

เงินหยวนแข็งแกร่งกว่าที่ชู้กันด้วยข่าวลือ

ASWJ - ค่าเงินหยวนที่ถูกลือไม่รู้ว่าจะถูกถอดถอนออกจากระบบตรึงอัตราคงที่มีมิติหนึ่งที่ยังโยงเข้ากับประเด็นความอ่อนแอของบริษัทธุรกิจซึ่งกำลังแบกภาระหนี้ต่างประเทศอย่างหนักและหมิ่นเหม่ว่าจะเกินกำลังที่รากฐานสามารถค้ำยันได้ ดังนั้นอนาคตของบริษัทธุรกิจของจีนจึงมีบทบาทโดดเด่นในฐานะตัวแปรหนึ่งที่ถูกลุ้นกันว่าจะพาเอาเสถียรภาพของเงินหยวนลงเหวด้วยกันอย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ระดับแถวหน้าของวงการการเงินระหว่างประเทศส่วนใหญ่จะเตือนให้แยกแยะว่า เสถียรภาพของเงินหยวนกับอนาคตอันอ่อนแอของบริษัทธุรกิจจีนนั้น เป็นคนละเรื่องเดียวกัน เพราะผลของการคุมเข้มการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอาจจะทำให้ฐานะของบริษัทธุรกิจรายใหญ่น้อยจำนวนหนึ่งสั้นคลอน แต่กลับทำให้ฐานะของประเทศแข็งแกร่งยิ่งขึ้นโดยรวมน

จีนมีปัญหาด้านอัตราดอกเบี้ยอยู่หลายอย่าง แต่เงินหยวนมีใช้ส่วนหนึ่งของปัญหาเหล่านี้ "ต่งเต้า" นักเศรษฐศาสตร์อาวุโสดูแลการวิจัยระดับภูมิภาคให้แก่เครดิต สวิส เฟิสต์ บอสตัน สำนักฮ่องกง ให้ความเห็นไว้อย่างนั้นพร้อมกับชี้ว่า สิ่งที่เกิดขึ้นอยู่ที่แท้จริงแล้วเป็นการสะท้อนว่าเสถียรภาพของเงินหยวนมีแต่จะเข้มแข็งขึ้นตามลำดับ

นักวิเคราะห์พากันทำนายว่า ในอนาคตอันใกล้นี้ จะได้เห็นว่าฐานะหนี้สินอันหนักอึ้งของบริษัทธุรกิจจีนถูกเปิดเผยกันอย่างมากมายสู่ความรับรู้ของสถาบันการเงินเจ้าหนี้และสาธารณชน ด้วยว่าการควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนโดยทางการปักกิ่งที่มีชีวิตอย่างหนักกำลังดอกฝำโลงไม่ให้บริษัทที่เคยใช้กลยุทธ์หมุนหนี้เหลือช่องทางเล่นแร่แปรธาตุได้อย่างที่เคย

ทางการสร้างบางธุรกิจหนุนหนี้สกัดกันช่องทางเงินไหลออก

เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว บริษัทฟูเจียน อินเตอร์เนชันแนล ทริสต์ แอนด์ อินเวสต์เมนท์ หรือดีดีที ซึ่งมีรัฐบาลท้องถิ่นแห่งมณฑลฟูเจียนเป็นเจ้าของ แจ้งเจ้าหน้าที่ว่าจะขอชำระเฉพาะดอกเบี้ย ขณะที่บริษัทอี เอฟ เทวดตั้งของมณฑลหูเป่ย์แจ้งเจ้าหน้าที่มูลค่าหนี้สุทธิของหนี้ทั้งสิ้น 142 ล้านดอลลาร์ แต่ตนมีสินทรัพย์อยู่เพียง 2.2 ล้านดอลลาร์เท่านั้น นอกจากนี้ บริษัทเอชวี อินเตอร์เนชันแนล โฮลดิ้งซึ่งอยู่ใต้บังคับของธนาคารพาณิชย์แบงก์ ออฟ ไชน่า ก็หยุดชำระทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยไปแล้ว

กว่าจะมาเป็นวันนี้ บริษัทธุรกิจของจีนซึ่งส่วนใหญ่มีรัฐบาลระดับมณฑล/มหานครเป็นเจ้าของ เป็นธุรกิจที่ดูว่าจะมีอนาคตไกลและประสบความสำเร็จด้านการระดมทุนจากต่างประเทศมาตลอดทศวรรษนี้ อย่างไรก็ตาม ภาระการชำระคืนมักจะถูกเบี่ยงเบนไปที่คนในสกุลเงินต่างประเทศ ไม่ว่าจะจากการ

ส่งออกหรือจากช่องทางทำเงินอื่นๆ เท้าที่ตามมา บริษัทจีนมักใช้หลายหลากหลายวิธีที่จะสวอปเงินเพื่อจัดการให้หนี้แต่ละงวดผ่านพ้นด้วยดี โดยมีรัฐบาลท้องถิ่นของชนบทหนุนหลัง อย่างไรก็ตาม การผันแปรแลกเปลี่ยนในบางช่องทางนั้นเข้าข่ายผิดกฎหมายในเชิงเทคนิค ด้วยเหตุนี้แม้ว่าตามกฎหมายของจีนแล้ว การแลกเปลี่ยนหยวนกับเงินตราต่างประเทศยังเป็นอะไรที่ที่ถูกควบคุมจากทางการ แต่การมีกลับปรากฏว่า มีเงินตราสกุลอื่นๆ มูลค่ากว่าหนึ่งแสนล้านดอลลาร์เคลื่อนย้ายเข้าออกประเทศในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา

เมื่อวิกฤตเอเชียปะทุขึ้น การลักลอบนำเงินตราสกุลแข็งออกนอกประเทศขยายขึ้นอย่างรวดเร็ว ธนาคารเก็งกำไรว่าทางการปักกิ่งจะต้องลดค่าเงินเพราะต้องตั้งให้ราคาสินค้าส่งออกถูกลงแข่งกับสินค้าจากประเทศอื่นย่านเอเชียที่ล้วนแต่ตกที่นั่งเงินอ่อนค่าอย่างหนัก สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ฐานะการสำรองเงินตราต่างประเทศของจีนขยายตัวช้าลงไปมาก ทางทางการปักกิ่งจึงเห็นว่าถึงคราวต้องลุกขึ้นมาล้างบางพวกที่คอยแต่จะสวอปเงินผิดกฎหมาย ตลอดจนพวกค้าเงินเถื่อน อีกทั้งกลับมากวดกุมการแลกเปลี่ยนเงินอย่างเข้มงวดอีกครั้งหนึ่ง

นับจากเดือนสิงหาคมปีที่แล้ว ทางการเริ่มตรวจสอบทุกคำสั่งซื้อดอลลาร์และเงินโดยเข้าไปดูในระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ระหว่างธนาคารพาณิชย์ คุลกาการ และศูนย์การเงินที่เริ่มใช้กันในเอเชียใต้ ผลปรากฏว่าฝ่ายผู้คุมกฎประสบความสำเร็จเป็นอันดีในการรณรงค์ครั้งนี้ แต่ในเวลาเดียวกันบริษัทธุรกิจมากมายที่แบกหนี้ต่างประเทศไว้อย่างมหาศาลถูกตัดช่องทางที่จะดึงเงินตราต่างประเทศ ซึ่งทำให้เสียความสามารถในการชำระหนี้

อย่างไรก็ตาม ชะตากรรมอันเลวร้ายของบริษัทธุรกิจที่หนี้สินล้นพ้นตัวนี้ไม่ได้เป็นภัยคุกคามต่อเศรษฐกิจของจีน เพราะระบบได้เม็ดเงินชดเชยจากรัฐ ผ่านมาตรการด้านการคลังซึ่งเป็นเสมือนเครื่องจักรอัตโนมัติเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ และผลงาที่ปรากฏในปีที่แล้วยืนยันว่าจีดีพี(ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ)สามารถขยายตัวได้เกือบแปดเปอร์เซ็นต์ ดีกว่าฐานะของประเทศเพื่อนบ้านรายใหญ่อื่นๆ ย่านเอเชีย

ส่วนการกั๊กเงินจากต่างประเทศ ซึ่งในระยะใกล้นี้ถูกปิดกั้นเป็นส่วนใหญ่ มิได้เป็นส่วนที่จำเป็นยิ่งยวดต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจเลย ขณะเดียวกัน การเข้มงวดควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนกลับมีส่วนเพิ่มเสถียรภาพแก่เงินหยวนเสียด้วยซ้ำ

หลังจากที่ใช้มาตรการเข้มงวดควบคุมการแลกเปลี่ยน ทุเจ้ารองเงินตราต่างประเทศของจีนขยายขึ้นอย่างรวดเร็วสู่ระดับ 145,000 ล้านดอลลาร์ ณ ปลายปี 1998 ขณะเดียวกันเม็ดเงินสกุลแข็งที่เคลื่อนไหวผ่านศูนย์แลกเปลี่ยน

เงินของทางการในแต่ละวันนั้นมีมูลค่าเพียงประมาณ 150 ล้านดอลลาร์ จีนจึงนับว่าปลอดภัยยิ่งจากแรงกดดันของตลาดที่คิดจะบีบให้ต้องปรับลดค่าเงินหยวน

หลงผิดทั้งนั้นที่ว่าหยวนอ่อนลง

แรงกดดันอีกประการหนึ่งต่อเงินของจีนที่เคยมีบทบาทสูงมากในปีที่แล้ว คือค่าเงินเยน มาถึงวันนี้เห็นว่าอาจไปอีกไซ เพราะเยนติดตัวแข็งค่าขึ้นมากกว่า 20% แล้ว จึงทำให้สินค้าจากจีนมีราคาถูกลงมากภายในตลาดญี่ปุ่น นอกจากนี้ กลไกหักคืนภาษีส่งออกเป็นอีกหนึ่งมาตรการที่ช่วยให้ราคาของสินค้าส่งออกอ่อนตัวลงโดยไม่ต้องใช้มาตรการลดค่าเงิน ปัจจุบันนี้ เมื่อหักลบกับส่วนที่สินค้าส่งออกจะได้รับภาษีหักคืนนั้น พวกผู้ส่งออกจะคิดราคาสินค้า ณ ระดับค่าเงิน 9 หยวนต่อหนึ่งดอลลาร์ จากระดับ 8.3 หยวนต่อหนึ่งดอลลาร์ที่เป็นอัตราควบคุมของรัฐ

ขณะที่เข้าใจกันว่าหยวนอ่อนค่าลงเพราะวิกฤตบราซิลนั้น เทวดเตอร์ชี้ว่าน่าจะเป็นตรงข้าม เพราะดุลการค้าของจีนที่เป็นดุลอย่างมหาศาล และระดับ 43,000 ล้านดอลลาร์เมื่อปีที่แล้ว ได้ทำให้เงินหยวนแข็งค่าขึ้นกว่าอัตราของทางการเสียด้วยซ้ำ คืออยู่ที่ระดับ 8.2788 หยวนต่อดอลลาร์ในวันศุกร์(22) และ 8.28 ในวันพฤหัสบดี(21)

ลดค่าหยวนมีแต่เสียมากกว่าได้

นักเศรษฐศาสตร์จึงย้ำนักหนาว่าเงินไม่มีความจำเป็นต้องลดค่าเงิน หากจะเกิดการลดค่าเงินขึ้นได้คงต้องเป็นเหตุผลทางการเมืองมากกว่าเหตุผลทางเศรษฐกิจ ซึ่งในไม่ช้าขณะนี้ ทางการจีนก็เล็งเห็นว่าลดค่าหยวนมีแต่จะเสียหายมากกว่าเป็นประโยชน์

ผู้ส่งออกส่วนใหญ่ล้วนแต่พึ่งพิงวัตถุดิบที่ต้องนำเข้า ซึ่งย่อมจะเป็นการเพิ่มต้นทุนโดยใช้เหตุหากเงินหยวนอ่อนค่าลงจริง นอกจากนั้น สินค้านำเข้าสำคัญ อาทิ น้ำมัน และสินค้าจำเป็นต่างๆ ก็แพงขึ้นและสามารถจุดชนวนให้เงินเพื่อขยายตัวเสียด้วยซ้ำ อันจะไปจุดกระแสความไม่พอใจแก่คนว่างงานที่มีจำนวนมากขึ้นเรื่อยๆ

การลดค่าเงินหยวนยังมีผลลบเชิงทางจิตวิทยาอย่างมีอาจคนหนีบในแง่ของการสั้นคลอนความมั่นใจของประชาชนต่อระบบเศรษฐกิจด้วย

ดังนั้น ธนาคารกลางของจีนจึงประกาศซ้ำ ย้ำหลายรอบว่าการลดค่าเงินไม่อยู่ในวาระของปีนี้ เสียงของธนาคารกลางเป็นไปในทิศทางเดียวกับนายกรัฐมนตรี จู หวงจี ที่ประกาศเมื่อปลายปีที่แล้วว่า จีนจะไม่ลดค่าเงินในปี 1999

ความหวังวิคตในเรื่องลดค่าเงินหยวนจึงดูจะเป็นเกมหลอกคนเข็งกลัวให้ขาดทุนไปกับวิธีคิดที่ว่า ข่าวลือ - ไม่เชื่ออย่าลบหลู่