



# ธนาคารกลางจีนพิจารณาใช้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเพียงอัตราเดียว เพื่อเพิ่มความชัดเจนในการดำเนินนโยบายการเงิน

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4068 24 มิถุนายน 2567

- จีนส่งสัญญาณเตรียมปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นเป็นการใช้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอัตราเดียว ในการประชุมลูเจียจู่ย (Lujiaizui Forum) นายพาน กงเซิง (Pan Gongsheng) ผู้ว่าธนาคารกลางจีนได้ระบุว่านโยบายการเงินของจีนยังมีทิศทางผ่อนคลาย อีกทั้งได้ส่งสัญญาณถึงการปฏิรูปนโยบายอัตราดอกเบี้ยของจีนที่จะปรับเปลี่ยนไปใช้เป็นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเพียงอัตราเดียว และจะมีการจำกัดขอบเขตความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (Interest rate corridor) ให้แคบลง
- การปฏิรูปนโยบายอัตราดอกเบี้ยจะทำให้การดำเนินนโยบายการเงินเป็นไปอย่างชัดเจนมากขึ้นและลดความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ปัจจุบันธนาคารกลางจีนมีอัตราดอกเบี้ยหลายประเภทที่กำหนดโดยธนาคารกลาง (ตารางที่ 1) ซึ่งแต่ละอัตราดอกเบี้ยจะมีบทบาทในการส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่แตกต่างกัน แต่จีนยังไม่มีอัตราดอกเบี้ยตัวใดที่มีอิทธิพลหรือมีความชัดเจนต่อนโยบายการเงินทั้งระบบ ซึ่งทำให้การส่งสัญญาณนโยบายทางการเงินจากธนาคารกลางจีนไม่ชัดเจนหรือไม่มีประสิทธิผลเท่าที่ควร ซึ่งแตกต่างกับประเทศในทางตะวันตกที่จะมีดอกเบี้ยนโยบายสำคัญเพียงตัวเดียวที่จะมีผลกับต้นทุนการกู้ยืมและสินทรัพย์ทางการเงินอื่น ๆ เช่น ในสหรัฐ มี Fed Funds Rate ที่ถูกกำหนดในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)



จिरดา ภัคดีวิลเกียรติ

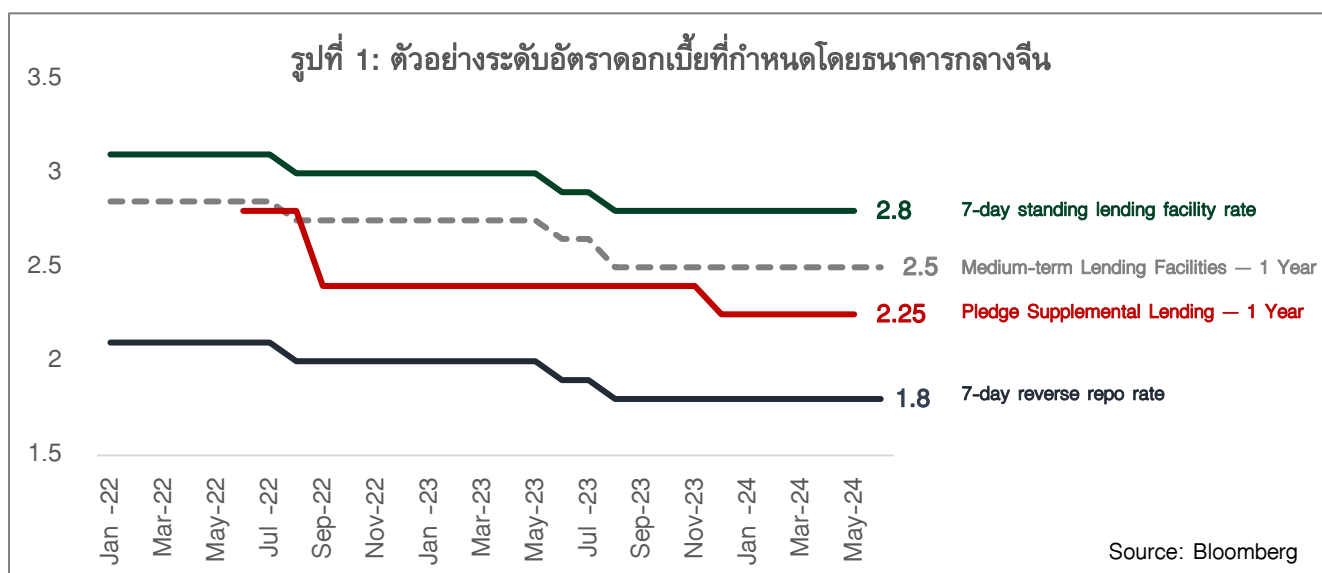
เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

[jirada.pu@kasikornresearch.com](mailto:jirada.pu@kasikornresearch.com)

## ตารางที่ 1 : ตัวอย่างอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดโดยธนาคารกลางที่สำคัญของจีน

อัตราดอกเบี้ยหลัก	รายละเอียด
Reverse Repo	อัตราดอกเบี้ยสำหรับการซื้อคืนพันธบัตรที่มีสัญญาขายคืน (อายุ 7 และ 14 วัน) มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับระบบการเงิน
Standing Lending Facility (SLF) rates	อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางให้กู้ระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์ (อายุ 7 วัน)
Medium-lending facility (MLF) rates	อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางให้กู้กับธนาคารพาณิชย์ (อายุ 1 ปี) และมีใช้อ้างอิงสำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว
Pledged Supplementary Lending (PSL) rates	อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางให้กู้กับสถาบันการเงินที่ได้รับเลือกเพื่อเป็นเงินกู้สำหรับธุรกิจบางประเภท เช่น เกษตรกรรม และอสังหาริมทรัพย์

Source: CNBC, PBOC



- อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอัตราเดียวที่ธนาคารกลางจะนำมาใช้ยังไม่ได้มีการระบุรายละเอียดแน่ชัด ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าธนาคารกลางจีนจะใช้อัตราดอกเบี้ยสำหรับการซื้อคืนพันธบัตรอายุ 7 วัน ขณะที่กระบวนการปรับเปลี่ยนไปใช้อัตราดอกเบี้ยเพียงอัตราเดียวคาดว่าจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไปและยังคงต้องใช้เวลากว่าจะเห็นความชัดเจนของดอกเบี้ยตัวใหม่เพิ่มเติม
- ติดตามการประชุมของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีนครั้งที่สาม (Third Plenum) ของจีนในเดือน ก.ค. 67 นี้ โดยคาดว่าจะมีการความชัดเจนเกี่ยวกับการปฏิรูปนโยบายดอกเบี้ยเพิ่มเติม