



DITP

ข่าวเด่นประจำสัปดาห์จากสาธารณรัฐประชาชนจีน
วันที่ 1-7 มิถุนายน 2569
โดยสำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ นครเฉิงตู
<thaitcchengdu@ditp.go.th>

สินทรัพย์จีนกำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นทั่วโลก



ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน และความก้าวหน้าอย่างรวดเร็วของปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่กำลังเปลี่ยนแปลงตลาดโลก นักเศรษฐศาสตร์อาวุโสระบุว่า สินทรัพย์จีนกำลังกลายเป็นหลักยึดสำคัญ โดยระบบนิเวศ AI ที่คุ่มค่าของจีนพร้อมสนับสนุนการยกระดับภาคการผลิต

ขณะที่จีนเดินหน้าเปิดภาคการเงิน นักเศรษฐศาสตร์กล่าวว่า การรวมสินทรัพย์จีนเข้าในพอร์ตโฟลิโอระดับโลกมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้น แม้หุ้นสหรัฐฯ จะยังคงมีบทบาทสำคัญในการจัดสรรสินทรัพย์ทั่วโลก

นางจาง เสี่ยวหยาน (Zhang Xiaoyan) รองคณบดี จาก Tsinghua University (PBS School of Finance) กล่าวว่า แม้จะมีความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่อง แต่เงินทุนข้ามพรมแดนทั่วโลกยังคงขยายตัวในปี 2568 โดยสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และจีนยังคงเป็นจุดหมายปลายทางหลักของการลงทุนระหว่างประเทศ ธรรมชาติหลักของการจัดสรรเงินทุนระดับโลกนั้นเรียบง่าย กล่าวคือ นักลงทุนต้องการผลตอบแทนที่ดีขึ้นด้วยความเสี่ยงที่ต่ำกว่า ซึ่งสินทรัพย์จีนสามารถเสนอทั้งสองอย่างได้พร้อมกัน

ด้านผลตอบแทน นางจางชี้ถึงศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งในภาคส่วนเกิดใหม่ของจีน เช่น เทคโนโลยีดิจิทัลและซอฟต์แวร์ การผลิตขั้นสูง ระบบอัตโนมัติ พลังงานสะอาด และเทคโนโลยีสีเขียว ในด้าน

นโยบายภาครัฐ เศรษฐกิจการลงทุน แนวโน้มการตลาด รายงานสินค้าและบริการ อื่นๆ

Disclaimer: ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยสำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ นครเฉิงตู จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ ไม่ว่าโดยทางใด

ความเสี่ยง สินทรัพย์จีนมีความสัมพันธ์ต่อกับตลาดยุโรปและสหรัฐฯ ทำให้เป็นเครื่องมือกระจายความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การปฏิวัติ AI เป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของภูมิภาคการลงทุนระดับโลกที่กำลังเปลี่ยนแปลง

นายเชน จาง (Shane Zhang) ประธานบริษัท มอร์แกน สแตนลีย์ ซีเคียวริตี้ส์ (ไชน่า) กล่าวว่า แม้ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ ภาษีศุลกากร ภาวะช็อกทางพลังงาน และเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้น แต่โอกาสใหม่ๆ กำลังเกิดขึ้นในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI การเปลี่ยนผ่านพลังงาน และการปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะจีน อาจกำลังเข้าสู่สิ่งที่เขาเรียกว่า "ซูเปอร์ไซเคิล" (super cycle) ที่นำโดยการลงทุนและการผลิต ความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทานจีน การผลิตระดับสูง วัสดุ และห่วงโซ่อุตสาหกรรม AI กำลังดึงดูดความสนใจจากนานาชาติมากขึ้น

นายจางปฏิเสธความกังวลเกี่ยวกับฟองสบู่ AI โดยเน้นถึงความได้เปรียบด้านต้นทุนของจีนว่าการบรรลุประสิทธิภาพ การอนุมานโมเดลที่เทียบเคียงได้ (จุดที่โมเดล AI ที่ผ่านการฝึกแล้วประมวลผลข้อมูลใหม่แบบเรียลไทม์และสร้างผลลัพธ์) ในจีนมีต้นทุนเพียงร้อยละ 15-20 ของตัวเลขในสหรัฐฯ ซึ่งจะผลักดันให้มีการนำ AI ไปใช้ในวงกว้างมากขึ้นทั่วทั้งเศรษฐกิจจีน

นายเหมียว เหยียนเหลียง (Miao Yanliang) หัวหน้ากลยุทธ์ของ China International Capital Corp ยังกล่าวอีกว่า การปฏิวัติ AI ยังไม่ใช่ฟองสบู่ที่กำลังจะแตกในตอนนี้ เทคโนโลยีนี้ช่วยเพิ่มผลิตภาพจริงๆ ไม่มีการใช้เลเวอเรจมากเกินไป และ valuation ก็ไม่สูงเกินไปเมื่อเทียบกับมาตรฐานในอดีต นอกจากนี้ การนำ AI มาใช้กำลังใกล้ถึงจุดเปลี่ยน (inflection point) ที่การเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไปจะเปลี่ยนเป็นการเร่งตัวแบบทวีคูณ ผู้ชนะจะไม่ใช่เพียงฝ่ายใดฝ่ายเดียว อาจเป็นทั้งจีนและสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ทั่วโลกก็จะได้รับประโยชน์จากการปฏิวัติทางเทคโนโลยีนี้เช่นกัน

ในภูมิภาคนี้ใหม่ นักลงทุนไม่สามารถพึ่งพาหลักยึดเพียงหลักเดียวได้ สหรัฐฯ ยังคงเป็นองค์ประกอบสำคัญ แต่การมองข้ามจีนไม่ใช่ทางเลือกอีกต่อไป ตามมุมมองของนักเศรษฐศาสตร์

"เงินทุนทั่วโลกกำลังเคลื่อนย้ายจากการถ่วงน้ำหนักมากเกินไปในสินทรัพย์สหรัฐฯ ไปสู่การจัดสรรที่หลากหลายมากขึ้น" นายเหมียวกล่าว พร้อมระบุว่าน้ำหนักของจีนในพอร์ตโพลีโกลบอลปัจจุบันยังต่ำกว่าความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทจีน ในขณะที่ธนาคารกลางต่างประเทศกระจายเงินสำรองและนักลงทุนแสวงหาทางเลือกอื่นนอกเหนือจากการถือครองที่เน้นเงินดอลลาร์ สินทรัพย์ที่อ้างอิงเงินหยวนก็ได้รับความสนใจมากขึ้น โดยการเปิดภาคการเงินอย่างต่อเนื่องของจีนและการทำให้เงินตราระหว่างประเทศมีความมั่นคงยิ่งขึ้นสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงนี้

ผู้เชี่ยวชาญกล่าวว่า การเปิดภาคการเงินของจีนกำลังเร่งตัวขึ้น โดยมีการเข้าถึงตลาดที่ง่ายขึ้นสำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศที่มีคุณสมบัติเหมาะสม และกลไกการลงทุนข้ามพรมแดนที่ดีขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้สินทรัพย์จีนมีน้ำหนักมากขึ้นในพอร์ตโพลีโกลบอลทั่วโลก

"นักลงทุนจำเป็นต้องปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับสภาพแวดล้อมของตลาดที่เปลี่ยนแปลง" นางจาง เสี่ยวหยาน รองคณบดีมหาวิทยาลัยชิงหัว กล่าว "ด้วยการเปิดประเทศระดับสูงของจีนและการดำเนินนโยบายที่เอื้ออำนวย ตลาดทุนในประเทศจะต้อนรับโอกาสในการพัฒนามากขึ้น เสนอศักยภาพการลงทุนระยะยาวสำหรับนักลงทุน ทั้งในและต่างประเทศ"

แม้สินทรัพย์จีนจะดึงดูดนักลงทุนทั่วโลกมากขึ้น แต่นักเศรษฐศาสตร์กล่าวว่าจังหวะและแรงผลักดันของการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนต้องจับตามอง

นายหลุยส์ คิวีส (Louis Kuijs) หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ประจำภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกของ S&P Global Ratings กล่าวว่า นวัตกรรมและความสามารถในการผลิตของวิสาหกิจจีนมีการแข่งขันสูง โดยระบุว่าความท้าทายอยู่ที่อุปสงค์ในประเทศและการบริโภค

ในมุมมองของนายคิวีส การกระตุ้นการบริโภคขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหาความกังวลของครัวเรือนเกี่ยวกับความมั่นคงของรายได้และงาน รวมถึงการเพิ่มความพร้อมของบริการสาธารณะ เช่น การดูแลสุขภาพและการศึกษาให้กับประชากรย้ายถิ่นในเมืองของจีน

ข้อคิดเห็น / ข้อเสนอแนะ สคต. ณ นครเฉิงตู

จากบทความข่าวเศรษฐกิจดังกล่าว ซึ่งชี้ให้เห็นถึงบทบาทของจีนในฐานะหลักยึดสำคัญของตลาดโลก โดยเฉพาะจากระบบนิเวศ AI ที่ค้ำค้ำและการเปิดภาคการเงิน ต่อไปนี้คือข้อเสนอแนะสำหรับประเทศไทยเพื่อปรับตัวและใช้ประโยชน์จากแนวโน้มดังกล่าว

1. การใช้ประโยชน์จากระบบนิเวศ AI ต้นทุนต่ำของจีน ไทยควรร่วมมือกับจีนในการนำเทคโนโลยี AI ไปใช้ในภาคการผลิตและบริการของไทย โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเป้าหมาย เช่น ยานยนต์สมัยใหม่ อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ และการท่องเที่ยว เนื่องจากต้นทุนการพัฒนา AI ในจีนต่ำกว่าสหรัฐฯ มาก (เพียงร้อยละ 15-20) การรับถ่ายทอดเทคโนโลยีหรือร่วมพัฒนากับจีนจะช่วยเพิ่มผลิตภาพและลดต้นทุนของไทย

2. การดึงดูดเงินลงทุนจากจีนและปรับพอร์ตการลงทุน ในขณะที่เงินทุนโลกกำลังกระจายตัวออกจากสหรัฐฯ และสินทรัพย์จีนได้รับความสนใจมากขึ้น ไทยควรส่งเสริมให้กองทุนสถาบันของไทย (เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญ ประกันสังคม) จัดสรรสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์จีนเพิ่มขึ้น ทั้งหุ้น พันธบัตรรัฐบาลจีน และโครงการโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของจีน เพื่อกระจายความเสี่ยงและรับผลตอบแทนที่ดี

3. การเร่งพัฒนาห่วงโซ่อุปทานร่วมกับจีนในอุตสาหกรรมเกิดใหม่ จากบทความระบุว่าจีนกำลังเข้าสู่ "ซูเปอร์ไซเคิล" ด้านการผลิตและการลงทุน โดยเฉพาะในพลังงานสะอาด เทคโนโลยีสีเขียว และระบบอัตโนมัติ ไทยควรวางตำแหน่งตนเองเป็นฐานการผลิตเสริมของจีนในภูมิภาคอาเซียน โดยส่งเสริมการเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทาน (supply chain integration) และดึงดูดนักลงทุนจีนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

4. การส่งเสริมการใช้เงินหยวนในภูมิภาคและเปิดรับกลไกการเงินของจีน ด้วยแนวโน้มที่ธนาคารกลางทั่วโลกกระจายเงินสำรองออกจากเงินดอลลาร์ และจีนเปิดระบบการลงทุนข้ามพรมแดนมากขึ้น ไทยควรเร่งเจรจาความตกลงการใช้สกุลเงินท้องถิ่น (Local Currency Settlement) กับจีนให้ครอบคลุมมากขึ้น สนับสนุนให้ผู้ประกอบการไทยใช้เงินหยวนในการค้าและการลงทุน รวมถึงพิจารณาออกพันธบัตรสกุลเงินหยวนในตลาดการเงินของไทย เพื่อดึงดูดสภาพคล่องจากนักลงทุนจีน

5. การเสริมสร้างนวัตกรรมในประเทศควบคู่กับความร่วมมือ แม้บทความจะชี้ว่าวิสาหกิจจีนมีความสามารถในการแข่งขันสูง แต่จุดอ่อนของไทยคืออุปสงค์ในประเทศและการบริโภค ดังนั้น ไทยควรใช้เทคโนโลยี AI และเงินทุนจากจีนมาช่วยยกระดับ SMEs และสตาร์ทอัพไทย พร้อมทั้งพัฒนาแพลตฟอร์มข้อมูลและทักษะแรงงานไทยให้ทันกับการเปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะการลดความกังวลด้านความมั่นคงในงานของประชาชน ตามที่ผู้เชี่ยวชาญจาก S&P กล่าวไว้

กล่าวโดยสรุป ประเทศไทยควรมองจีนเป็นพันธมิตรทางเทคโนโลยีและการเงินที่สำคัญ ปรับกลยุทธ์จากเดิมที่พึ่งพาดตลาดสหรัฐฯ และยุโรปเพียงด้านเดียว หันมาใช้ประโยชน์จากต้นทุน AI ที่ต่ำกว่า ห่วงโซ่อุปทานที่แข็งแกร่ง และกระแสเงินทุนที่ไหลเข้าสู่สินทรัพย์จีน เพื่อยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของไทยในระยะยาว

สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ นครเฉิงตู

มิถุนายน 2569

แหล่งข้อมูล : ผู้รายงาน : วัง เค่อจู่ (Wang Keju) จาก China Daily
https://mp.weixin.qq.com/s/zRtfs_ilwllpY-7u3Gga1w

นโยบายภาครัฐ เศรษฐกิจการลงทุน แนวโน้มการตลาด รายงานสินค้าและบริการ อื่นๆ

Disclaimer: ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยสำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ นครเฉิงตู จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ ไม่ว่าโดยทางใด