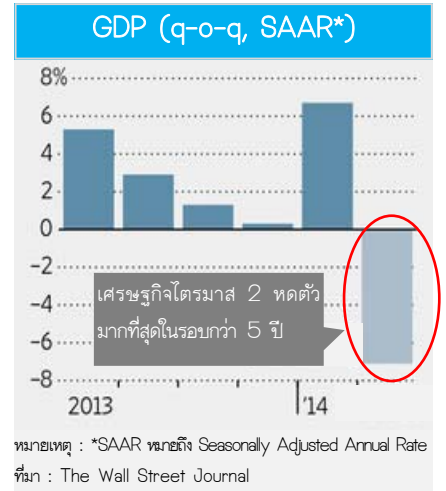


เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวช้า : กระทบส่งออก...กระตุ้นการลงทุน

เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2557 The Cabinet Office ของญี่ปุ่นปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไตรมาส 2 หดตัวมากขึ้นจากเดิม 6.8% (q-o-q, SAAR) เป็น 7.1% นับเป็นอัตราการหดตัวรุนแรงกว่าช่วงที่ญี่ปุ่นเผชิญภัยพิบัติแผ่นดินไหวและสึนามิในปี 2554 และเป็นอัตราการหดตัวมากที่สุดในรอบกว่า 5 ปี เนื่องจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือน (สัดส่วนราว 60% ของ GDP) และการลงทุนภาคเอกชนหดตัวมากกว่าที่ประมาณการไว้เดิม อันเป็นผลจากการปรับขึ้นอัตราภาษีการบริโภค (Consumption Tax) ครั้งแรกในรอบ 17 ปี จาก 5% เป็น 8% เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2557 ส่งผลให้ผู้บริโภคใช้จ่ายลดลง อีกทั้งการประกาศปรับขึ้นอัตราภาษีดังกล่าวล่วงหน้ายังทำให้ผู้บริโภคบางส่วนใช้จ่ายเงินเพื่อซื้อสินค้าราคาสูงตั้งแต่ไตรมาสแรกแล้ว ทั้งนี้ เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่หดตัวรุนแรงก่อให้เกิดความกังวลว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 เศรษฐกิจอาจฟื้นตัวได้ไม่มากอย่างที่หลายฝ่ายคาดการณ์ ซึ่งเป็นประเด็นที่ควรติดตามใกล้ชิดในฐานะที่ญี่ปุ่นเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 3 ของโลก อีกทั้งยังเป็นคู่ค้าสำคัญอันดับ 2 ของไทย



ประเด็นที่ควรจับตามอง : เศรษฐกิจญี่ปุ่นปี 2557 อาจขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์

แม้ว่าก่อนหน้านี้หลายฝ่ายคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาส 2 จะหดตัวลงจากผลกระทบของการปรับขึ้น Consumption Tax แต่อัตราการหดตัวที่รุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อให้เกิดกระแสความกังวลถึงความสามารถในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 3 โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่หดตัวรุนแรงนั้นอาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าผู้บริโภคชาวญี่ปุ่นไม่พร้อมรับมือกับการปรับขึ้นราคาสินค้า รวมทั้งมีแนวโน้มว่าการใช้จ่ายภาคครัวเรือนอาจยังไม่ฟื้นตัวในระยะอันใกล้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มให้ภาคธุรกิจชะลอการลงทุน และทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 3 ฟื้นตัวช้ากว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะกลับมาขยายตัว 4% รวมทั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 17 กันยายน องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organisation for Economic Co-operation and Development : OECD) ยังปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นปี 2557 และ 2558 ลงเหลือ 0.9% และ 1.1% จากคาดการณ์เดิมเมื่อเดือนพฤษภาคมที่ 1.2% และ 1.3% ตามลำดับ เทียบกับที่ขยายตัว 1.5% ในปี 2556 เนื่องจากผลกระทบจากการปรับขึ้น Consumption Tax รุนแรงกว่าที่คาดไว้ พร้อมทั้งแนะนำให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว ซึ่งสอดคล้องกับความคิดเห็นของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ที่มีความเป็นไปได้สูงที่รัฐบาลญี่ปุ่นจะพิจารณาดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างน้อย 5 ล้านล้านเยน (47 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อประคับประคองให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 อย่างไรก็ตาม การดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่จะยิ่งซ้ำเติมความเสี่ยงด้านการคลังของรัฐบาลที่ปัจจุบันมียอดขาดดุลงบการคลังต่อ GDP ถึง 9% และมีหนี้สาธารณะต่อ GDP สูงถึง 230% นับเป็นระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ ซึ่งเป็นประเด็นท้าทายต่อการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของนายกรัฐมนตรี Shinzo Abe ท่ามกลางคะแนนนิยมต่อพรรครัฐบาลที่เริ่มลดลง โดยเฉพาะแผนการปรับขึ้น Consumption Tax ครั้งถัดไปจาก 8% เป็น 10% ในเดือนตุลาคม 2558 ที่อาจถูกเลื่อนออกไปเป็นหลังการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรในเดือนกรกฎาคม 2559 ทั้งนี้ คาดว่านายกรัฐมนตรี Abe จะตัดสินใจเรื่องการปรับขึ้น Consumption Tax หลังการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน

เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์เป็นปัจจัยที่ผู้ส่งออกไทยควรติดตาม เนื่องจากจะกระทบต่อการส่งออกของไทยไปตลาดญี่ปุ่นค่อนข้างรุนแรงผ่านการส่งออกทางตรงจากไทยไปญี่ปุ่น ซึ่งเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 3 ของไทย มีสัดส่วนราว 9.7% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด ที่อาจหดตัวต่อเนื่องจากที่ติดลบกว่า 5% ในปี 2556 โดยสินค้าส่งออกสำคัญได้แก่ รถยนต์และชิ้นส่วน เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักร ยางแปรรูปขึ้นต้น และเฟอร์นิเจอร์ ตลอดจนทางอ้อมผ่านการส่งออกชิ้นส่วนและวัตถุดิบขึ้นกลางเพื่อไปแปรรูปยังประเทศอื่นก่อนส่งออกในตลาดญี่ปุ่น โดยเฉพาะอาเซียนและจีน ซึ่งมีญี่ปุ่นเป็นตลาดส่งออกอันดับ 3 ด้วยสัดส่วน 13% และ 6.8% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของอาเซียนและจีน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ชะลอจะช่วยกระตุ้นให้ SMEs ญี่ปุ่นออกมาลงทุนในต่างประเทศ รวมถึงไทย โดยล่าสุดผู้ประกอบการญี่ปุ่นในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ได้เริ่มเข้ามาลงทุนในประเทศไทย ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวจะก่อให้เกิดผลดีต่อธุรกิจเกี่ยวเนื่อง อาทิ การก่อสร้าง และบริการการขนส่งและโลจิสติกส์สำหรับอุปกรณ์และชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นต้น ดังนั้น ในช่วงเวลาของการเปลี่ยนแปลงผู้ประกอบการควรติดตามข้อมูลอย่างใกล้ชิด เพราะความท้าทายที่เกิดขึ้นอาจมีทั้งอุปสรรคและโอกาสใหม่ ในการดำเนินธุรกิจ

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด