



KBank Reflections on Markets

ธนาคารกลางของจีนเพิ่มสัดส่วนเงินสำรองเงินตราต่างประเทศ

- ธนาคารกลางของจีน (PBOC) ปรับขึ้นสัดส่วนเงินสำรองเงินตราต่างประเทศ (Foreign exchange required reserve ratio) ขึ้น 200bps จาก 5% มาอยู่ที่ 7% มีผล 15 มิถุนายนนี้
- มาตรการนี้มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่าของเงินหยวนในระยะสั้น เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนเงินสำรองเงินตราต่างประเทศจะทำให้สภาพคล่องของเงินตราต่างประเทศในระบบการเงินจีนลดลง และยังเป็นสัญญาณจาก PBOC เพื่อลดการเก็งกำไรจากการแข็งค่าของเงินหยวนด้วย
- มาตรการดังกล่าวจะไม่ได้เปลี่ยนแปลงแนวโน้มของค่าเงินหยวนในระยะต่อไป โดยเงินหยวนยังมีปัจจัยสนับสนุนการแข็งค่าทั้งจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเงิน

ธนาคารกลางของจีนปรับขึ้นสัดส่วนเงินสำรองเงินตราต่างประเทศเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2007

- ธนาคารกลางของจีน (PBOC) ปรับขึ้นสัดส่วนเงินสำรองเงินตราต่างประเทศ (Foreign exchange required reserve ratio) ขึ้น 200bps จาก 5% มาอยู่ที่ 7% มีผล 15 มิถุนายนนี้ สถาบันรับฝากเงินจะต้องกันสำรองเงินตราต่างประเทศ ในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ หรือดอลลาร์ฮ่องกงไว้กับ PBOC โดยไม่ได้รับดอกเบี้ย
- PBOC เคยปรับเพิ่มสัดส่วนดังกล่าวมาแล้ว 3 ครั้ง ก่อนปี 2005 ธนาคารสัญญาชาติจีนต้องตั้งสำรองเพียง 2% ขณะที่ธนาคารต่างชาติต้องตั้งสำรองที่ 3-5% เมื่อ 15 ม.ค. 2005 PBOC จึงกำหนดให้ทุกธนาคารใช้สัดส่วนเท่ากันที่ 3% และอีก 2 ครั้ง (15 ก.ย. 2006 และ 15 พ.ค. 2007) PBOC ขึ้นสัดส่วนครั้งละ 100 bps

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

นักวิเคราะห์อาวุโส

Peerapan.s@kasikornbank.com

กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

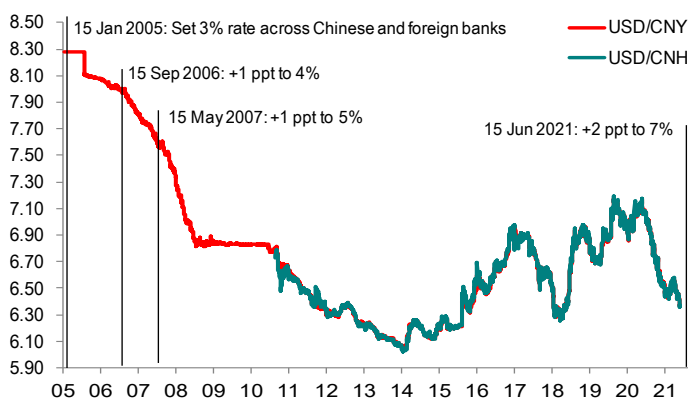
ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

Kobsidhi.s@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 เงินหยวนในช่วงที่มีการเพิ่มสัดส่วนเงินสำรองเงินตราต่างประเทศ



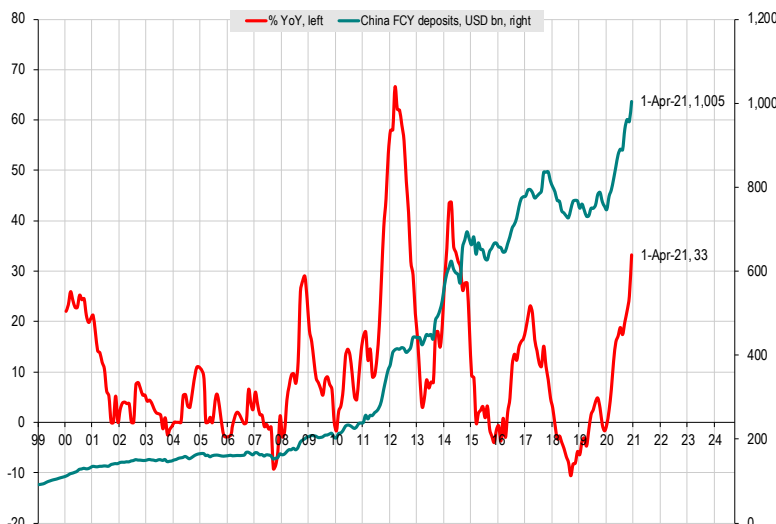
ที่มา: Bloomberg, ธนาคารกสิกรไทย



ความเห็นของห้องค้ากสิกรไทย

1. **มาตรการนี้มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่าของเงินหยวนในระยะสั้น**
เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนเงินสำรองเงินตราต่างประเทศจะทำให้สภาพคล่องของเงินตราต่างประเทศในระบบการเงินจีนลดลง ทำให้ความต้องการแลกเงินหยวนลดลง อีกทั้งมาตรการนี้ยังส่งสัญญาณว่า PBOC ไม่ต้องการให้เงินหยวนแข็งค่าเร็วเกินไป จึงมีแนวโน้มลดการเก็งกำไรจากเงินหยวนที่แข็งค่า ทั้งนี้ เงินหยวนแข็งค่าแล้วกว่า 11.2% จากกลางปี 2020 มาอยู่ที่ระดับแข็งค่าที่สุดในรอบ 3 ปี
2. **เราประเมินว่า มาตรการดังกล่าวจะไม่ได้เปลี่ยนแปลงแนวโน้มของค่าเงินหยวนในระยะต่อไป** เนื่องจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเงินยังคงสนับสนุนการแข็งค่าของเงินหยวน ด้านเศรษฐกิจ การระบาดในประเทศที่ลดลง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ประกอบกับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของประเทศเศรษฐกิจหลักหลังเร่งรัดฉีดวัคซีน ทำให้อุปสงค์ในตลาดโลกสูง เป็นปัจจัยสนับสนุนการส่งออกของจีน ส่วนด้านการเงิน การเพิ่มพันธบัตรรัฐบาลของจีนเข้าสู่ดัชนี WGBI ของ FTSE Russell ซึ่งจะเริ่มขึ้นในเดือนตุลาคม 2021 ทำให้กระแสเงินทุนมีแนวโน้มไหลเข้าจีนอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

รูปที่ 2 ตั้งแต่กลางปี 2020 เงินฝากในรูปเงินตราต่างประเทศของจีนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว



ที่มา: Bloomberg, ธนาคารกสิกรไทย

3. **การปรับขึ้นสัดส่วนกันสำรองดังกล่าวเสี่ยงกระทบต่อความเชื่อมั่นในการถือครองเงินหยวน** หากว่า PBOC ใช้มาตรการที่รุนแรง อาทิ การเพิ่มสัดส่วนการกันสำรองเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จนอาจทำให้ตลาด



ตื่นตระหนก และลดความเชื่อมั่นต่อการถือครองเงินหยวน และเสี่ยงกระทบต่อเนื่องไปยังการลงทุนโดยตรงและการลงทุนทางการเงินในอนาคตด้วย ดังนั้น PBOC จึงจำเป็นต้องรักษาสมดุลในการจัดการเงินหยวน และความต้องการให้เงินหยวนเป็นเงินสำรองระหว่างประเทศ

เช่นในกรณีของไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาตรการกันสำรองเงินทุนจากต่างประเทศสูงถึง 30% ในช่วงปลายปี 2006 ทำให้ตลาดตื่นตระหนก และในวันรุ่งขึ้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทยร่วงลงกว่า 15% ในวันเดียว มาตรการดังกล่าวยังทำให้มีการวิเคราะห์ว่าได้ส่งผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของไทยด้วย และอาจเป็นส่วนหนึ่งให้ไทยพึ่งพารายได้จากรักท่องเที่ยวต่างชาติในระดับสูง เพื่อชดเชยการสูญเสียโอกาสในด้านการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

Disclaimer

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the “**Recipient**”) provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822.”