

การลดอัตราดอกเบี้ยของประเทศจีน

ครั้งที่ 1 (22 พ.ย. 2557) เพื่อสู้กับแรงกดดันจากภาวะเงินฝืดและผลกำไรของภาคอุตสาหกรรม ที่ชะลอการเติบโต

- ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ร้อยละ 0.40 เหลือร้อยละ 5.6
- ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะ 1 ปี ลดลงร้อยละ 0.25 เหลือร้อยละ 2.75
- เพิ่มเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินฝากนโยบายอีก 1.2 เท่า จากเดิม 1.1 เท่า
- ลดอัตราสัดส่วนการสำรองเงินตรา

สาเหตุ

- การเก็งกำไรค่าเงินโดยรัฐบาลจีน ส่งผลให้เงินหยวนอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ร้อยละ 3 ในเวลาเพียง 2 เดือน
- สกุลเงินหยวนยังคงลดลงร้อยละ 1.17 แม้ว่าจะยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือน พ.ค

ผลลัพธ์

- หยุดการแข็งค่าของเงินสกุลหยวน
- ส่งผลดีต่อธุรกิจต่างๆ ในประเทศจีนที่กำลังแบกรับภาระหนี้สิน
- การบริโภคในประเทศเพิ่มมากขึ้น

ครั้งที่ 2 (1 มี.ค. 2558) เพื่อพยุงการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว

- ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ลดลงร้อยละ 0.25 เหลือร้อยละ 5.35
- ลดดอกเบี้ยเงินฝากระยะ 1 ปี ลงร้อยละ 0.25 เหลือร้อยละ 2.5
- เพิ่มเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินฝากนโยบายจาก 1.2 เท่าเป็น 1.3 เท่า

สาเหตุ

- ธนาคารกลางจีนรับรู้ได้ถึงแรงกดดันให้ต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป
- ความเสี่ยงภาวะเงินฝืดของเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้น
- ผลกำไรทางด้านอุตสาหกรรมที่ชะลอการเติบโต
- ต้นทุนทางการเงินสูงเกินกว่าที่ผู้ประกอบการในประเทศจะแบกรับได้
- ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจีนตกต่ำ เนื่องจาก ปัจจัยหนี้ที่สูงขึ้น และแรงกดดันจากภาวะเงินเพื่อตีตลาด
- การควบคุมหนี้รัฐบาลท้องถิ่นที่เข้มงวดขึ้น
- สภาพการเงินทุนไหลออกนอกประเทศ เนื่องจากการแข็งค่าของเงินหยวน

เป้าหมาย

- ลดต้นทุนทางการเงินสำหรับรัฐวิสาหกิจ
- ส่งสัญญาณไปถึงธนาคารต่างๆ ของรัฐให้เพิ่มการปล่อยเงินกู้ยืมเงิน
- เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการจ้างงาน มูลค่า และการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศจีน

ครั้งที่ 3 (11 พ.ค. 2558) เพื่อสนับสนุนกระตุ้นเศรษฐกิจที่แท้จริงให้พัฒนาอย่างยั่งยืน และเพิ่มสภาพคล่อง

ธนาคารกลางจีนมีการทำนโยบายทางการเงิน 2 ทาง ได้แก่

1. การดูแลค่าเงินเพื่อรักษาสมดุลภายนอก

2. การเพิ่มสภาพคล่องเพื่อแก้ปัญหาเสถียรภาพภายใน

- ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปีร้อยละ 0.25 ส่งผลให้ลดลงจากร้อยละ 5.35 เหลือ 5.10
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะ 1 ปีลดลงจากร้อยละ 2.50 เหลือร้อยละ 2.25
- ลดภาษี

เป้าหมาย

- ลดต้นทุนเงินสมทบ และส่งเสริมให้เศรษฐกิจที่แท้จริงพัฒนาไปด้วยดี
- เกิดการสร้างงานในประเทศมากขึ้น (Job creation)
- เพิ่มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- กระตุ้นการลงทุนด้วยมาตรการให้บริษัทกลุ่มล่างกู้ยืมเงินมากขึ้น

การคาดการณ์ผลที่แท้จริงของปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 3

- แรงแกดันเศรษฐกิจมหภาคจะผ่อนคลายลง การลงทุน การบริโภค ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะได้รับประโยชน์ และเป็นผลดีต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจมหภาค
- ดัชนีตลาดหุ้นจะเพิ่มขึ้น ตลาดหุ้นของจีนจะฟื้นตัวดีขึ้น หนึ่งหลังจากซบเซาอย่างมาก

ครั้งที่ 4 (28 มิ.ย. 2558) เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการกู้ยืม และรับมือกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

- ลดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืม 1 ปี ลงร้อยละ 0.25 เหลือร้อยละ 4.85
- ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 1 ปี ลง 0.25ร้อยละ เหลือร้อยละ 2
- ลดเกณฑ์สำรองเงินสดกับธนาคารพาณิชย์ลงร้อยละ 0.5
- ลดอัตราประกันสำรองสำหรับสถาบันบริษัทไฟแนนซ์ลงร้อยละ 3

สาเหตุ

- ตลาดหุ้นในจีนร่วงอย่างหนัก โดยลดลงมากกว่า 20 % เนื่องจากนักลงทุนมีการเทขายอย่างหนักในช่วงที่ผ่านมา โดยใช้การลงทุนแบบกู้ยืม บัญชี Margin เมื่อราคาหุ้นตกลงเหลือน้อยกว่า Maintenance margin แล้วไม่ได้ทำการเติม Call margin จึงถูกบังคับขาย ทำให้ตลาดหุ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาร่วงลงมาเป็นอย่างมากจากการเทขายอย่างหนัก ลดความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้การฟื้นฟูภาคการเงินเป็นไปได้ยาก
- สัดส่วนหนี้สูงขึ้น พร้อมกันกับสถานะเศรษฐกิจที่ชะงักงัน และ ภาวะเงินฝืด
- การส่งออกแย่ง
- พันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น (Local Government Bond) ขาดสภาพคล่อง
- Real Lending Interest Rate สูง

นโยบายทางการเงินที่ใช้และผลลัพธ์ที่คาดหวังจากการดำเนินนโยบาย

1. ลดอัตราดอกเบี้ยลง → หน่วยงานของรัฐบาลจีนจ่าย Repayment Expense ลดลง
→ รัฐบาลจีนขายหุ้นในกิจการที่รัฐเป็นเจ้าของซึ่งมีสัดส่วนหนี้สูงได้ง่ายขึ้น
2. ลดเกณฑ์สำรองเงินสด (RRR) → ธนาคารกลุ่มเป้าหมาย ในที่นี้คือ
ธนาคารที่ปล่อยกู้ให้กับธุรกิจภาคเกษตรกรรมและลูกค้ารายย่อย จะสามารถปล่อยกู้ได้มากขึ้น
เพื่อเป็นการช่วยพัฒนาเศรษฐกิจและความเจริญในชนบท เนื่องจากโดยปกติกลุ่มดังกล่าวธนาคารจะไม่ปล่อยกู้ให้
เนื่องจากปัญหาในเรื่องของความเสถียรและหลักประกัน
 - เป็นการส่งสัญญาณบ่งบอกว่าเศรษฐกิจเงินอยู่ในสภาวะผ่อนคลาย
ส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจในตลาดหุ้นมากขึ้น
 - ตลาดเงิน (Money Market) มีสภาพคล่องมากขึ้น

Reference

1. China Cuts Interest Rates after Market Plunge-The New York Times

<http://www.nytimes.com/2015/06/27/business/international/chinese-stock-indexes-plunge.html>

2. China Cuts Interest Rates to a Record Low after Stocks Slump-Bloomberg

<http://www.bloomberg.com/news/articles/2015-06-27/china-cuts-interest-rates-reserve-ratio-in-bid-to-stem-slowdown>

3. China market in focus after rate cut – Financial times

<http://www.ft.com/cms/s/0/6e9af244-1cbc-11e5-aa5a-398b2169cf79.html#axzz3eLmvfnfl>

4. People's Bank of China Cuts Interest Rates – the Wall Street Journal

<http://www.wsj.com/articles/peoples-bank-of-china-cuts-rates-1435397932>

5. China cuts interest rates after share market slide – Financial review

<http://www.afr.com/news/world/asia/china-cuts-interest-rates-after-sharemarket-slide-20150628-ghzkxg#>

6. China Makes 4th Recent Cut in Interest Rate to Boost Economy –abcnews

<http://abcnews.go.com/Business/wireStory/china-cuts-interest-rates-4th-time-boost-economy-32068877>

7. China cuts interest rates again to support economy-South China Morning Post

<http://www.scmp.com/news/china/economy/article/1827352/china-cuts-interest-rates-again-support-economy>

8. China cuts interest rates again to support economy-The Economic Times

<http://economictimes.indiatimes.com/news/international/business/china-cuts-interest-rates-again-to-support-economy/articleshow/47842256.cms>

<http://www.dailynews.co.th/article/283284>

<http://thai.cri.cn/247/2015/05/11/62s232291.htm>

<https://www.kasikornresearch.com/th/K-EconAnalysis/Pages/ViewSummary.aspx?docid=34025>

http://www.thaizhong.org/index.php?option=com_content&view=article&id=5904:2558-5-12-13-10&catid=23&Itemid=124&lang=th

<http://www.manager.co.th/China/ViewNews.aspx?NewsID=9570000134720>

<http://www.manager.co.th/China/ViewNews.aspx?NewsID=9580000024602>

<http://www.manager.co.th/iBizchannel/ViewNews.aspx?NewsID=9510000108971>