



เยนแข็งรับ BOJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และซื้อ ETFs เพิ่ม

Event

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan : BOJ) มีการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยเพิ่มปริมาณการเข้าซื้อกองทุนหุ้น (ETFs) จากเดิม 3.3 ล้านล้านเยนต่อปี เป็น 6.0 ล้านล้านเยนต่อปี ขณะที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ -0.1% และคงระดับการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล 80 ล้านล้านเยนต่อปี กองทุนอสังหาริมทรัพย์ 9 หมื่นล้านเยนต่อปี และหุ้นกู้เอกชน 5.4 ล้านล้านเยนต่อปี ไปด้วยตามเดิม พร้อมทั้งเพิ่มวงเงินการให้กู้ยืมเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อลดความผันผวนของสภาพคล่องเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในประเทศ

Analysis

- การดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าวไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นทันทีราว 2% ตลาดมีการคาดการณ์ว่า BOJ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือเพิ่มปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล ทั้งนี้ การเข้าซื้อ ETFs เพียงอย่างเดียวจึงเป็นสิ่งที่ต่างไปจากที่มีการคาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก เป็นผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นทันทีราว 2% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 10 basis points ในขณะที่ดัชนีหลักทรัพย์ Nikkei 225 ไม่มีการปรับตัวตอบสนองต่อนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ
- อีอีซีประเมินผลของนโยบายดังกล่าวเป็นไปอย่างจำกัด การเข้าซื้อ ETFs เป็นการหวังผลให้ประชาชนที่ถือหุ้นใช้จ่ายมากขึ้นตามราคาหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากหุ้นเป็นตราสารที่ประชาชนเข้าถึงอย่างจำกัด ทำให้ผลของนโยบายดังกล่าวเกิดขึ้นอย่างไม่ทั่วถึง อีกทั้งยังเป็นการดำเนินนโยบายด้วยวงเงินที่น้อยเมื่อเทียบกับการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล
- BOJ รอประเมินผลนโยบายการคลังของ Shinzo Abe ก่อนดำเนินการเพิ่มเติม ในวันก่อนหน้า Shinzo Abe นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นประกาศมาตรการทางการคลังจำนวน 28 ล้านล้านเยน ซึ่งหวังผลต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นในวงกว้าง BOJ จึงอาจรอประเมินผลของมาตรการดังกล่าวเพื่อผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม เพื่อให้เกิดผลสัมฤทธิ์สูงสุดต่อเศรษฐกิจ

Implication

- ตลาดเงินมีความผันผวนเพิ่มขึ้น เงินเยนมีความเสี่ยงที่จะแข็งค่า การดำเนินนโยบายการเงินที่ไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทำให้เกิดความผันผวนในตลาดเงินเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในญี่ปุ่น และการแข็งค่าของเงินเยน แต่คาดว่าผลต่อเงินทุนไหลออกมายังประเทศกำลังพัฒนาจะเกิดขึ้นอย่างค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการดำเนินนโยบายด้วยวงเงินที่น้อย และเป็นเงินที่ไม่เข้าไปถึงสภาพคล่องโดยรวมของระบบการเงินโดยตรง

- **อีไอซี**ประเมินว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมของ BOJ สามารถเกิดขึ้นได้ใน **ระยะต่อไป** การเข้าซื้อ ETFs เป็นการดำเนินนโยบายในวงเงินที่น้อย และผลค่อนข้างจำกัด ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงเผชิญความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำ และเงินเยนที่แข็งค่า หากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่ BOJ คาดการณ์ไว้ เช่น ผลของนโยบายการคลังไม่เป็นไปตามที่ประเมินไว้ จะเป็นปัจจัยกดดันให้ BOJ จำเป็นต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม

โดย: ณฐกร วิสุทธิโก (natakorn.visudtiko@scb.co.th)

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: www.scbeic.com