

ธนาคารกลางแห่งประเทศจีนออกมาตรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เสี่ยงเป็นการเริ่มปรับใช้มาตรการ QE

สำนักข่าวซินหัว รายงานว่า ธนาคารกลางแห่งประเทศจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยในวันที่ 11 พ.ค. 58 เนื่องจากแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน แต่โดยผู้เชี่ยวชาญกล่าว ว่า ไม่ควรตีความว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นจุดเริ่มต้นของมาตรการผ่อนคลายเชิง ปริมาณ (Quantitative Easing: QE)

ในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา (10 พ.ค. 58) ธนาคารประชาชนจีน (The People's Bank of China: PBOC) ได้ประกาศว่าจะทำการปรับมาตรฐานอัตราเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยลง 25 จุด หลังจากนั้น จะทำการตัดลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 6 เดือนและ 1 ปีอยู่ที่ร้อยละ 2.25 และร้อยละ 5.1 สำหรับ อัตราเงินกู้ 1 ปี

ในช่วงเดือนเมษายนที่ผ่านมาดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน (China's consumer price index: CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 แต่ก็ยังคงต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด อีกทั้งในช่วงเวลาเดียวกันดัชนี ราคาผู้ผลิต (The producer price index: PPI) ที่เป็นตัวบ่งชี้วัดค่าใช้จ่ายของสินค้าจากโรงงานและ เป็นตัวบ่งชี้ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาผู้บริโภค ได้ลดลงร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับปีที่แล้วใน ช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งถือว่าลดลงติดต่อกันเป็นเวลา 38 เดือนและเป็นการบอกล่วงหน้าว่าอุปสงค์ของ ตลาดกำลังลดลง

โดยข้อมูลทางเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อของจีนอ่อนตัวลง รวมไปถึงตัวเลขการ ส่งออกที่ลดลงซึ่งชี้ให้เห็นว่าความสามารถในการขับเคลื่อนของตลาดจีนกำลังถดถอย และจากตัวเลข ดังกล่าวทำให้เื่อต่อผู้ออกนโยบายที่จะเสนอนโยบายทางการเงินและนโยบายผลักดันเศรษฐกิจใหม่ ซึ่งจากการคาดการณ์ของตลาดมีความเป็นไปได้ว่าจีนจะใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ

นายเหวินปิน หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์จาก China Minsheng Bank กล่าวว่าเงินกำลังเผชิญกับ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและแรงกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งการออก นโยบายปรับลดอัตราดอกเบี้ยนั้น ถือว่าถูกใช้ในเวลาที่เหมาะสมเพื่อหยุดการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

นายเหวินปินยังกล่าวอีกว่าการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินสามารถสนับสนุนการลงทุนและ การบริโภคได้เช่นเดียวกับการลดต้นทุนการกู้ยืมสำหรับบริษัทเพราะมันต้องใช้เวลาสำหรับเงินในการ สร้างตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่

ความคิดเห็นของนายเหวินปินถูกสะท้อนจากผู้เชี่ยวชาญคนอื่นๆ โดยนายเหลียนปิง หัวหน้านัก เศรษฐศาสตร์จาก The Bank of Communications กล่าวว่า การลดอัตราดอกเบี้ยสามารถช่วยลด ต้นทุนทางการเงินของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจท่ามกลางปัญหาจากภาวะเงินฝืดและมูลค่าการ ลงทุนของภาคธุรกิจใหม่ที่ไม่สู้ดี

นายหม่า จวิน หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์จาก The PBOC's research bureau กล่าวว่าเศรษฐกิจ ของจีน ณ ตอนนี้อยู่ภายใต้แรงกดดันจากสถานการณ์ที่ตกต่ำ ดังนั้นจึงเป็นสิ่งจำเป็นที่จะลดอัตรา ดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริง และรักษาเสถียรภาพของการเติบโตด้านการลงทุนโดยการลดอัตราดอกเบี้ย

ปกติ

โดยนายหม่ายังกล่าวเพิ่มเติมอีกว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ไม่ใช้การใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบาย ซึ่งมาตรการผ่อนคลายนโยบายนั้นเป็นมาตรการเชิงนโยบายที่ไม่เป็นทางการที่ใช้ในกรณีที่ดอกเบี้ยนโยบายเข้าใกล้ศูนย์และสภาพเศรษฐกิจอยู่ในภาวะถดถอย แต่สถานการณ์ดังกล่าวยังไม่เกิดขึ้นกับเศรษฐกิจจีนในปัจจุบัน อีกทั้งทางธนาคารกลางแห่งประเทศจีนยังคงมีเครื่องมืออีกมากสำหรับการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ในไตรมาสแรกของปีนี้เศรษฐกิจของจีนมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ซึ่งเมื่อเทียบกับตัวเลขการขยายตัวที่ผ่านมามาตั้งแต่ปี 2552 เห็นได้ว่าการลดลง แต่ตัวเลขดังกล่าวก็ยังคงสูงกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาต่างๆ โดยสาเหตุเกิดจากการที่รัฐบาลจีนพยายามสร้างรูปแบบการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืนยิ่งขึ้น

รายงานนโยบายของ The People's Bank of China ในไตรมาสแรกระบุว่าไม่มีความจำเป็นที่จะใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายเพื่อให้เศรษฐกิจเกิดสภาพคล่อง เพราะจีนยังคงมีเครื่องมือทางการเงินต่างๆ อีกมากที่จะทำให้การจัดการเกิดประสิทธิภาพและทำให้เศรษฐกิจเกิดสภาพคล่อง

มาตรการผ่อนคลายนโยบาย คือ การดำเนินนโยบายทางการเงินที่ช่วงเร่งขยายงบดุลของธนาคารกลางในขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าใกล้ศูนย์

นาง ลู่เล่ย์ หัวหน้าสำนักวิจัยของ The People's Bank of China มีความคิดที่ว่าการที่จีนกำลังใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายนั้นเป็นสิ่งขัดแย้งกับความเป็นจริงที่ว่าประเทศจีนยังคงมีเครื่องมือต่างๆ ในนโยบายทางการเงิน

ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2557 เป็นต้นมา The People's Bank of China ได้หันไปใช้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยและปรับลดอัตราเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ (the reserve requirement ratio: RRR) รวมทั้งมาตรการอื่นๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาด

โดยตลาดหุ้นจีนในช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา (11 พ.ค. 58) หลังจากได้ใช้มาตรการตัดลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวเร็วขึ้น ซึ่งเมื่อดูจากดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิตตลาดหุ้นจีนแล้วนั้นเห็นได้ว่าเพิ่มสูงขึ้น 4, 333.58 จุดหรือคิดเป็นร้อยละ 3.04 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ที่มีขยายตัวได้แก่กลุ่มบริษัทอสังหาริมทรัพย์ ฟอ์นิเจอร์ เครื่องใช้ในบ้านและกลุ่มเทคโนโลยีระดับสูง และจากการที่อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวยังมีส่วนช่วยให้กับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์

ในวันที่ 13 พ.ค. 58 ทางประเทศจีนมีกำหนดการที่จะเปิดเผยตัวอย่างส่วนสำคัญที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจที่ประกอบด้วยยอดการค้าปลีก นักเศรษฐศาสตร์ต่างๆ เช่น นายหวิน จาก China Minsheng Bank มีการคาดการณ์ว่าจีนยังคงมีเครื่องมือทางการเงินที่จะทำให้เศรษฐกิจเกิดสภาพคล่องอยู่ ถ้าตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

ข้อคิดเห็น

จากสถานการณ์ ณ ปัจจุบันที่ทางธนาคารจีนใช้มาตรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนั้น สามารถมองได้ 2 กรณี ดังนี้

1. สภาพเศรษฐกิจของจีนกำลังส่งสัญญาณว่าอยู่ในช่วงชะลอตัว ทำให้ต้องใช้มาตรการปรับลด

อัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นให้ผู้บริโภคหันมาจับจ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้อาจต้องรอดูสถานการณ์ในช่วงไตรมาสที่ 2-3 ว่ามีแนวโน้มจะเป็นในทิศทางใด ซึ่งหากว่าเศรษฐกิจยังคงชะลอตัวยังมีความเป็นไปได้ที่เงินมีการจัดเตรียมมาตรการอื่นๆ เพื่อรองรับกับสถานการณ์ดังกล่าวและหลีกเลี่ยงที่จะใช้มาตรการผ่อนคลายนโยบายเชิงปริมาณ เพราะอาจส่งผลกระทบต่อให้เกิดสภาพเงินเฟ้อและส่งผลให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่า

2. การที่เงินออกมาตรการปรับลดอัตราภาษีนั้น มีความเป็นไปได้ว่าเงินจะปรับแผนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศให้มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัว ประกอบกับเงินยังคงเป็นผู้นำด้านการออก ทำให้เงินใช้โอกาสดังกล่าวหันกลับมามองปัจจัยต่างๆ ในประเทศเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจและยกระดับอุตสาหกรรมในประเทศ

ทั้งนี้ไม่ว่าจะเป็นกรณีใดก็ตามก็ก็สามารถเห็นได้ว่าสภาพเศรษฐกิจของจีนในปัจจุบันอยู่ในสถานการณ์ที่ไม่มั่นคง ไม่ว่าจะมาจากปัจจัยในประเทศหรือนอกประเทศ โดยต้องดูต่อไปว่าการที่เงินใช้มาตรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้สถานการณ์ดังกล่าวเดินหน้าไปยังทิศทางใด เพราะในปัจจุบันไทยและจีนมีกรอบความร่วมมือร่วมกันในหลายๆ เรื่องดังนั้นจึงเป็นสิ่งจำเป็นที่จะเกาะติดสถานการณ์ดังกล่าวเพื่อรองรับสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตข้างหน้า

สำนักงานพาณิชย์ในต่างประเทศ ณ กรุงปักกิ่ง

22 พฤษภาคม 2558