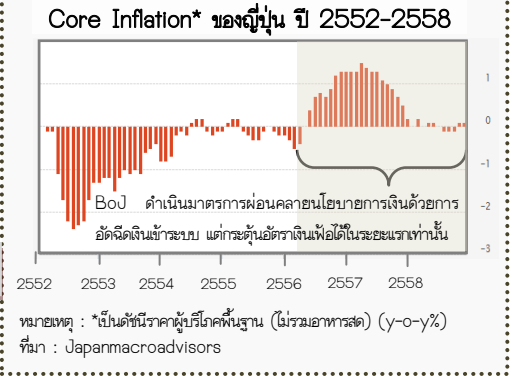


ญี่ปุ่นใช้ Negative Interest Rate...อีกหนึ่งแรงกดดันในตลาดการเงินโลก

เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2559 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan : BoJ) สันสະเทือนตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลกด้วยการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ในญี่ปุ่นฝากไว้กับ BoJ จากเดิม 0.1% มาเป็นการกำหนดอัตราดอกเบี้ย 3 ชั้นซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยชั้นต่ำสุดอยู่ที่ -0.1% (อัตราดอกเบี้ย 3 ชั้น ได้แก่ 0.1%, 0% และ -0.1% ขึ้นอยู่กับปริมาณเงินที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ BoJ) นับเป็นการใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบ (Negative Interest Rate) เช่นเดียวกับที่ยุโรปเริ่มใช้มาตั้งแต่ราวกลางปี 2557 ตามมาด้วยสวีเดน เดนมาร์ก และสวีเดน



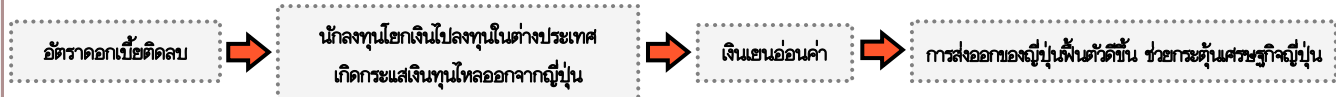
ทำไม BoJ ต้องใช้ Negative Interest Rate?

ทุกประเทศที่ใช้ Negative Interest Rate ล้วนมีเป้าหมายเดียวกันในการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดแรงจูงใจของธนาคารพาณิชย์ในการนำเงินไปฝากไว้ที่ธนาคารกลาง โดยหวังผลให้ธนาคารพาณิชย์นำเงินไปปล่อยกู้ในระบบเศรษฐกิจแทน Negative Interest Rate เริ่มเป็นที่นิยมมากขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจฝืดเคือง การอัดฉีดเงินเข้าระบบไม่ค่อยเห็นผลอย่างเป็นรูปธรรม ขณะที่ในส่วนของญี่ปุ่นมีจุดประสงค์เพิ่มเติมเพื่อหลีกเลี่ยงการเข้าสู่ภาวะเงินฝืด (Deflation) และต้องการบรรลุอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ระดับ 2% ให้ได้ภายในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ความเคลื่อนไหวของ BoJ ในครั้งนี้ คาดว่าจะก่อให้เกิดความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ และส่งผลกระทบต่อค่าเงินของประเทศต่างๆ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

Negative Interest Rate กระตุ้นเศรษฐกิจอย่างไร?



มีความเป็นไปได้ที่ธนาคารพาณิชย์ในญี่ปุ่นอาจพิจารณาผลกระทบอัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้ BoJ ด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากแก่ลูกค้ารายย่อยและภาคธุรกิจ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในระดับที่ไม่น่าพอใจอาจทำให้ประชาชนนำเงินไปใช้จ่ายและภาคธุรกิจนำเงินไปลงทุนเพิ่มขึ้น อันจะส่งผลในเชิงกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นเช่นกัน นอกจากนี้ Negative Interest Rate อาจส่งผลทางอ้อมในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยทำให้นักลงทุนโยกเงินไปแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าในต่างประเทศ ซึ่งจะก่อให้เกิดกระแสเงินทุนไหลออกจากญี่ปุ่นและกดดันให้เงินเยนอ่อนค่าลง ส่งผลให้การส่งออกของญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้น



ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

เริ่มมีกระแสวิพากษ์วิจารณ์ถึงแนวโน้มของการเกิดสงครามค่าเงินจากผลของการประกาศใช้ Negative Interest Rate ที่ทำให้เงินเยนของญี่ปุ่นอ่อนค่าลงทันทีราว 1.8% และระดับต่ำสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ 121 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ จาก 118.84 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐในวันก่อนหน้า จึงมีความเป็นไปได้ว่าประเทศอื่นจะดำเนินรอยตามญี่ปุ่นเพื่อรักษาสถานะการแข่งขันของประเทศไว้ โดยเฉพาะยุโรปซึ่งกำลังเป็นที่จับตามองว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงพร้อมกับขยายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในเดือนมีนาคมที่จะถึงนี้หรือไม่ ขณะที่นาย Ben Bernanke อดีตประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ออกมาให้ความเห็นที่เห็นว่า Negative Interest Rate เป็นเครื่องมือที่ควรนำมาพิจารณาในการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ควรติดตามต่อไป คือ การทำ Yen Carry Trade หรือธุรกรรมการเก็งกำไรค่าเงินจากส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ย โดยกู้ยืมเงินสกุลเยนเพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์สกุลเงินอื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า โดยเฉพาะสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เช่นเดียวกับที่เคยเกิดขึ้นในช่วงก่อนวิกฤตการเงินโลกในปี 2551 ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องจับตามองเนื่องจากจะส่งผลให้การเคลื่อนย้ายเงินทุนในตลาดโลกมีความผันผวนมากขึ้น และทำให้ค่าเงินทั่วโลกรวมทั้งเงินบาทของไทยผันผวนตาม ทั้งนี้ การที่ BoJ ใช้ Negative Interest Rate ส่งผลให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินเยน ซึ่งจะบั่นทอนการส่งออกของไทยไปญี่ปุ่น จึงเป็นประเด็นที่พึงระวังและเตรียมรับมือกับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับการทำการค้ากับญี่ปุ่นหรือธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับเงินเยนในระยะถัดไป

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด