไตรมาสแรกปี 2554 ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 4.8 เหลือ 2.6 พันล้านหยวน



ที่มา : National Bureau of Statistics

สำหรับการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ด้านที่อยู่อาศัยของมณฑลยูนนาน ในไตรมาสแรกปี 2554 เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 40.0 เป็น 13.6 พันล้านบาท ขยายตัวสูงกว่ามหานครปักกิ่ง และเซี่ยงไฮ้ที่มีอัตราขยายตัวร้อยละ 18.2 และร้อยละ 18.5 เป็น 25.3 และ 29.3 พันล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ด้านที่อยู่อาศัยในมณฑลยูนนานจะมีอัตราการขยายตัวสูง แต่มูลค่าการลงทุนยังต่ำกว่าพื้นที่อื่นๆ เช่น ปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ เสฉวน ฉงชิ่ง กวางสี ฯลฯ



ที่มา : National Bureau of Statistics

6. การค้าต่างประเทศ

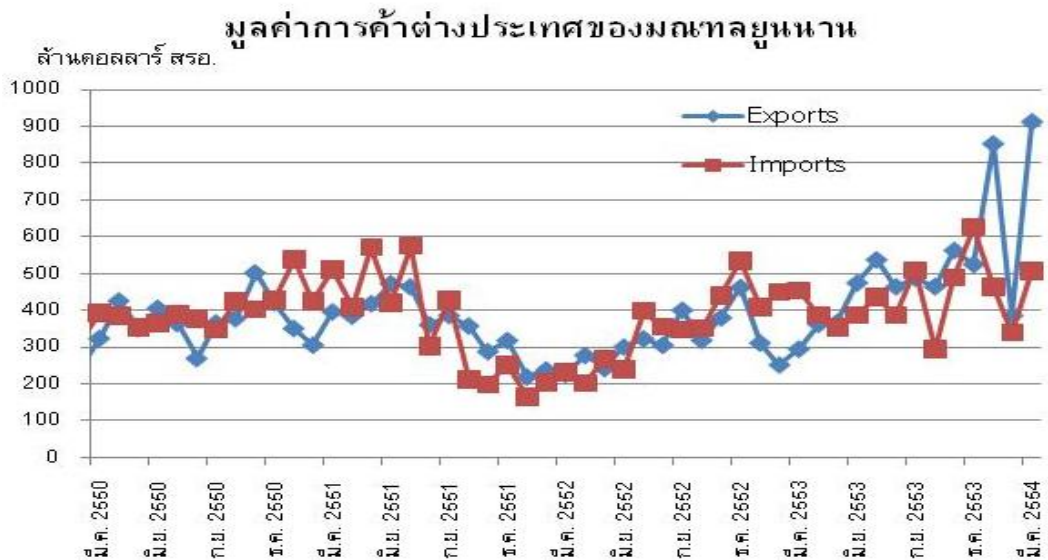
ในไตรมาสแรกปี 2554 มูลค่าการค้าต่างประเทศของมณฑลยูนนาน เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 43.7 เป็น 3,458 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. (ขยายตัวสูงกว่าอัตราการขยายตัวของการค้า

ต่างประเทศของ สป.เงินทั้งประเทศ ที่มีอัตราเพิ่มร้อยละ 29.5 ซึ่งขยายตัวในอัตราใกล้เคียงกับการค้าต่างประเทศในช่วงปี 2549 - 2550 ก่อนเกิดวิกฤติการณ์ทางการเงิน) ส่วนใหญ่เป็นการค้าระหว่างประเทศร้อยละ 84.0 โดยการค้ากับอาเซียนมีสัดส่วนมากที่สุด รองลงมาได้แก่ สหภาพยุโรป และสหรัฐอเมริกา ตามลำดับ สำหรับการค้าชายแดน มีสัดส่วนร้อยละ 13.6 และการให้บริการทางการค้ามูลค่าร้อยละ 2.4

การส่งออก

การส่งออกเพิ่มขึ้นจากปีก่อนกว่าเท่าตัว (ร้อยละ 102.1) เป็น 2,149 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยส่งออกเครื่องจักรกลและผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนกว่าเท่าตัว (ร้อยละ 124.2) เป็น 563.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็นร้อยละ 26.2 ของการส่งออกรวมของมณฑลยูนนาน การส่งออกสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.8 เป็น 341.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. (ปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 เป็น 137,000 ตัน) การส่งออกปุ๋ยฟอสเฟตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 56.5 เป็น 213.3 ล้านดอลลาร์ สรอ. การส่งออกเสื้อผ้าสิ่งทอเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว (ร้อยละ 104.8) เป็น 183.2 ล้านดอลลาร์ สรอ. การส่งออกกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.2 เป็น 78.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. การส่งออกผลิตภัณฑ์โลหะเพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าตัว เป็น 44.1 ล้านดอลลาร์ สรอ. และการส่งออกสินค้าอื่นๆ เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าตัวเป็น 724.5 ล้านดอลลาร์ สรอ.

