



ลินเชื่อโตพรอด : ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจจีน : คอลัมน์เรื่องเดียวหลากหลายประเด็น

โดย : พิชัย เลิศพงษ์กิจ กรรมการสมาคมนักวิเคราะห์และผู้ชำนาญการฝ่ายอาวุโส บล.ธนชาติ
pichai.ler@thanachart.co.th

ช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา พื้นที่ข่าวเศรษฐกิจต่างประเทศส่วนใหญ่ขึ้นชมความสำเร็จของประเทศจีนใน การปกป้องเศรษฐกิจตัวเองจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย มาตรการอัดฉีดการใช้จ่ายภาครัฐครั้งมโหฬารของ รัฐบาลจีน รวมถึงการอัดสินเชื่อมูลค่ามหาศาลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ทำให้แทบการันตรีได้ว่า เศรษฐกิจจีน จะโตไม่ต่ำกว่า 8% ในปีนี้

ยิ่งมองย้อนกลับไปอดีต จีนเคยสร้างมหัศจรรย์ทางเศรษฐกิจ โดยรักษาการเติบโตเฉลี่ย 9.6% ต่อปี ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา จนขนาดเศรษฐกิจพุ่งขึ้นมาอยู่ที่อันดับ 3 ของโลก เป็นรองเฉพาะสหรัฐและญี่ปุ่นเท่านั้น นำพิจารณาเป็นอย่างยิ่งว่า ในปี 2008 ขนาดของเศรษฐกิจจีนอยู่ที่ 6.3% ของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ของ สหรัฐอยู่ที่ 26.7% ของเศรษฐกิจโลก บรรดา guru ประเมินว่า ในปี 2030 เศรษฐกิจจีนจะมีขนาดใหญ่ขึ้นเป็น 15.5% ของเศรษฐกิจโลก เป็นรองแต่เพียงสหรัฐที่จะลดเหลือ 22.8%

แม้จีนจะทรงอิทธิพลต่อเศรษฐกิจโลกมากขึ้นทุกขณะ จนทำให้หลายประเทศต้องปรับเปลี่ยนนโยบายหันไป เชื่อมโยงเศรษฐกิจกับจีนมากขึ้น เพื่อไหนกระแสนเงินจะเป็นผู้นำการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกรอบนี้ แม้จะเป็นนโยบายที่ถูกทาง แต่ดูจะตั้งความหวังไว้อูสูงเกินจริงไปมาก เนื่องจากการใช้จ่ายในภาคครัวเรือน ของสหรัฐอยู่ที่ราว 10 ล้านล้านเหรียญสหรัฐต่อปี มีขนาดใหญ่กว่าของญี่ปุ่น เยอรมนี อังกฤษ ฝรั่งเศส และ จีนรวมกันเสียอีก! ความสำเร็จในการกระตุ้นการใช้จ่ายของจีนเพียงลำพังคงไม่เพียงพอจะชดเชยการหดตัว ของสหรัฐ

ในมุมมองกลับการนำเข้าของสหรัฐที่ไม่รวมน้ำมันที่หดตัวลงราว 5 แสนล้านเหรียญสหรัฐในปี นี้ จะกระทบต่อ การส่งออกของประเทศที่เหลืออย่างหนัก จนทำให้จีดีพีโลกที่ไม่รวมสหรัฐหดตัวลงถึงราว 1% เฉพาะจาก เหตุนี้

น่าสังเกตว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ ระบบธนาคารพาณิชย์จีนขยายสินเชื่อไปแล้วถึง 7.4 ล้านล้านหยวน หรือคิดเป็นกว่า 22%! ของจีดีพี (ในสหรัฐเมื่อทศวรรษก่อน กว่าที่สินเชื่อจะโตขึ้นมาถึง 100% ของจีดีพีต้อง ใช้เวลา 10 ปี ถ้าจีนขยายสินเชื่อด้วยสปีดนี้จะใช้เวลาแค่ 2 ปีครึ่ง) ทั้งนี้สินเชื่อของจีนเติบโตสูงถึง 55%! เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี จนก่อให้เกิดความกังวลมากขึ้นว่าอาจสร้างฟองสบู่ลูกใหม่ในตลาด อสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้น ทั้งๆ ที่เงินเพื่อยังต่ำอยู่

จึงไม่น่าแปลกใจที่จะมีข่าวว่า ทางการเงินเตรียมเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อโดยเฉพาะพวกที่เอาไปเก็งกำไร เรียกได้ว่ามีข่าวทำนองนี้ที่ไร หุ้นจีนร่วงแรงทุกที และพลอยกดดันตลาดหุ้นฮ่องกง รวมถึงสร้างความปั่นป่วน ต่อตลาดหุ้นแถบเอเชีย ประเด็นนี้จึงเป็นปัจจัยเสี่ยงอีกอย่างที่ชาวหุ้นต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี คาดว่า

ทางการเงินจะยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป เนื่องจากระบบเศรษฐกิจจีนยังคงมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่อีกมาก อย่างมากคงออกมาตราการควบคุมดูแลเฉพาะจุดเสี่ยง เพื่อลดผลกระทบต่ออยู่ในวงจำกัดเห็นอย่างนี้แล้ว ไม่ใช่ว่าจะไม่เห็นด้วยกับนโยบายเร่งรัดให้ธนาคารรัฐวิสาหกิจไทยปล่อยสินเชื่อเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ เพราะของเรายังห่างไกลพ้นจากภาวะฟองสบู่มาก (จริงๆ ของเราอยู่ในภาวะเงินฝืดครับ) การเร่งรัด ปล่อยสินเชื่อเข้าสู่ระบบโดยพร้อมเพรียงกัน นอกจากจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจแล้ว ยังช่วยลดความเสี่ยงของระบบลงด้วย งานนี้ต้องวัดฝีมือของฝ่ายการเมืองอีกแล้วว่า จะแปรนโยบายไปสู่ภาคปฏิบัติได้เร็วช้าแค่ไหน ขอเป็นกำลังใจให้ครับ