

# เงินพยุงเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2563 ธนาคารกลางจีนประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลางแก่สถาบันการเงินจาก 3.25% เป็น 3.15% ระยะเวลา 1 ปี ต่อมาวันที่ 16 มีนาคม 2563 ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินสำรองขั้นต่ำของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio : RRR) ลงอีก 0.5%-1% ทำให้มีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบสินเชื่อเพิ่มขึ้น 5.5 แสนล้านหยวน โดยเน้นให้สินเชื่อแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลดีต่อภาคการผลิต การบริการ และตลาดอสังหาริมทรัพย์ของจีน

อีกทั้ง ธนาคารกลางจีนยังเตรียมปรับหลักเกณฑ์การกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) ซึ่งเป็นอัตราอ้างอิงในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ มีผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ปรับลดลงเพื่อลดภาระดอกเบี้ยเงินกู้ของวิสาหกิจ รวมทั้งช่วยพยุงเศรษฐกิจจีนที่ถดถอยยิ่งขึ้นจากผลกระทบการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ ซึ่งส่งผลให้เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวมาหลายปีประสบความยากลำบากมากขึ้น โดยในเบื้องต้นได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ระยะเวลา 1 ปี จาก 4.15% เป็น 4.05% และระยะเวลา 5 ปี จาก 4.80% เป็น 4.75%

( อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์ให้แก่ลูกค้าชั้นดี กำหนดโดยกลุ่มสมาชิกสถาบันการเงิน รวม 18 แห่ง ซึ่งประกอบด้วยธนาคารของรัฐและธนาคารเอกชนที่มีบทบาทสำคัญในการให้สินเชื่อ เพื่อให้สถาบันการเงินใช้เป็นอัตราอ้างอิง ทั้งนี้ธนาคารกลางจีนได้ให้อำนาจศูนย์กำกับดูแลกิจการระหว่างสถาบันการเงินเป็นผู้ประกาศอัตราดอกเบี้ย LPR ทุกวันที่ 20 ของเดือน )

การที่ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลางแก่สถาบัน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR และอัตราดอกเบี้ยเงินสำรองขั้นต่ำ ช่วยให้อัตราธุรกิจมีต้นทุนทางการเงินลดลงจากเม็ดเงินที่เข้าสู่ระบบสินเชื่อมากขึ้น ดังเช่นวิสาหกิจภาคการขนส่งโดยเฉพาะการขนส่งสินค้าอุปโภคบริโภค รวม 700 กว่าแห่ง มีภาระดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง และเมื่อพิจารณารวมกับเงินชดเชยทางภาษีแล้ว ต้นทุนเงินกู้ยืมอยู่ที่เพียง 1.3%

การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นมาตรการหนึ่งในการรักษาอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีน ให้สามารถเติบโตได้ใกล้เคียงกับอัตราที่ทางการประมาณการไว้ จีนได้กำหนดเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจปี 2020 ไว้ที่ 6% แต่จากสถานการณ์ของโรคระบาดที่เกิดขึ้นและเศรษฐกิจจีนในปีที่ผ่านมายังคงชะลอตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนในปี 2020 จะเติบโตประมาณ 5% จึงได้ดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี เพื่อพยุงเศรษฐกิจและกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ปัจจุบันการบริโภคของคนหนุ่มสาวเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของเศรษฐกิจจีน

นอกจากนี้ จีนยังมีมาตรการทางการคลังที่จะเพิ่มเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจอีก 2.5 – 2.8 ล้านล้านหยวน เพื่อเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานโดยการออกพันธบัตรพิเศษและพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น มาตรการดังกล่าวจะส่งผลให้จีนมีงบประมาณขาดดุลคิดเป็น 3.5% ของ GDP สูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่กำหนดไว้ไม่เกิน 3% ของ GDP สำหรับปี 2019 งบประมาณขาดดุลอยู่ที่ 2.8% ของ GDP

## เศรษฐกิจจีน ปี 2019 :

ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในปี 2019 มีดังนี้ เศรษฐกิจจีนไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 4 เติบโต 6.4% 6.2% 6.0% และ 6.0% ตามลำดับ อัตราการเติบโตเฉลี่ยเท่ากับ 6.15% ต่อปี การบริโภคภายในประเทศหดตัว การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์ลดลง ขณะที่การลงทุนในเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐานที่ส่งเสริมการพัฒนาทางเทคโนโลยีกลับเพิ่มขึ้น ด้านการค้าระหว่างประเทศมีมูลค่าส่งออก 17.23 ล้านล้านหยวน เพิ่มขึ้น 5.0% มูลค่านำเข้า 14.32 ล้านล้านหยวน เพิ่มขึ้น 1.6% ยอดเกินดุลการค้าอยู่ที่ 2.92 ล้านล้านหยวน แต่โดยภาพรวมมูลค่าส่งออกและนำเข้าเติบโตลดลงจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐอเมริกา ประกอบกับเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

ปี 2019 ภาคอุตสาหกรรมของจีน มีกำไรรวม 7.73 ล้านล้านหยวน ลดลง 3.3% จำแนกเป็นรัฐวิสาหกิจ มีกำไร 1.64 ล้านล้านหยวน ลดลง 12% วิสาหกิจถือหุ้นร่วม(รัฐ-เอกชน) มีกำไร 4.53 ล้านล้านหยวน ลดลง 2.9% และ วิสาหกิจทุนต่างชาติ 1.56 ล้านล้านหยวน ลดลง 3.6%

ภาคอุตสาหกรรมของจีน มีรายได้รวม 105.78 ล้านล้านหยวน เพิ่มขึ้น 3.6% คิดเป็นต้นทุน 88.94 ล้านล้านหยวน เพิ่มขึ้น 4.1% และมีอัตรากำไร 5.86% ลดลง 0.43% หากเปรียบเทียบอย่างง่าย พบว่า รายได้ทุก 100 หยวน ประกอบด้วยต้นทุน 84.08 หยวน เพิ่มขึ้น 0.18 หยวน และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 8.97 หยวน เพิ่มขึ้น 0.27 หยวน และเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์ พบว่า สินทรัพย์ทุก 100 หยวน สามารถสร้างรายได้ 92.4 หยวน ลดลง 2.1 หยวน การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เฉลี่ยอยู่ที่ 16.9 วัน และมีระยะเวลาการชำระเงิน 53.7 วัน (หมายเหตุ : การเปรียบเทียบตัวเลขเพิ่มขึ้นหรือลดลง เป็นการเปรียบเทียบปี 2019 กับ ปี 2018 )

ในภาพรวมทั้งอุตสาหกรรมหนักและอุตสาหกรรมเบา มีกำไรจากการดำเนินงานลดลง ต้นทุนแรงงานและต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ถึงกระนั้น วิสาหกิจที่มีศักยภาพและเป็นผู้นำของภาคธุรกิจ ยังคงลงทุนพัฒนาเทคโนโลยี ด้านบล็อกเชน เครือข่ายออนไลน์ ปัญญาประดิษฐ์ และโลจิสติกส์ เพื่อนำเทคโนโลยีสมัยใหม่มาเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการบริหารจัดการ

เศรษฐกิจจีนเข้าสู่ภาวะเติบโตชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ปี 2015 เป็นต้นมา อัตราการเติบโตลดลงต่อเนื่อง โดยเติบโตเฉลี่ยไม่เกิน 7% ต่อปี นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า ปี 2020 เศรษฐกิจจีนจะเติบโตต่ำกว่า 6% มีตัวเลขคาดการณ์อยู่ที่ 5.8%-5.9% แนวโน้มการชะลอตัวที่เห็นได้ชัด คือ ที่อยู่อาศัย รถยนต์ใช้น้ำมันเชื้อเพลิง และอุปกรณ์สื่อสารมีปริมาณอุปสงค์ลดลง ขณะที่ความต้องการรถยนต์ไฟฟ้ามีมากขึ้น และธุรกิจภาคบริการยังคงเติบโตต่อเนื่อง ปัจจุบันอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าของจีนมีขนาดใหญ่กว่าของสหรัฐอเมริกา 3 – 4 เท่าตัว และเติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า จีนจะเป็นผู้นำอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่ไฟฟ้า และอุปกรณ์จัดเก็บพลังงานในตลาดโลก

\*\*\*\*\*