มณฑลยูนนานส่งออกไปอาเซียนและเอเชียใต้ขยายตัวสูงสุดถึง 3.3 เท่าตัว (ส่งออกไปพม่ามูลค่าสูงสุดถึง 158 ล้านดอลลาร์ สรอ.) รองลงมา ได้แก่ การส่งออกไปสหรัฐอเมริกาขยายตัว 1.5 เท่าตัว และส่งออกไปยุโรปขยายตัวกว่า 1.2 เท่าตัว



ที่มา : สำนักงานพาณิชย์ มณฑลยูนนาน

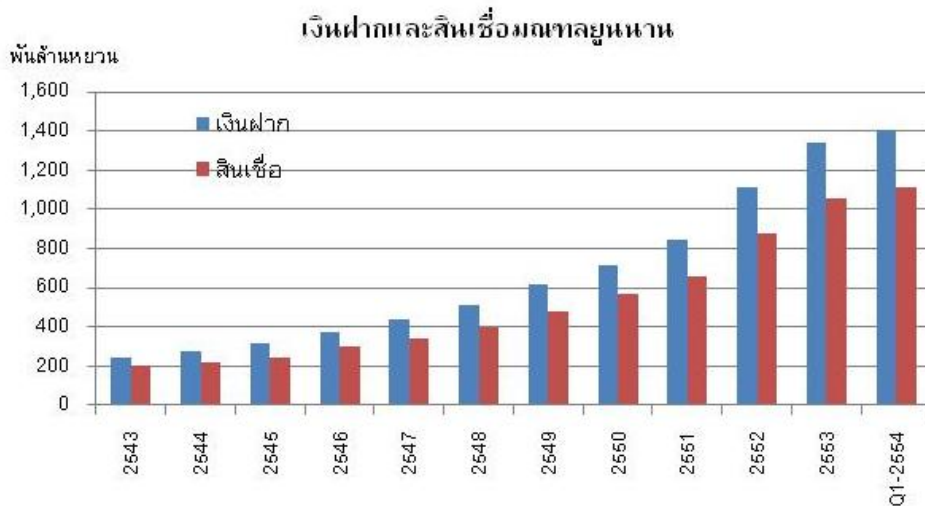
การนำเข้า

การนำเข้าลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2.5 เหลือ 1,310 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เป็นผลจากราคาสินแร่ต่างๆ ในตลาดโลกลดลง ทำให้มูลค่าการนำเข้าแร่โลหะต่างๆ ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 32.8 เหลือ 499.1 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.7 เป็น 221.8 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. การนำเข้าเครื่องจักรกลและผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.0 เป็น 216.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. การนำเข้าสินแร่ที่ไม่ใช่โลหะเพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าตัวเป็น 104.5 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. การนำเข้าไม้เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.3 เป็น 59.3 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และการนำเข้าสินค้าอื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เป็น 208.2 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

มณฑลยูนนานนำเข้าสินค้าจากภูมิภาคเอเชียสูงสุด (เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 130.5) รองลงมา ได้แก่ ยุโรป สหรัฐอเมริกา เยอรมนี ญี่ปุ่น และฮ่องกง ตามลำดับ

7. ภาคการเงินและการธนาคาร

ปริมาณเงินฝากและสินเชื่อของสถาบันการเงินในมณฑลยูนนานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน โดยยอดเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ ในรูปสกุลหยวน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2554 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 18.7 เป็น 1,407.1 พันล้านหยวน โดยส่วนใหญ่เป็นเงินฝากออมทรัพย์ของประชาชนทั่วไปเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 7.8 เป็น 616.5 พันล้านหยวน



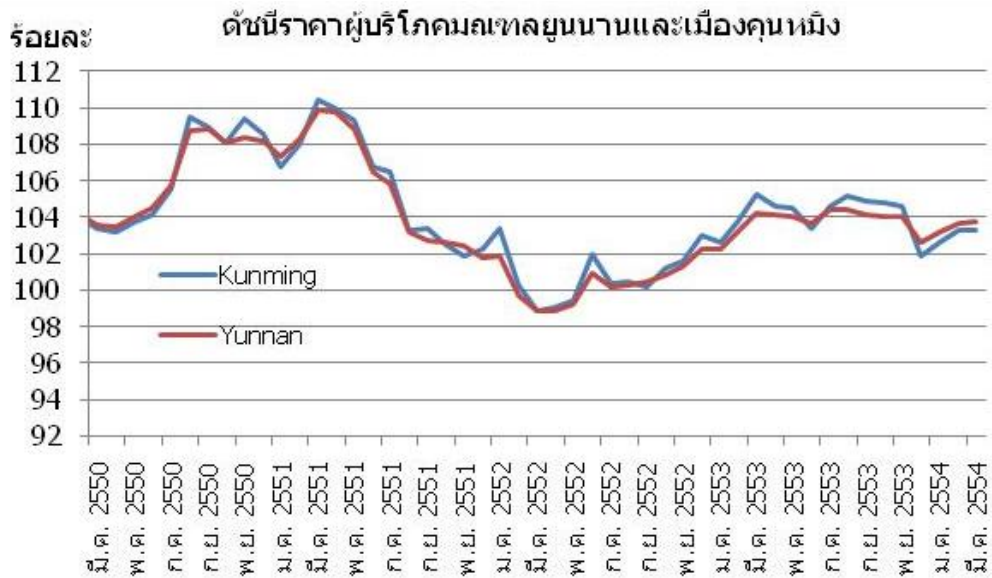
ที่มา : สำนักงานพาณิชย์ มณฑลยูนนาน

ส่วนเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงินต่างๆ ในรูปสกุลเงินหยวน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2554 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 19.0 เป็น 1,108.8 พันล้านหยวน แยกเป็น สินเชื่อระยะกลางถึงระยะยาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 เป็น 809.7 พันล้านหยวน และสินเชื่อระยะสั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เป็น 283.2 พันล้านหยวน

8. ดัชนีราคา

ไตรมาสแรกปี 2554 ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) มณฑลยูนนาน เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 3.6 เป็น 103.6 เป็นผลจากสินค้าในหมวดอาหารเพิ่มขึ้น ร้อยละ 10.3 หมวดที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 หมวดค่ารักษาพยาบาลและการดูแลสุขภาพเพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.7 หมวดบุหรีและสุราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าในหมวดเสื้อผ้าลดลง ร้อยละ 4.4 หมวดบันเทิงและการศึกษาลดลงร้อยละ 1.0 หมวดคมนาคมและสื่อสารลดลงร้อยละ 0.9 และหมวดเครื่องใช้ในครัวเรือนลดลงร้อยละ 0.8

สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคของเมืองคุนหมิงในไตรมาสแรก ปี 2554 เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกัน ปีก่อนร้อยละ 3.1



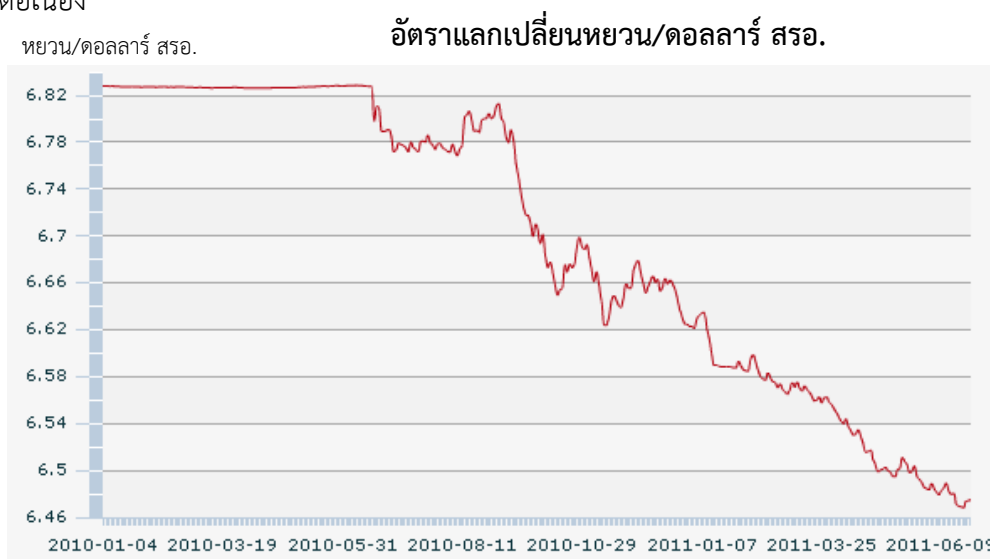
ที่มา : National Bureau of Statistics

นโยบายการเงินของจีนกับการแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ

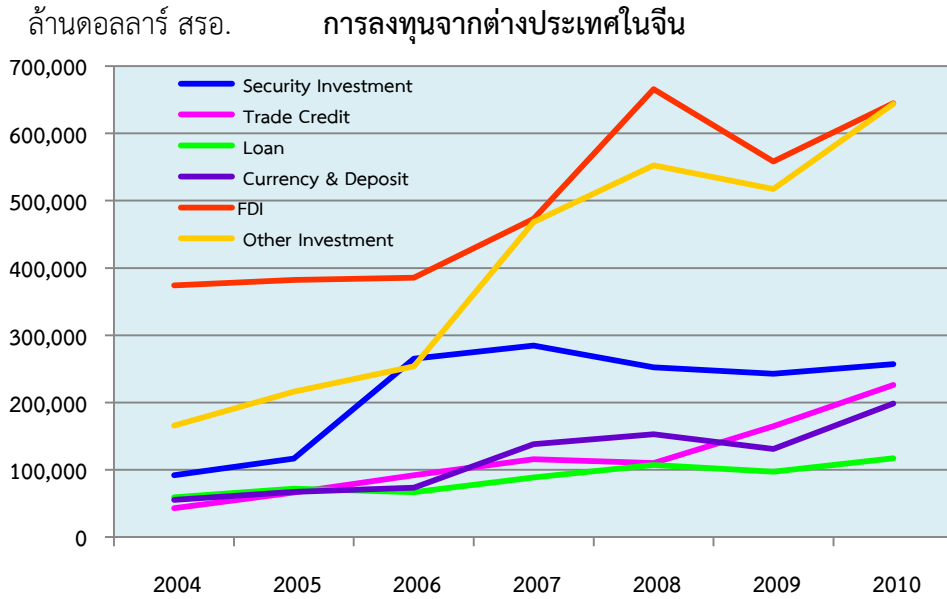
การเปิดเสรีทางเศรษฐกิจของจีนตั้งแต่ปี 2521 ส่งผลให้เกิดการขยายตัวของการค้า และการลงทุนจากต่างประเทศ แรงงานจีนมีงานทำ ประชากรมีรายได้สูงขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อเพิ่มขึ้นมาก ขนาดเศรษฐกิจของจีนขยายตัวอย่างรวดเร็ว กลายเป็นตลาดนำเข้าสินค้าและการลงทุนที่สำคัญของโลก เป็นตลาดบริโภคขนาดใหญ่ มีทุนสำรองระหว่างประเทศมากที่สุดในโลก (ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2554 มีมูลค่า 3.04 ล้านล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) ส่งผลให้จีนมีความสำคัญมากขึ้นในเวทีเศรษฐกิจโลก เกิดกระแสเงินภววัฒน์ นอกจากนั้นทางการจีนยังผ่อนคลายนโยบายการเงินต่างๆ เช่น การอนุญาตให้ทำการค้าด้วยเงินสกุลหยวน และการลงทุนต่างประเทศด้วยสกุลหยวน การเปิด Offshore สกุลเงินหยวน ช่วยสร้างสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจการเงินจีนให้ดึงดูดเงินทุนจากทั่วโลกมากขึ้น จีน จึงเป็นแหล่งดูดซับสภาพคล่องทางการเงินที่สำคัญของโลก อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องที่ล้นไหลเข้าสู่จีนทั้งจากการค้าต่างประเทศและเงินทุนเคลื่อนย้าย ส่งผลให้สภาพคล่องของจีนในปัจจุบันสูงขึ้นมาก นำมาซึ่งปัญหาทางด้านเสถียรภาพราคาอย่างต่อเนื่องจนทำให้ทางการจีนต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น

สภาพคล่องทางการเงินของจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากมา เกิดจากการเกินดุลการค้าและการลงทุนจากต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ในปี 2553 จีนเกินดุลการค้าต่างประเทศรวม 181,761 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และมีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ไหลเข้าสู่ถึง 105,735 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และในช่วงเดือนมกราคม - พฤษภาคม 54 จีนเกินดุลการค้าถึง 23,762 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และมีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ 48,028 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

การเกินดุลดังกล่าวส่งผลให้เงินหยวนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2554 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลหยวนเทียบกับดอลลาร์ สหรัฐ. เท่ากับ 6.4750 แข็งค่าขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนถึงร้อยละ 5.16 และคาดว่าในอนาคตเงินสกุลหยวนจะยังคงมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น



ที่มา : The People's Bank of China



ที่มา : CEIC Data Co., Ltd.

สภาพคล่องที่สูงขึ้น ประกอบกับนโยบายผลักดันการบริโภคภายในประเทศ และการดำเนินงานตามแผนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม 5 ปี ฉบับที่ 12 ที่เริ่มใช้ในปี 2554 เป็นตัวเร่งให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราสูงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ GDP ไตรมาสแรก ปี 2554 ขยายตัวถึงร้อยละ 9.7 และคาดว่าทั้งปี 2554 จะขยายตัวร้อยละ 9.5 ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นเป็นส่วนหนึ่งที่ก่อให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อตามมา โดยในปี 2553 อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 และเฉลี่ย 5 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 5.2 สูงกว่าเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีของทางการที่ร้อยละ 4 โดยเฉพาะในเดือนพฤษภาคม 2554 อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงสุดในรอบ 34 เดือน เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 5.5 ดังนั้น ทางการจีนจึงต้องดำเนินนโยบายการเงินพร้อมกับนโยบายการคลัง และนโยบายด้านอื่นอย่างเข้มงวดมากขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้ออย่างจริงจัง



ที่มา : CEICdata Co., Ltd.

อย่างไรก็ตาม การที่เงินจะทำให้เงินเฟ้อลดลงอย่างฉับพลันทันทีคงไม่ใช่เรื่องยาก เนื่องจากเงินยังไม่เปิดเสรีการเงินมากนัก ธนาคารส่วนใหญ่ถือหุ้นโดยภาครัฐ นอกจากนี้ ทางการเงินยังเป็นผู้กำหนดอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน รวมทั้งการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน แต่เนื่องจากทางการจีนมุ่งเน้นการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศมาก โดยระบุอัตราการเจริญเติบโตไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ 5 ปี ฉบับที่ 12 เฉลี่ยร้อยละ 7 ต่อปี (แต่มีได้ระดับอัตราเงินเฟ้อไว้) เนื่องจากนโยบายการเงินของจีนเป็นแบบ Monetary Targeting มุ่งเน้นเป้าหมายการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นสำคัญ ซึ่งภายใต้กรอบ Monetary Targeting ทางการเงินจะดูแลตัวแปรทางการเงินซึ่งเป็นเป้าหมายชั้นกลาง (Intermediate Targets) เช่น ปริมาณเงิน ฐานเงิน หรือเป้าหมายสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อควบคุมดูแลให้อัตราเงินเฟ้อและรายได้ประชาชาติ ซึ่งเป็นเป้าหมายขั้นสุดท้าย (Ultimate Target) ให้อยู่ในเกณฑ์ที่กำหนดได้

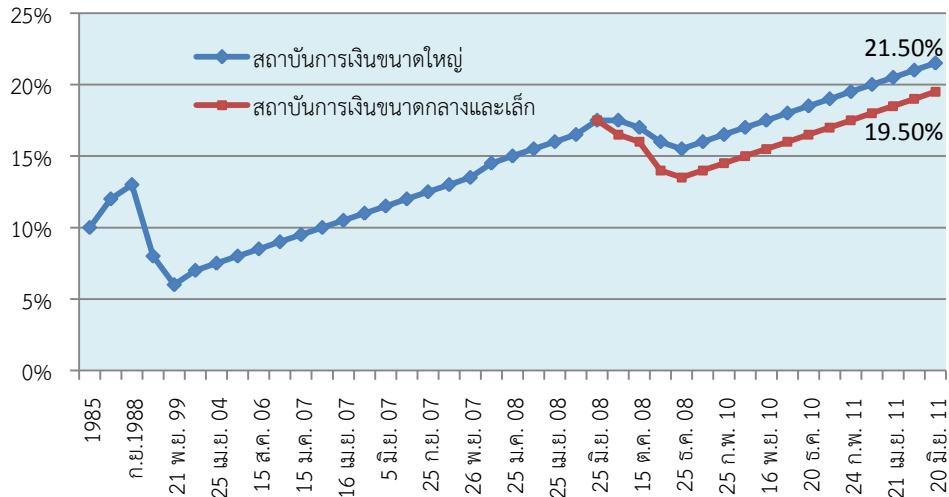
เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางจีน (The People's Bank of China: PBC) มี 4 ช่องทาง ดังนี้

1. การดำรงเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (Reserve requirement ratio: RRR)
2. การกำหนดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Benchmark deposit and lending Interest rates)
3. Open Market Operations (OMOs) เช่น ธุรกิจซื้อ-ขายหลักทรัพย์รัฐบาล พันธบัตรธนาคารกลาง และ SWAP เงินตราต่างประเทศ เป็นต้น
4. Central Bank Loans เป็นช่องทางปรับสภาพคล่อง ทั่วโลกในการช่วยรักษาเสถียรภาพในตลาดเงิน

ในระยะที่ผ่านมา ทางการเงินมักเลือกใช้เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินผ่าน 3 ช่องทางแรกข้างต้น และด้วยทางการเงินมีความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงินมาก จึงมักเลือกใช้เครื่องมือด้านการควบคุมปริมาณเงินเป็นหลัก คือ การดำรงเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (RRR) โดยในช่วงกลางปี 2553 – มิถุนายน 2554 ธนาคารกลางจีนประกาศปรับอัตราสำรองทางการของสถาบันการเงินหลายครั้งอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดเมื่อ 14 มิถุนายน 2554 PBC ประกาศปรับเพิ่มอัตราส่วนการดำรงเงินสดสำรองทางการของสถาบันการเงินร้อยละ 0.5 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 20 มิถุนายน 2554 เป็นต้นไป ส่งผลให้ปัจจุบัน RRR ของสถาบันการเงินขนาดใหญ่อยู่ที่ร้อยละ 21.5 ซึ่งเป็นอัตราสูงเป็นประวัติการณ์ การปรับขึ้นครั้งนี้ นับเป็นครั้งที่ 6 นับตั้งแต่ต้นปี 2554 (และเป็นครั้งที่ 9 นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2553) โดยส่วนใหญ่ปรับขึ้นครั้งละ 50 basis point หรือร้อยละ 0.50 ซึ่งการปรับ RRR แต่ละครั้งสามารถทำให้ปริมาณเงินหรือสภาพคล่องในระบบลดลงได้ประมาณ 360,000 – 380,000 ล้านหยวน

การปรับเพิ่ม RRR นั้น ธนาคารพาณิชย์จีนไม่สามารถผลิภาระต้นทุนผ่านอัตราดอกเบี้ยให้กับลูกค้าได้ เนื่องจากทางการเงินยังคงเป็นผู้กำหนดทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝาก การใช้เครื่องมือ RRR ของจีนจึงยังคงเหมาะสมภายใต้สภาวะแวดล้อมในปัจจุบัน

การเปลี่ยนแปลงอัตราการค้าเงินสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์



ที่มา : The People's Bank of China, CEICdata co., Ltd.

ผลกระทบจากการเพิ่ม Reserve requirement ratio

การที่ทางการจีนประกาศให้สถาบันการเงินต้องดำรงเงินสำรองทางการเพิ่มขึ้นมาก เป็นการจำกัดวงเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน ส่งผลให้สถาบันการเงินมีต้นทุนการดำเนินงานสูงขึ้น และสร้างแรงกดดันให้สถาบันการเงินต่างๆ โดยเฉพาะในหลายประเทศที่การค้าเงินสำรองทางการไม่จ่ายผลตอบแทนให้ แต่การค้าเงินสำรองทางการของสถาบันการเงินจีน จะได้รับการชดเชยจากธนาคารกลางจีนในรูปของดอกเบี้ยให้กับสถาบันการเงินที่ต้องดำรงเงินสำรองด้วย ดังนั้น สถาบันการเงินต่างๆ จึงไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง อย่างไรก็ตาม การดำรงเงินสำรองที่สูงมากอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของสถาบันการเงิน และเสียโอกาสในการหารายได้ของสถาบันการเงิน

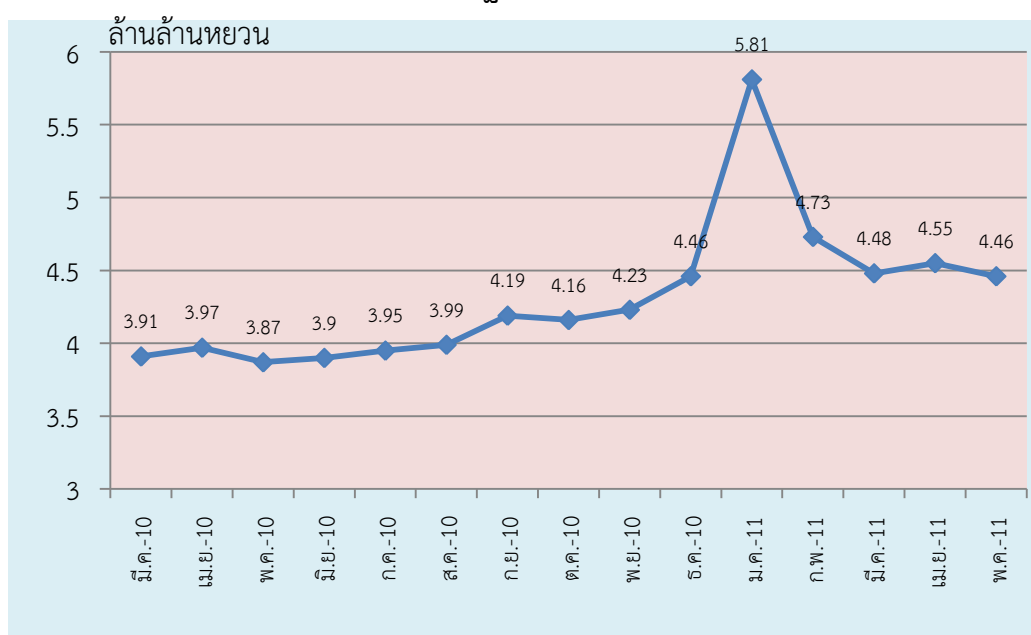
สำหรับการเลือกใช้เครื่องมืออัตราดอกเบี้ยอ้างอิงนั้น ทางการจีนเห็นว่า การใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสูงเกินไปหรือเร็วเกินไปจะทำให้มีเงินทุนไหลเข้าจีนเพื่อเก็งกำไรมากขึ้น นอกจากนั้น อัตราดอกเบี้ยเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนในการผลิต ซึ่งจะส่งผ่านไปยังอัตราเงินเฟ้อในที่สุด ทางการจีนจึงไม่ค่อยนำเครื่องมือด้านอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงมาใช้มากนัก และการปรับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงแต่ละครั้ง ทางการจีนค่อนข้างระมัดระวังรอบด้าน โดยเฉพาะหากเศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบาง ทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกาและวิกฤตการณ์หนี้ยุโรปยังไม่ชัดเจนและคลี่คลาย เหตุการณ์แผ่นดินไหวในญี่ปุ่น รวมทั้งภาวะการเมืองในแอฟริกาและตะวันออกกลาง ตั้งแต่ กรกฎาคม 2553 – มิถุนายน 2554 จีนใช้เครื่องมืออัตราดอกเบี้ยอ้างอิง โดยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงแล้ว 4 ครั้งแต่ยังน้อยกว่าการใช้ RRR

การใช้เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินของทางการจีนตั้งแต่กรกฎาคม 2553 – มิถุนายน 2554

วันที่	การเปลี่ยนแปลง RRR	Reserve requirement ratio	การเปลี่ยนแปลง อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง เงินฝาก / เงินกู้
20 ต.ค.2553	-	-	0.25	2.10 - 4.50 / 5.10 - 6.05
16 พ.ย.2553	0.50	17.50	-	-
29 พ.ย.2553	0.50	18.00	-	-
20 ธ.ค.2553	0.50	18.50	-	-
26 ธ.ค.2553	-	-	0.25	2.35 - 4.75 / 5.35 - 6.30
20 ม.ค.2554	0.50	19.00	-	-
9 ก.พ.2554	-	-	0.25	2.60 - 5.00 / 5.60 - 6.55
24 ก.พ.2554	0.50	19.50	-	-
25 มี.ค.2554	0.50	20.00	-	-
6 เม.ย.2554	-	-	0.25	2.85 - 5.25 / 5.85 - 6.80
21 เม.ย.2554	0.50	20.50	-	-
18 พ.ค.2554	0.50	21.00	-	-
20 มิ.ย.2554	0.50	21.50	-	-

