

China Evergrande Group ส่งสัญญาณผิมนัดชำระหนี้

ประเด็นสำคัญ

- ▶ China Evergrande Group บริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่อันดับ 2 ของจีน เผชิญปัญหาขาดสภาพคล่องและอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด
- ▶ หลายฝ่ายคาดว่าในเชิงโครงสร้างรัฐบาลจีนจะสามารถบริหารจัดการปัญหาดังกล่าวได้ และคาดว่าผลกระทบจะไม่ลุกลามเป็นวงกว้างไปทั่วโลกเหมือนวิกฤตซับไพร์ม แต่จะส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินจีนและตลาดการเงินโลกในระยะสั้น
- ▶ รัฐบาลจีนมีแนวโน้มใช้แนวทางการปรับโครงสร้างหนี้ในการแก้ปัญหา Evergrande รวมทั้งเพิ่มความเข้มงวดในการจัดระเบียบและควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์ยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อเสถียรภาพของภาคอสังหาริมทรัพย์ในระยะถัดไป

สถานการณ์ : China Evergrande Group ส่งสัญญาณผิมนัดชำระหนี้

- เมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา China Evergrande Group หรือ Evergrande บริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่อันดับ 2 ของจีน (ประเมินจากยอดขายจำหน่าย) แสดงว่ากำลังเผชิญปัญหาขาดสภาพคล่องและอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด โดยก่อนหน้านี้ Fitch Ratings ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ของ Evergrande เป็น "CC" จาก "CCC+" ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการผิมนัดชำระหนี้ ทั้งนี้ Evergrande มีหนี้รวมกว่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ (ราว 2% ของ GDP จีน) โดยหนี้ดังกล่าวมาจากการกู้ยืมธนาคาร 1 ใน 3 และ 2 ใน 3 เป็นการออกตราสารหนี้
- สาเหตุสำคัญของปัญหานี้ดังกล่าวมาจากการที่บริษัทกู้เงินเพื่อมาใช้ขยายธุรกิจเป็นจำนวนมากในโครงการอสังหาริมทรัพย์และใช้กระจายการลงทุนไปยังธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก อาทิ รถยนต์ไฟฟ้า สโมสรฟุตบอล เป็นต้น แต่ต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงวิกฤติ COVID-19

ความสำคัญของ Evergrande



ส่วนแบ่งในตลาดอสังหาริมทรัพย์จีน
ราว 4% ในปี 2563



เจ้าของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
กว่า 1,300 แห่ง ในกว่า 280 เมืองในจีน



ธุรกิจนอกเหนือจาก
อสังหาริมทรัพย์ อาทิ รถยนต์ไฟฟ้า
บริการสุขภาพ สินค้าอุปโภคบริโภค
การผลิตรายการโทรทัศน์ สโมสร
ฟุตบอล และสวนสนุก

ความคิดเห็นฝ่ายวิจัยธุรกิจ

ในการประเมินผลกระทบเบื้องต้น หลายฝ่ายคาดว่าในเชิงโครงสร้างรัฐบาลจีนจะสามารถบริหารจัดการปัญหาได้ และผลกระทบจะไม่ลุกลามเป็นวงกว้างไปทั่วโลกเหมือนวิกฤตซับไพร์ม แต่แน่นอนว่าเหตุการณ์ดังกล่าวย่อมส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงินจีนและตลาดการเงินโลกในระยะสั้น เนื่องจากการประเมินว่า Evergrande อาจเป็นธุรกิจเอกชนที่มีหนี้มากที่สุดของโลกในปัจจุบัน ทั้งนี้ ผลกระทบจากกรณีปัญหานี้ Evergrande มีรายละเอียดดังนี้

ผลกระทบต่อจีน : กระทบคู่ค้าและสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องเป็นหลัก

