

ตลาดหลักทรัพย์จีนทรุด...จุดเศรษฐกิจจีนซบ

เมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2558 จินระงับการซื้อขายหุ้นบริษัทจดทะเบียน 2,078 บริษัท คิดเป็น 72% ของจำนวนบริษัททั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีน รวมมูลค่าหลักทรัพย์ราว 2.6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 40% ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์จีน การระงับการซื้อขายหุ้นดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นไปตามมาตรการเซอร์กิตเบรกเกอร์ เนื่องจากราคาหุ้นลดลง 10% ภายในวันเดียวซึ่งตามเกณฑ์ระบบการซื้อขายจะถูกระงับชั่วคราวโดยอัตโนมัติ และบางส่วนเป็นการระงับการซื้อขายเองโดยสมัครใจ หรือเป็นรัฐวิสาหกิจที่ทางการจีนสั่งระงับการซื้อขาย สถานการณ์ดังกล่าวสร้างความตื่นตระหนกแก่ตลาดเงินทั่วโลก โดยเฉพาะเอเชียรวมทั้งไทย ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สำคัญปรับตัวลดลง โดยดัชนี Shanghai Composite Index วันที่ 8 กรกฎาคม ลดลง 5.8% ปิดที่ 3,507.19 ต่อเนื่องจากที่ลดลงถึง 8.5% ในวันก่อนหน้า แม้ว่าทางการจีนจะพยายามเข้าแทรกแซงด้วยการออกมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์จีนที่ผันผวนในทิศทางขาลงรุนแรงและต่อเนื่องได้จุดกระแสความกังวลเป็นวงกว้างว่าจะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ซ้ำเติมเศรษฐกิจจีนที่กำลังอยู่ในภาวะชะลอตัว ซึ่งเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะอาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทยได้

เกิดอะไรขึ้นกับตลาดหลักทรัพย์จีน?

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีนปรับตัวลดลงต่อเนื่องตลอดเกือบ 1 เดือนที่ผ่านมา นับตั้งแต่ทางการจีนเข้มงวดกฎการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น ด้วยการออกกฎควบคุมการลงทุนรูปแบบ Margin Loan* เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2558 เพื่อป้องกันภาวะฟองสบู่ในตลาดหลักทรัพย์ หลังจากก่อนหน้านี้ดัชนีปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วจนเป็นผลจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการผ่อนคลายทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ มาตรการควบคุมดังกล่าวจุดชนวนให้นักลงทุนเทขายหุ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมองว่าเป็นสัญญาณที่ทางการจีนจะเข้าแทรกแซงเพื่อควบคุมตลาด



และจะมีมาตรการอื่นๆ ตามมา สถานการณ์ดังกล่าวยิ่งเลวร้ายลงเมื่อวิกฤตหนี้กรีซทวีความตึงเครียดมากขึ้นเป็นลำดับตั้งแต่ช่วงปลายเดือนมิถุนายนจากการที่กรีซไม่สามารถเจรจาทางออกกับกลุ่มเจ้าหนี้ได้จนนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ครั้งประวัติศาสตร์ในท้ายที่สุด ซึ่งยิ่งทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลต่อความผันผวนและเทขายหลักทรัพย์อย่างหนัก นอกจากนี้ ดัชนียังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนเป็นระลอก ปัจจัยบั่นทอนต่างๆ ข้างต้นล้วนมีส่วนซ้ำเติมตลาดหลักทรัพย์ให้ดิ่งลงอย่างหนัก และแม้ว่านับตั้งแต่ต้นเดือนกรกฎาคมรัฐบาลจีนได้ทยอยออกมาตรการอย่างต่อเนื่องเพื่อพยุงตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงการผ่อนคลายการลงทุนรูปแบบ Margin Loan การขอความร่วมมือจากสถาบันการเงินและโบรกเกอร์ในการเข้าซื้อหุ้น รวมทั้งประกาศจัดตั้งกองทุนรักษาเสถียรภาพตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งคาดว่าจะมีวงเงินถึง 1.2 แสนล้านหยวน แต่ก็ยังไม่สามารถหยุดยั้งการเทขายหุ้นของนักลงทุนได้ จนนำมาสู่การระงับการซื้อขายหุ้นกว่า 2,000 บริษัทข้างต้น

*การกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในบัญชี Credit Balance

ตลาดหลักทรัพย์จีนทรุด...จุดเศรษฐกิจจีนซบ...กระทบภาคส่งออกไทย

Bloomberg รายงานว่าในช่วงเวลาเพียงไม่ถึง 1 เดือนที่ตลาดหลักทรัพย์จีนดิ่งลงอย่างต่อเนื่อง มูลค่าตลาดลดลงรวมแล้วกว่า 3.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นกว่า 8 เท่าของขนาดเศรษฐกิจไทย ซึ่งมูลค่าตลาดที่ลดลงมากก่อให้เกิดกระแสความกังวลว่าจะเป็นปัจจัยที่กระทบต่อกำลังซื้อและมีส่วนซ้ำเติมเศรษฐกิจจีนที่กำลังชะลอตัว ผ่านความเชื่อมั่นที่ลดลงของภาคธุรกิจ ซึ่งจะกดดันให้การใช้จ่ายเพื่อการลงทุนลดลง อีกทั้งความมั่งคั่งของภาคครัวเรือนเงินที่ลดลงจากราคาหลักทรัพย์และเงินออมที่ลดลง จะบั่นทอนการใช้จ่ายเพื่อบริโภค และจะกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในช่วงที่เหลือของปี 2558 ทั้งนี้ ปัจจุบันกลุ่มนักลงทุนรายย่อยถือครองหลักทรัพย์ราว 20% ของมูลค่าตลาดหลักทรัพย์จีน เมื่อราคาหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกันลดลงต่ำกว่า Maintenance Margin** นักลงทุนเหล่านี้จะถูกบังคับขายหลักทรัพย์และต้องรับผลขาดทุน อย่างไรก็ตาม เป็นที่คาดว่าทางการจีนจะออกมาตรการใหม่เพิ่มเติมเพื่อสร้างเสถียรภาพแก่ตลาดหลักทรัพย์ หลังจากล่าสุดเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม ทางการจีนออกมาตรการชุดใหญ่รวมถึงการประกาศอัดฉีดสภาพคล่องแก่ตลาดหลักทรัพย์อย่างน้อย 5 แสนล้านหยวน ผ่านบรรษัทสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์จีน ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่าจะสามารถเรียกความเชื่อมั่นและสร้างเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์จีนให้กลับคืนมาได้หรือไม่ นอกจากนี้ เศรษฐกิจจีนที่กำลังชะลอตัว และมีแนวโน้มจะถูกซ้ำเติมจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคในประเทศที่ลดลง อาจจะมีส่วนบั่นทอนการส่งออกของไทยไปจีน ซึ่งเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 1 ของไทย (มีส่วนส่วนกว่า 10% ของมูลค่าส่งออกรวม) โดยสินค้าส่งออกสำคัญ ได้แก่ เม็ดพลาสติกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง และยางพารา อีกทั้งจีนยังเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 2 ของสหภาพยุโรป (European Union : EU) (มีส่วนส่วนราว 10% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของ EU) และตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 3 ของสหรัฐฯ (มีส่วนส่วนราว 8% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของสหรัฐฯ) ดังนั้น หากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงมากจะส่งผลกระทบต่อขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศเหล่านี้ ซึ่งล้วนเป็นตลาดส่งออกหลักของไทย นอกจากนี้ ยังอาจส่งผลกระทบต่อภาคการลงทุนและการท่องเที่ยวของไทย ซึ่งส่วนใหญ่มาจากประเทศข้างต้นนี้เช่นกัน ผู้ประกอบการไทยจึงควรติดตามและเตรียมรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าว เพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

** Maintenance Margin (MM) คือ หลักประกันขั้นต่ำในบัญชีที่ต้องดำรงไว้ ณ สิ้นวันทำการใดๆ

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด