

**มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นระลอกใหม่...หลังนายกรัฐมนตรี Abe ดำรงตำแหน่งสมัยที่สอง**

ญี่ปุ่นดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ นาย Shinzo Abe เข้าดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีเป็นสมัยที่สอง โดยเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2556 รัฐบาลญี่ปุ่นประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 10.3 ล้านล้านเยน (ราว 116 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งคาดว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2556 ให้ขยายตัวเพิ่มขึ้นราว 2% และสร้างการจ้างงานราว 600,000 ตำแหน่ง ล่าสุดเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2556 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan : BoJ) ประกาศเพิ่มเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อจาก 1% เป็น 2% โดยจะดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อแตะระดับเป้าหมายดังกล่าวให้เร็วที่สุด ขณะเดียวกันจะเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินเดือนละ 13 ล้านล้านเยน (ราว 145 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ตั้งแต่เดือนมกราคม 2557 โดยไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดมาตรการ นับเป็นความพยายามร่วมกันของทั้งรัฐบาลและ BoJ ที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจและหวังผลในการแก้ไขปัญหาเงินฝืด ซึ่งเป็นปัญหาเรื้อรังที่ฉุดรั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นมาช้านาน

**เนื้อหาของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ**

**นโยบายการคลัง :** Nomura Holdings Inc. ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นปีงบประมาณ 2556 (เมษายน 2556-มีนาคม 2557) จาก 1% เป็น 1.8% เนื่องจากมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะมีส่วนช่วยกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม การดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวทำให้รัฐบาลต้องออกพันธบัตรเพิ่มเติมเพื่อระดมทุน ส่งผลให้ต้องแบกรับภาระทางการคลังเพิ่มขึ้น ซึ่งจะยิ่งซ้ำเติมปัญหาหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) ประมาณการสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ของญี่ปุ่นปี 2555 สูงถึง 237% นับเป็นระดับสูงที่สุดในโลก นอกจากนี้ Citigroup Inc. และ BNP Paribas SA ประมาณการว่า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวจะสร้างการจ้างงานได้เพียง 100,000 และ 150,000 ตำแหน่ง ตามลำดับ จากที่รัฐบาลประมาณการไว้ถึง 600,000 ตำแหน่ง จึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามใกล้ชิดต่อไป

**นโยบายการเงิน :** การประกาศเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินเดือนละ 13 ล้านล้านเยนตั้งแต่เดือนมกราคม 2557 โดยไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดมาตรการของ BoJ มีลักษณะใกล้เคียงกับมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing) ของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์หวั่นว่าการดำเนินมาตรการเข้าซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวที่ล่าช้าออกไปอีก 1 ปีนั้น เนื่องจาก BoJ ต้องการเว้นช่องว่างในการดำเนินนโยบายการเงินไว้สำหรับผู้ว่าการ BoJ คนใหม่ที่จะเข้ารับตำแหน่งแทน นาย Masaaki Shirakawa ซึ่งจะดำรงตำแหน่งครบวาระ 5 ปีในเดือนเมษายน 2556 นอกจากนี้ ยังคาดว่า การดำเนินมาตรการของ BoJ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ระดับ 2% นั้นเป็นไปได้ยากในทางปฏิบัติ สอดคล้องกับที่ นาย Masamichi Adachi นักเศรษฐศาสตร์อาวุโสจาก JPMorgan Securities ระบุว่า การบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ 2% ภายในปี 2558 เป็นตัวเลขที่แทบจะเป็นไปไม่ได้

**ประเด็นที่ต้องจับตามอง : ผลจากการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ**



นักลงทุนตอบรับการเข้าดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของ นาย Shinzo Abe ซึ่งมีท่าทีจริงจังในการแก้ไขปัญหาหนี้การที่รุมเร้าเศรษฐกิจญี่ปุ่น ทั้งการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการกดดันให้ BoJ ดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินมากขึ้น ส่งผลให้เงินเยนมีทิศทางอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนได้ระดับหนึ่ง ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดว่า นาย Shinzo Abe จะพยายามทำให้เงินเยนอ่อนค่าลงไปอยู่ที่ราว 95-100 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนี Nikkei ปรับขึ้นมาอยู่เหนือระดับ 12,000 จุด ก่อนการเลือกตั้งสภาสูงซึ่งกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 11 กรกฎาคม 2556 อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองการแก้ไขปัญหาหนี้สาธารณะ

ของญี่ปุ่นที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจกลายเป็นปัจจัยฉุดรั้งเศรษฐกิจในระยะถัดไป รวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินเพิ่มเติมของ BoJ โดยเฉพาะการดำเนินมาตรการเพื่อให้บรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นหลังจากที่ผู้ว่าการ BoJ คนใหม่เข้ารับตำแหน่งในเดือนเมษายน 2556 ทั้งนี้ HSBC Holdings Plc และ Credit Suisse Group AG ประเมินว่า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นจะส่งผลต่อประเทศในอาเซียน โดยเฉพาะอินโดนีเซีย มาเลเซีย และไทย ซึ่งเป็นฐานการผลิตสำคัญของบริษัทญี่ปุ่น และมีศักยภาพที่จะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัว สอดคล้องกับที่ นาย Shinzo Abe ได้เดินทางเยือนเวียดนาม ไทย และอินโดนีเซีย ในช่วงกลางเดือนมกราคม 2556 เพื่อกระชับความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจให้แน่นแฟ้นยิ่งขึ้น ซึ่งจะมีส่วนช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทย เนื่องจากญี่ปุ่นสนใจเข้ามาลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของไทย อาทิ ระบบบริหารจัดการน้ำ และโครงการรถไฟความเร็วสูง เป็นต้น นอกจากนี้ หากญี่ปุ่นสามารถการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจซบเซาได้โดยเร็ว จะส่งผลดีต่อภาคส่งออกของไทย เนื่องจากญี่ปุ่นเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 2 ของไทย จึงเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด

ADVISORY NOTES