- ปัญหาทางการเงินของ Evergrande ส่งผลกระทบต่อคู่ค้าและ Suppliers ของบริษัทฯ โดยความสามารถในการชำระหนี้ของ Evergrande ที่ลดลงส่งผลให้คู่ค้าและ Suppliers ของบริษัทได้รับผลกระทบด้านสภาพคล่องตามไปด้วย
- หาก Evergrande ไม่สามารถแก้ปัญหาขาดสภาพคล่องจนนำไปสู่การประกาศล้มละลาย จะส่งผลให้สถาบันการเงินและนักลงทุนที่ถือหุ้นหรือซื้อตราสารหนี้ของ Evergrande ได้รับความเสียหายตามกัน โดย Fitch Ratings คาดว่าธนาคารขนาดเล็กส่วนหนึ่งของจีนจะเป็นกลุ่มสถาบันการเงินที่ได้รับผลกระทบเป็นหลัก

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อภาคการเงินจีนทั้งระบบค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก

- ฐานะทางการเงินและเงินทุนสำรองของธนาคารจีนมีความแข็งแกร่ง โดยสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ของระบบธนาคารจีนอยู่ในระดับต่ำที่ 1.75% ณ เดือน มิ.ย. 2564 ขณะที่สัดส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (CAR) ยังแข็งแกร่งที่ระดับ 14.48% ในช่วงเดียวกัน นอกจากนี้ เศรษฐกิจจีนที่มีทิศทางฟื้นตัวแข็งแกร่งจากวิกฤต COVID-19 ส่งผลให้ความเสี่ยงในการเกิด NPLs ต่อเนื่องในภาคธุรกิจอื่นไม่น่ากังวล
- เมื่อวันที่ 17 ก.ย. 2564 ทางการจีนได้อัดฉีดสภาพคล่องราว 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐเข้าสู่ระบบการเงินของภาคธนาคาร เพื่อบรรเทาปัญหาสภาพคล่องตั้งตัวจากสถานการณ์ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของ Evergrande นับเป็นการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2564

ผลกระทบต่อโลก : คาดว่าปัญหาจะไม่ลุกลามเป็นวงกว้างไปทั่วโลกเหมือนวิกฤตซับไพร์ม

- ปัญหานี้ Evergrande มีแนวโน้มจำกัดอยู่ในจีน และคาดว่าจะไม่ลุกลามไปทั่วโลกเหมือนวิกฤตซับไพร์ม เนื่องจากภาคการเงินจีนมีความแข็งแกร่งเพียงพอรองรับปัญหาหนี้ดังกล่าว อีกทั้งการพัฒนาตราสารอนุพันธ์ในตลาดการเงินจีนยังไม่หลากหลายและซับซ้อน ต่างจากสหรัฐฯ ในช่วงวิกฤตซับไพร์ม ซึ่งตลาดการเงินขยายตัวอย่างร้อนแรง โดยสถาบันการเงินมีการปล่อยสินเชื่อและออกตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะการออก CDO (Collateralized Debt Obligations) ซึ่งเป็นการแปลงสินทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งเพื่อขายต่อให้นักลงทุน โดยสินทรัพย์ใน CDO นั้นครอบคลุมสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ด้วย ส่งผลให้เมื่อเกิดปัญหานี้เสียในภาคอสังหาริมทรัพย์ สถาบันการเงินและผู้ลงทุนใน CDO จึงได้รับผลกระทบเป็นลูกโซ่จนลุกลามจุดชนวนสู่วิกฤตการเงินซับไพร์มไปทั่วโลก

ประเด็นที่ต้องติดตาม

● แนวทางการแก้ไขปัญหาของจีน

- จีนมีแนวโน้มปรับโครงสร้างหนี้ Evergrande เพื่อปิดความเสี่ยงจากการปล่อยให้ Evergrande ล้มละลาย ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความเสียหายในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน
- จีนมีแนวโน้มเพิ่มความเข้มงวดในการจัดระเบียบและควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์ยิ่งขึ้น เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดภาวะฟองสบู่และปัญหาหนี้ชำระ Evergrande ซึ่งจะส่งผลดีต่อเสถียรภาพของภาคอสังหาริมทรัพย์ในระยะถัดไป

● ผลกระทบต่อไทย

ในเบื้องต้นคาดว่า การส่งออกของไทยไปจีนจะไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าว เนื่องจากการชะลอตัวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของ Evergrande เกิดขึ้นมาก่อนหน้าปัญหาทางการเงิน ทำให้ความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดังกล่าวชะลอตัวมาก่อนหน้าแล้ว