

ธนาคารกลางแห่งประเทศจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ย

สำนักข่าวซินหัว รายงานว่า ธนาคารกลางแห่งประเทศจีน (China's Central Bank) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในวันที่ ๑๑ พ.ค. ๕๘ เนื่องจากแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน โดยได้ประกาศเมื่อวันที่ ๑๐ พฤษภาคมว่า จะปรับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงลง ๒๕ basis point โดยหลังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งที่สามในรอบระยะเวลา ๖ เดือนแล้ว อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา ๑ ปีจะอยู่ที่ร้อยละ ๒.๒๕ และอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ระยะเวลา ๑ ปีจะอยู่ที่ร้อยละ ๕.๑ แต่ผู้เชี่ยวชาญทางการเงินกล่าวว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวไม่ได้เป็นจุดเริ่มต้นของมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE)

ในช่วงเดือนเมษายนที่ผ่านมาดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน (Consumer Price Index: CPI) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ ๑.๕ แต่ยังคงต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ซึ่งเป็นตัววัดต้นทุนสินค้าหน้าโรงงานและเป็นตัวบ่งชี้ความเคลื่อนไหวของดัชนีราคาผู้บริโภค ลดลงร้อยละ ๔.๖ เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเวลา ๓๘ เดือนและเป็นสัญญาณว่าอุปสงค์ในตลาดกำลังลดลง

สภาวะเงินเฟ้อของจีนที่ลดลง เกิดขึ้นหลังจากที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจล่าสุด ซึ่งรวมถึงตัวเลขการส่งออกบ่งชี้ว่าแนวโน้มของเศรษฐกิจจีนกำลังชะลอตัว และเป็นโอกาสให้ผู้กำหนดนโยบายผ่อนคลายนโยบายทางการเงินสามารถออกนโยบายเพื่อรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่การคาดการณ์ในตลาดยังไม่ได้ข้อสรุปว่าจีนจะนำมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) มาใช้ตามอย่างประเทศอื่นๆ หรือไม่

Mr. Wen Bin นักวิเคราะห์จาก China Minsheng Bank กล่าวว่าจีนกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและแรงกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจภายในประเทศ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็ได้รับการประกาศออกมาในช่วงเวลาที่เหมาะสมเพื่อหยุดการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งการผ่อนคลายนโยบายการเงินสามารถสนับสนุนได้ทั้งการลงทุนและการบริโภค รวมทั้งยังสามารถช่วยการลดต้นทุนการกู้ยืมสำหรับบริษัทด้วย เนื่องจากจีนยังต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งในการสร้างตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่ๆ ขึ้นมา

โดย Mr. Lian Ping นักเศรษฐศาสตร์จาก Bank of Communications กล่าวว่า การลดอัตราดอกเบี้ยสามารถช่วยลดต้นทุนทางการเงินของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจท่ามกลางความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อและข้อมูลต่างๆ ซึ่งรวมถึงมูลค่าการลงทุนในภาคการผลิตที่ไม่ดีนัก รวมถึง Mr. Ma Jun นักเศรษฐกรจากสำนักวิจัยของธนาคารประชาชนจีน ระบุว่าขณะนี้เศรษฐกิจของจีนกำลังเผชิญกับแรงกดดันอย่างมาก จึงจำเป็นที่จะต้องมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง และรักษาเสถียรภาพของการเติบโตด้านการลงทุนโดยการลดอัตราดอกเบี้ยในนาม ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ได้เป็นการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ในแบบของจีน เนื่องจากมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) จะถูก

นำมาใช้ในกรณีที่ดอกเบี้ยนโยบายเข้าใกล้ศูนย์และสถานะเศรษฐกิจที่แท้จริงถดถอย ทั้งนี้ Mr. Ma ย้ำว่า สถานการณ์ดังกล่าวยังมีได้เป็นสิ่งที่กำลังเกิดขึ้นในประเทศจีน เพราะทางธนาคารกลางแห่งประเทศไทยยังคงมีมาตรการที่ใช้ในสถานะปกติอื่นๆ อีกมากมายที่จะช่วยสร้างสภาพคล่องให้แก่เศรษฐกิจ

ในไตรมาสแรกของปีนี้เศรษฐกิจของจีนขยายตัวร้อยละ ๗ ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตรายไตรมาสที่ต่ำที่สุดตั้งแต่ปี ๒๕๕๒ แต่ตัวเลขดังกล่าวก็ยังคงสูงกว่าประเทศอื่นๆ ซึ่งการชะลอตัวของเศรษฐกิจเกิดขึ้นในขณะที่รัฐบาลจีนพยายามสร้างให้รูปแบบการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีความยั่งยืนมากขึ้น

รายงานล่าสุดของธนาคารประชาชนจีนสำหรับช่วงไตรมาสแรกระบุว่า ไม่จำเป็นที่ต้องใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณเพื่อสร้างสภาพคล่องในตลาด เพราะจีนยังคงมีเครื่องมือทางการเงินอื่นๆ อีกมากที่จะบริหารจัดการและสร้างเสริมสภาพคล่อง ทั้งนี้ มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ หรือ Quantitative Easing (QE) เป็นนโยบายการเงินที่ช่วยขยายงบดุลของธนาคารกลางในขณะที่ในขณะที่ยอดดอกเบี้ยนโยบายเข้าใกล้ศูนย์ ซึ่งประเทศที่มีระดับการพัฒนาสูง เช่น สหรัฐฯ และญี่ปุ่นต่างก็ใช้ QE เพื่อกระตุ้นการกู้ยืมและการใช้จ่าย

ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ๒๕๕๗ เป็นต้นมา ธนาคารประชาชนจีนได้หันไปใช้วิธีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและปรับลดเงื่อนไขเรื่องสัดส่วนสำรองสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio: RRR) รวมทั้งมาตรการอื่นๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาด

ในช่วงสัปดาห์ที่ ๒ ของเดือนพฤษภาคม หลังประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวดีขึ้น โดยดัชนี Shanghai Composite Index เพิ่มขึ้นร้อยละ ๓.๐๔ ไปอยู่ที่ระดับ ๔,๓๓๓.๕๘ จุด โดยหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมาก ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ เฟอร์นิเจอร์ เครื่องใช้ในบ้าน และเทคโนโลยีระดับสูง เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยส่งผลดีต่อกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

นักวิเคราะห์ให้ความเห็นว่า หุ้นของธนาคารส่วนใหญ่ของจีนมีผลประกอบการต่ำกว่าที่ควรจะเป็นเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่น โดยหุ้นของธนาคาร Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) ซึ่งเป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในแง่มูลค่ากิจการในตลาดได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ ๐.๙๗ ไปอยู่ที่ราคา ๕.๒ หยวน (๐.๘๕ เหรียญสหรัฐ) ต่อหุ้น เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยส่งผลต่อมูลค่าผลกำไรของธนาคาร

ทั้งนี้ ประเทศจีนมีกำหนดการเผยแพร่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ซึ่งรวมถึง มูลค่าการค้าปลีก นักเศรษฐศาสตร์ เช่น Mr. Wen Bin จาก China Minsheng Bank คาดการณ์ว่าเงินอาจนำมามาตรการทางการเงินมาใช้เพิ่มเติมอีก หากตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าตัวเลขที่คาดการณ์ไว้

ข้อคิดเห็น

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ อาจมีนัยสำคัญ ๒ ประการ คือ

(๑) สภาพเศรษฐกิจของจีนกำลังหดตัว ทำให้รัฐบาลจีนต้องใช้มาตรการเพื่อกระตุ้นการใช้สอยของผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอีก ซึ่งต้องจับตามองตัวเลขทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ ๒-๓ ว่าจะปรับตัวดีขึ้นหรือไม่ ซึ่งหากว่าสถานการณ์ยังไม่ดีขึ้น จีนอาจออกนโยบายหรือมาตรการอื่นๆ อีก แต่คาดว่า จีนอาจพยายามหลีกเลี่ยงการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณอย่างเต็มรูปแบบ เพราะอาจส่งผลกระทบต่อภาวะและส่งผลให้เงินหยวนอ่อนค่าลง หรือ

(๒) จีนอาจกำลังปรับแผนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศให้มีการพัฒนาอย่างยั่งยืนขึ้นโดยการหันมาให้ความสำคัญกับภาคส่วนภายในประเทศเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจและยกระดับอุตสาหกรรมในประเทศมากกว่าการเดินหน้าผลักดันการส่งออก เพราะจีนยังคงมีสถานะเป็นผู้นำในตลาดโลก ขณะที่อุปสงค์ในตลาดต่างประเทศยังไม่เพิ่มขึ้นมากนักตามทิศทางของเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัว

อย่างไรก็ดี ทั้งสองกรณีต่างก็เป็นภาพสะท้อนว่า เศรษฐกิจของจีนในปัจจุบันยังคงไม่แน่นอนทั้งในแง่ปัจจัยในประเทศหรือต่างประเทศ ทำให้ประเทศต่างๆ รวมทั้งไทยต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดต่อไปว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ จะส่งผลให้เศรษฐกิจจีนมุ่งหน้าไปยังทิศทางใด และในท้ายที่สุดแล้ว จีนจะเดินตามแนวทางของมหาอำนาจทางเศรษฐกิจของโลกรายอื่นๆ โดยการนำมาตราการผ่อนคลายเชิงปริมาณอย่างเต็มรูปแบบมาใช้ด้วยหรือไม่

สำนักงานพาณิชย์ในต่างประเทศ ณ กรุงปักกิ่ง

๒๗ พฤษภาคม ๒๕๕๘