ที่มา : The People's Bank of China

ปริมาณเงิน (ฐานเงิน) ใน สป.จีน



ที่มา : The People's Bank of China

ในปี 2554 คาดว่า ทางการเงินจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อไป เพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อพร้อมๆ กับการรักษาระดับการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนให้เป็นไปตามแผน โดยเครื่องมือหลักยังคงใช้การปรับเพิ่มการดำรงเงินสำรองทางการ ซึ่งมีความเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางการเงินของจีน ในขณะที่เครื่องมือด้านอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจะไม่ใช้มากนัก อย่างไรก็ตาม หากพันธบัตรสามปีเต็มแล้ว ภาวะเงินเฟ้อของจีนยังไม่ลดลงทางการเงินอาจใช้เครื่องมือด้านอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงมากขึ้น

สรุป

สภาพคล่องทางการเงินของจีนที่เพิ่มขึ้นมาก เกิดจากการเกินดุลการค้าและเงินทุนเคลื่อนย้ายทั้งเงินลงทุนโดยตรง เงินลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุน สภาพคล่องที่สูงขึ้นมานำมาซึ่งปัญหาเงินเฟ้อสูงและมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น ทำให้ทางการเงินต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด โดยใช้เครื่องมือหลากหลาย แต่ที่ใช้เป็นหลักคือ การปรับเพิ่มการดำรงเงินสำรองทางการ หรือ Reserve requirement ratio แม้ว่าสถาบันการเงินต่างๆ ต้องดำรงเงินสำรองทางการในระดับที่สูงมาก แต่ได้รับชดเชยดอกเบี้ยจากธนาคารกลาง เครื่องมือที่ใช้รองลงมาคือ การปรับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงซึ่งไม่ได้ใช้มากนัก เพราะเศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบาง อาจส่งผลกระทบต่อเงินไหลเข้าและส่งผลให้ต้นทุนการผลิตส่วนหนึ่งสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้นอีก คาดว่า ทางการเงินจะยังคงใช้เครื่องมือ RRR เป็นเครื่องมือหลักในการดำเนินนโยบายการเงินต่อไป เพราะยังมีความเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางการเงินของจีน แต่หลังไตรมาสที่สามแล้ว ปัญหาเงินเฟ้อยังไม่ชะลอตัวหรือลดลง ทางการเงินอาจต้องใช้เครื่องมือ นโยบายการเงินด้านอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงมากขึ้น

References

1. 周小川：准备金率上调不存在绝对界限
2. 中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要(全文)
3. www.pbc.gov.cn
4. The Central People's Government of The People's Republic of China
5. http://finance.sina.com.cn/focus/zbj2011_5/index.shtml
6. <http://dichan.sina.com.cn/>
7. <http://special.cnfol.com/4213,00.shtml>
8. <http://www.cnfinance.cn/magzi/2010-03/23-7872.html>



การก่อสร้างอุโมงค์รถไฟฟ้าใต้ดินในเมืองคุนหมิง มณฑลยูนนาน

ที่ปรึกษา

สาทร โดโพรไทย

ประสพสุข พ่วงสาคร

บรรณาธิการบริหาร

ชัชวาลย์ อินทรักษ์

บรรณาธิการ

วรินทร์ ชัยวิวัฒน์

กองบรรณาธิการ

พัฒนพงษ์ ภูสุวรรณ

พิมพ์

ธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักงานภาคเหนือ

ข้อคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นของคณะผู้จัดทำ ซึ่งไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับความเห็นของธนาคารแห่งประเทศไทย

หากท่านมีคำติชม และข้อคิดเห็นที่ต้องการสื่อให้คณะผู้จัดทำทราบ กรุณาส่งถึงกองบรรณาธิการตามที่อยู่นี้

ส่วนเศรษฐกิจภาค

ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ

68/3 ถนนโชตนา ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง จังหวัด

เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ : 0 5393 1112

โทรสาร : 0 5322 4168

E-Mail : patanapp@bot.or.th