

Advisory Notes

เงินเยนทำสถิติแข็งค่าเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง....สัญญาณบ่งชี้ความบอบช้ำของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

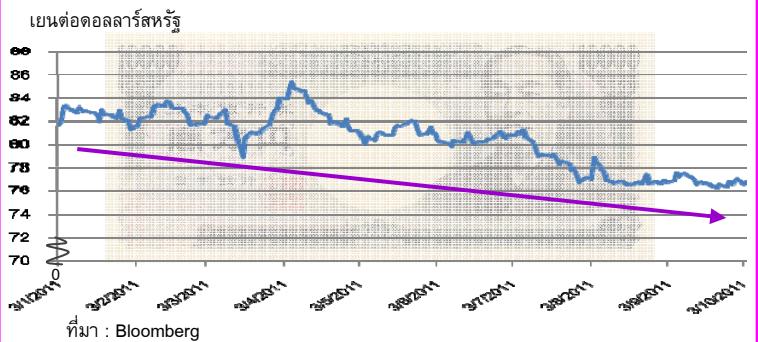
ฝ่ายวิจัยธุรกิจ

7 พฤศจิกายน 2554

สถานะปัจจุบัน : เงินเยนของญี่ปุ่นทำสถิติแข็งค่าเป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่องล่าสุดเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2554 เงินเยนทำสถิติแข็งค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 75.31 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้รัฐบาลญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนเป็นครั้งที่ 3 ตั้งแต่เดือนกันยายน 2553 ทั้งนี้ เศรษฐกิจญี่ปุ่นซึ่งอยู่ในภาวะฟื้นตัวจากเหตุแผ่นดินไหวและสึนามิไม่เพียงแต่ถูกซ้ำเติมจากปัญหาเงินเยนที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องเท่านั้น หากยังได้รับผลกระทบจากวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรปและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอตัว จนกลายเป็นปัจจัยซ้ำเติมเศรษฐกิจญี่ปุ่นให้ยิ่งบอบช้ำและอาจส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะถดถอยในที่สุด

ผลกระทบจากเงินเยนที่แข็งค่าต่อเนื่อง : บริษัทญี่ปุ่นหลายแห่งได้รับผลกระทบจากเงินเยนแข็งค่า อาทิ บริษัท Nippon Yusen Kaisha (NYK) ผู้ให้บริการเดินเรือขนส่งสินค้ารายใหญ่อันดับ 2 ของโลกคาดว่าในปี 2554 NYK จะมีผลประกอบการขาดทุน และให้ทัศนะว่าเงินเยนครวอยู่ที่ระดับ 85-90 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่บริษัท Honda Motor Co. ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของญี่ปุ่นระงับการประกาศตัวเลขคาดการณ์ผลกำไรของปีงบการเงินปัจจุบัน (1 เมษายน 2554-31 มีนาคม 2555) เนื่องจากเงินเยนแข็งค่าขึ้นมากจากระดับที่บริษัทรถยนต์ญี่ปุ่นคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์หลายรายระบุว่าปัญหาเงินเยนแข็งค่าเป็นปัญหารุนแรงที่สุดที่บริษัทรถยนต์ญี่ปุ่นต้องเผชิญ นอกจากนี้ บริษัท Mitsubishi Electric Corp. ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำของญี่ปุ่น และบริษัท Alpine Electronics ผู้ผลิตเครื่องเสียงติดรถยนต์และระบบนำทาง เห็นว่าการแทรกแซงค่าเงินเยนดังกล่าวจะช่วยผ่อนคลายนแรงกดดันจากเงินเยนที่แข็งค่าได้เพียงชั่วคราว ทั้งนี้ บริษัทญี่ปุ่นหลายแห่งเรียกร้องให้รัฐบาลญี่ปุ่นดำเนินมาตรการเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาปัญหาเงินเยนแข็งค่า

เงินเยนของญี่ปุ่นมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง



จับตามาตรการแทรกแซงค่าเงินเยนของญี่ปุ่น

- **15 กันยายน 2553** รัฐบาลญี่ปุ่นแทรกแซงค่าเงินเยนเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี หลังจากเงินเยนแข็งค่าแตะระดับ 82.87 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ นับเป็นระดับแข็งค่าที่สุดในรอบ 15 ปี
- **4 สิงหาคม 2554** รัฐบาลญี่ปุ่นแทรกแซงค่าเงินเยนเป็นมูลค่าราว 4.5 ล้านล้านเยน หลังจากเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2554 ประเทศในกลุ่ม G7 เข้าแทรกแซงค่าเงินเยนซึ่งแข็งค่าเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 76.25 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐจากการที่นักลงทุนคาดว่าบริษัทญี่ปุ่นจะนำเงินทุนกลับเข้ามาฟื้นฟูความเสียหายจากเหตุแผ่นดินไหวและสึนามิ
- **31 ตุลาคม 2554** รัฐบาลญี่ปุ่นแทรกแซงค่าเงินเยนซึ่งทำสถิติแข็งค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 75.31 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าอย่างต่อเนื่องและทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นระยะ เนื่องจากนักลงทุนมองว่าการลงทุนในตราสารสกุลเยนปลอดภัยกว่าตราสารสกุลดอลลาร์สหรัฐและสกุลยูโรซึ่งมีความเสี่ยงจากวิกฤตหนี้สาธารณะและยอดขาดดุลงบประมาณที่อยู่ในระดับสูง

ข้อสังเกต : รัฐบาลญี่ปุ่นไม่ได้เปิดเผยมูลค่าการแทรกแซงเงินเยนครั้งล่าสุด อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2554 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan : BoJ) ประมาณการยอดเงินฝากของสถาบันการเงินญี่ปุ่นที่อยู่ใน BoJ เพิ่มขึ้นถึง 7.7 ล้านล้านเยน ทำให้มีการประเมินในเบื้องต้นว่ามูลค่าการแทรกแซงค่าเงินเยนครั้งล่าสุดอาจสูงถึงราว 8 ล้านล้านเยน หรือเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับการแทรกแซงครั้งก่อนหน้า ทั้งนี้ ในเดือนตุลาคม 2554 BoJ เผยแพร่ผลสำรวจบริษัทรายใหญ่ของญี่ปุ่น (TANKAN) ซึ่งระบุว่าค่าเงินเยนเฉลี่ยควรอยู่ที่ระดับ 81.15 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐในปีงบประมาณ 2554 ขณะที่ JP Morgan Chase & Co. ประเมินว่าเงินเยนอาจแข็งค่าขึ้นถึงระดับ 72 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐภายในเดือนกันยายน 2555 สอดคล้องกับ Capital Economics ซึ่งเป็นสถาบันวิจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคชั้นนำของโลกคาดการณ์ว่าเงินเยนจะแข็งค่าขึ้นถึงระดับ 70 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2555 และ 60 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2556

ประเด็นที่ต้องจับตามอง : มาตรการบรรเทาผลกระทบจากเงินเยนที่แข็งค่าต่อเนื่อง

มีความเป็นไปได้ว่ารัฐบาลญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงค่าเงินเยน สอดคล้องกับความเห็นของนาย Julian Jessop หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์จาก Capital Economics ซึ่งระบุว่ารัฐบาลญี่ปุ่นจำเป็นต้องแทรกแซงค่าเงินเยนอีกอย่างน้อย 1 ครั้งเพื่อรักษาระดับค่าเงินเยนในระยะยาว เนื่องจากเงินเยนยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากความต้องการถือครองตราสารสกุลเยนซึ่งนักลงทุนมองว่าเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย (Safe Haven) กว่าตราสารสกุลดอลลาร์สหรัฐและยูโร นอกจากนี้ บริษัทญี่ปุ่นหลายแห่ง โดยเฉพาะบริษัทรถยนต์ชั้นนำ อาทิ Honda Motor Co. และ Nissan Motor Co. เตรียมย้ายฐานการผลิตออกนอกประเทศเพื่อลดต้นทุนการผลิตซึ่งได้รับผลกระทบจากเงินเยนแข็งค่า และอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานในประเทศ ซึ่งตอกย้ำให้เห็นถึงความจำเป็นที่รัฐบาลญี่ปุ่นต้องเข้าแทรกแซงค่าเงินเยน ทั้งนี้ หากเงินเยนยังแข็งค่าต่อเนื่อง ย่อมส่งผลซ้ำเติมเศรษฐกิจญี่ปุ่นซึ่งอยู่ในภาวะฟื้นตัวจากเหตุแผ่นดินไหวและสึนามิ และส่งผลกระทบต่อเป็นลูกโซมายังผู้ส่งออกไทยซึ่งพึ่งพาญี่ปุ่นเป็นตลาดส่งออกสำคัญ จึงเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด