

ปัญหาสภาพคล่องตึงตัว...กดดันการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2556 ตลาดหลักทรัพย์เอเชียปรับตัวลดลงอย่างหนัก โดยเฉพาะตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ที่ดัชนีลดลงถึง 5.3% มาปิดที่ระดับ 1,963.24 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2555 ขณะที่เงินหลายสกุลในเอเชียอ่อนค่าลงมากเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ อาทิ เงินริงกิตของมาเลเซียอ่อนค่าลงและระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี และเงินวอนของเกาหลีใต้อ่อนค่าลงและระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี เนื่องจากตลาดมีความกังวลใหม่เกี่ยวกับปัญหาสภาพคล่องตึงตัวในจีน ซึ่งมีแนวโน้มจะกดดันให้เศรษฐกิจจีนชะลอการขยายตัวลงอีกในช่วงที่เหลือของปี 2556 ส่งผลให้นักลงทุนปรับฐานการลงทุน ทั้งนี้ ปัญหาสภาพคล่องตึงตัวในจีน นับเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบการเงินและเศรษฐกิจจีน รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ต้องพึ่งพาแรงขับเคลื่อนจากจีน เช่นเดียวกับภาคส่งออกของไทยที่ต้องพึ่งพาสินในฐานะตลาดส่งออกสำคัญอันดับหนึ่ง



เกิดอะไรขึ้นกับระบบการเงินจีน?

ภาวะสภาพคล่องตึงตัวเป็นผลจากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดขึ้นอย่างต่อเนื่องของรัฐบาลจีนเพื่อปรับสมดุลเศรษฐกิจและสร้างเสถียรภาพทางการเงิน โดยเฉพาะการควบคุมความผันผวนของภาคอสังหาริมทรัพย์และควบคุมคุณภาพของการให้สินเชื่อของธนาคาร ภายหลังรัฐบาลจีนเร่งขยายสินเชื่อจำนวนมากเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปี 2551-2552 เพื่อรับมือวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินโลก ซึ่งส่งผลให้ยอดปล่อยสินเชื่อของธนาคารจีนต่อ GDP อยู่ในระดับสูงถึง 153% ในปี 2555 ทำให้รัฐบาลชุดใหม่ภายใต้การนำของประธานาธิบดี Xi Jinping มีนโยบายชัดเจนที่จะสร้างวินัยด้านการเงินการธนาคารและแก้ไขปัญหาอัตรารับขึ้น โดยให้ธนาคารกลางจีน (The People's Bank of China : PBC) ดำเนินการตรวจสอบธุรกรรมทางการเงินและการปล่อยสินเชื่อที่ไม่เหมาะสม นโยบายดังกล่าวส่งผลกระทบต่อกรขยายสินเชื่อและก่อให้เกิดภาวะสภาพคล่องตึงตัวรุนแรง ประกอบกับมีกระแสข่าวแพร่สะพัดว่าธนาคารขนาดใหญ่ในจีนหลายแห่งกำลังประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง ส่งผลให้ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารในจีนพุ่งขึ้นและระดับ 25% สะท้อนภาวะสภาพคล่องตึงตัวรุนแรง ขณะที่ PBC ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะจะไม่ดำเนินการอัดฉีดสภาพคล่องในเร็ว ๆ นี้ เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล ซึ่งรวมถึงการไม่ปรับลดอัตราการดำรงเงินสำรองตามกฎหมายและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย PBC กล่าวว่าสภาพคล่องในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมและจะพิจารณาดำเนินการผ่อนคลายทางการเงินมากขึ้นหากเห็นว่าปัญหาดังกล่าวมีแนวโน้มว่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง ทั้งนี้ PBC เรียกร้องให้ธนาคารและสถาบันการเงินทุกแห่งระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเพื่อจำกัดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและบริหารสภาพคล่องเพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินโดยรวม

ประเด็นที่ควรจับตามอง : ผลกระทบของปัญหาสภาพคล่องตึงตัวต่อระบบการเงินและเศรษฐกิจจีน

Moody's Investors Service เตือนว่าภาคธนาคารจีนมีความเสี่ยงที่จะเกิดหนี้เสียเพิ่มขึ้นจากปัญหาสภาพคล่องตึงตัว และอาจส่งผลกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารในจีน โดยเฉพาะธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็ก ซึ่งหากถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงก็จะส่งผลให้ต้นทุนในการระดมทุนของธนาคารเพิ่มสูงขึ้น อันจะยิ่งซ้ำเติมให้การบริหารสภาพคล่องของธนาคารยากลำบากยิ่งขึ้น และจะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังภาคธุรกิจที่เป็นลูกหนี้ของธนาคารให้ขาดสภาพคล่อง จนส่งผลกระทบต่อกรขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในท้ายที่สุด ทั้งนี้ Goldman Sachs Group, Inc. ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนปี 2556 จาก 7.8% เหลือ 7.4% ขณะที่มีการคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่สหรัฐฯ จะเริ่มลดวงเงินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) ในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งจะทำให้เงินทุนไหลออกจากตลาดต่างๆ โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจใหม่ในเอเชียรวมถึงจีน อันจะมีส่วนซ้ำเติมปัญหาดังกล่าวให้รุนแรงขึ้น จึงเป็นความเสี่ยงที่ควรจับตามองใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดว่าปัญหาสภาพคล่องตึงตัวในจีนจะไม่ลุกลามเป็นวิกฤตรุนแรงเหมือนวิกฤตสินเชื่อตึงตัวในสหรัฐฯ ที่ขยายวงกว้างไปทั่วโลก เนื่องจากจีนมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและมีทุนสำรองระหว่างประเทศสูงถึง 3.44 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ มากเป็นอันดับ 1 ของโลก ซึ่งพร้อมจะนำมาเสริมสภาพคล่องและเพิ่มทุนให้ภาคธนาคาร หากสัญญาณเศรษฐกิจจีนส่อเค้าว่าจะแย่ลงกว่าเป้าหมายที่รัฐบาลจีนกำหนดไว้ให้เศรษฐกิจขยายตัวไม่ต่ำกว่า 7.5% อีกทั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2556 PBC ออกมายืนยันว่า จีนจะกำกับดูแลให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินอยู่ในระดับที่เหมาะสมและคาดว่าจะอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารจะค่อยๆ ลดลง นอกจากนี้ PBC จะติดตามสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินอย่างใกล้ชิด

สถานการณ์เศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงอีกในช่วงที่เหลือของปี 2556 จากปัญหาลินเชื่อตึงตัว รวมทั้งการลดวงเงินมาตรการ QE3 ของสหรัฐฯ เป็นประเด็นที่ผู้ประกอบการไทยควรติดตาม เนื่องจากจีนเป็นตลาดส่งออกอันดับ 1 ของไทย มีสัดส่วนกว่า 10% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด และสินค้าส่งออกสำคัญของไทยหลายรายการต้องพึ่งพาการเติบโตของตลาดจีน อาทิ สินค้าในกลุ่มอาหารและอาหารแปรรูป เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน และยางพาราและผลิตภัณฑ์ยาง ดังนั้น การที่เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอการขยายตัวลงจะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทยชะลอตัวลงตาม ซึ่งผู้ประกอบการไทยควรเตรียมรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าวโดยอาจขยายตลาดไปยังประเทศในอาเซียน ซึ่งการเติบโตยังอยู่ในเกณฑ์ดีและมีแนวโน้มเปิดเสรีเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด