



# มาตรการหนุนเศรษฐกิจครั้งใหม่ของจีน ช่วยหนุนตลาดหุ้นระยะสั้น แต่ผลต่อเศรษฐกิจจีนยังไม่ชัดเจน

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4086 26 กันยายน 2567

○ ผู้ว่าธนาคารกลางจีนแถลงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนครั้งใหม่ โดยแบ่งออกเป็น 3 มาตรการหลัก ดังนี้

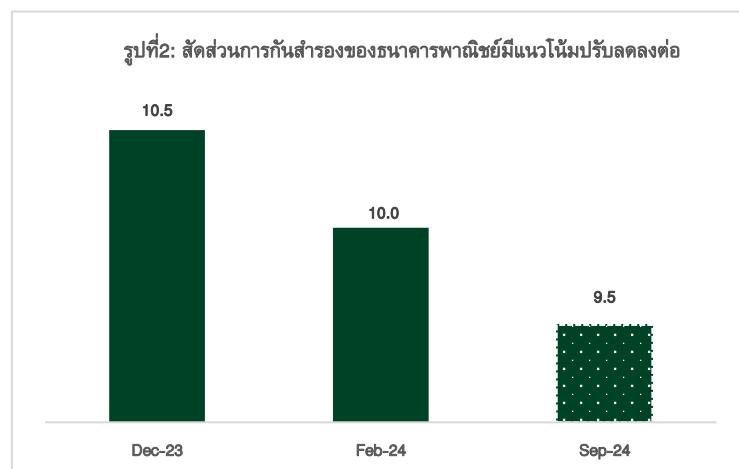
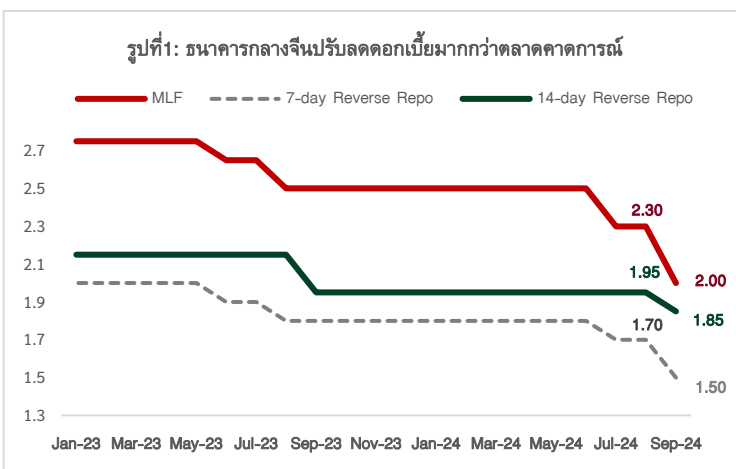
1. มาตรการหนุนตลาดหุ้นจำนวนเงิน 800 พันล้านหยวนผ่านสองโครงการใหม่ คือ
  - **Swap Facility (500 พันล้านหยวน)** ธนาคารกลางจีนจะให้สภาพคล่องพิเศษเพื่อนำมาซื้อหุ้นแก่บริษัทหลักทรัพย์ กองทุน และบริษัทประกันภัย ผ่านการนำทรัพย์สินมาค้ำประกัน
  - **Special re-lending program (300 พันล้านหยวน)** โดยจะให้สภาพคล่องสำหรับบริษัทจดทะเบียน และผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพื่อนำไปซื้อหุ้นคืน
2. ธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ยมากกว่าคาดการณ์ (รูปที่ 1) เพื่อสนับสนุนการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจผ่านการปรับลดต้นทุนการกู้ยืม รวมถึงปรับลดสัดส่วนเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ (รูปที่ 2) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบประมาณ 1 ล้านล้านหยวน และส่งสัญญาณปรับลดเพิ่มในช่วงที่เหลือของปี 67



**จिरดา ภัคดีวิลเกียรติ**

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

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

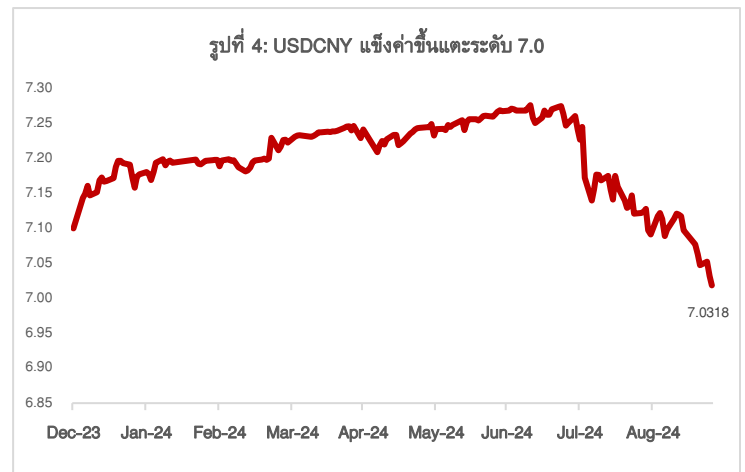


Source: Bloomberg, CEIC

### 3. มาตรการหนุณภาคอสังหาริมทรัพย์ผ่านสามเรื่องสำคัญ ได้แก่

- 1) การปรับลดเงินดาวน์ขั้นต่ำสำหรับการซื้อบ้านหลังที่สองจาก 25% มาอยู่ที่ 15%
- 2) การปรับลดดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่มีอยู่เดิม (Existing Mortgage) ลงเฉลี่ย 0.5% ซึ่งจะช่วยลดภาระหนี้ให้กับ 50 ล้านครัวเรือน คิดเป็นมูลค่า 1.5 แสนล้านบาทต่อปี (0.1% ของ GDP)
- 3) เพิ่มสัดส่วนการกู้ยืมในโครงการ Re-lending สำหรับการซื้อบ้านที่สร้างเสร็จแล้ว และนำไปปรับปรุงเป็นที่อยู่อาศัยสำหรับให้เช่าเป็น 100% จาก 60%

- ตลาดทุนและตลาดเงินตอบรับเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ของจีน ณ วันที่ 24 ก.ย. 2567 ดัชนี CSI300 ปรับเพิ่มขึ้นถึง 4.3% อยู่ที่ 3,351.91 (รูปที่ 3) ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้น 0.3% อยู่ที่ 7.0318 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (รูปที่ 4)



Source: Bloomberg, CEIC

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ของจีนสะท้อนความกังวลของผู้ดำเนินนโยบายต่อเศรษฐกิจจีนที่ส่งสัญญาณชะลอตัว ในขณะที่ผลต่อเศรษฐกิจยังไม่ชัดเจน
  - ปัญหาสำคัญของเศรษฐกิจจีนคือความเชื่อมั่นที่อยู่ในระดับต่ำ แต่มาตรการล่าสุดยังขาดมาตรการที่จะช่วยปัจจัยหนุนการบริโภคได้โดยตรง ซึ่งมองว่ามาตรการทางการคลังขนาดใหญ่อาจจะต้องทำควบคู่ไปด้วย
  - ขนาดของมาตรการยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับปัญหาเศรษฐกิจที่เงินเผชิญอยู่ ทั้งนี้ ในปี 2551 ทางการจีนกระตุ้นเศรษฐกิจถึง 4 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 15% ของ GDP จีน ในขณะที่แพคเกจมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในรอบนี้เฉพาะที่เป็นตัวเงินคิดเป็น 3.3% ของ GDP (ไม่รวมผลจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย และมาตรการอสังหาริมทรัพย์)

- อย่างไรก็ดี มาตรการหมุนตลาดหุ้นจะเข้ามาช่วยหนุน sentiment การลงทุนได้ในระยะสั้น แต่แนวโน้มในระยะยาวยังคงต้องติดตามปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจ

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

**บริการทุกระดับประทับใจ**