



การอ่อนตัวของค่าเงินเยน



Highlight

- การดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินของรัฐบาลญี่ปุ่นส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยขณะนี้ค่าเงินเยนลดลงมาอยู่ที่ 115 เยนต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ กล่าวคือปรับตัวลดลงถึง 40% จากปี 2012 และ 12% จากเดือนสิงหาคมปีนี้ นอกจากนี้ค่าเงินเยนต่อเงินบาทไทยก็อ่อนตัวลงเช่นกัน โดยอัตราเงินเยนต่อเงินบาท ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 3.5 เยนต่อ 1 บาท
- เมื่อพิจารณาถึงอุตสาหกรรมส่งออกไปยังญี่ปุ่นอันดับต้นๆของไทย พบว่าอุตสาหกรรมอาหารทะเลมีแนวโน้มที่จะได้รับความเสี่ยงมากที่สุดจากการอ่อนตัวของค่าเงินเยนเนื่องจากมีอัตรากำไรส่วนเกินค่อนข้างต่ำ ในขณะที่เดียวกันเป็นอุตสาหกรรมที่มีความอ่อนไหวต่อราคาสูง และพึ่งพิงรายได้จากการส่งออกค่อนข้างสูง
- ภาคอุตสาหกรรมที่จะได้รับอานิสงส์จากการอ่อนตัวของค่าเงินเยนคืออุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน เนื่องจากวัตถุดิบที่นำเข้าสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์และเหล็กจากญี่ปุ่นมีราคาถูก

การดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินของรัฐบาลญี่ปุ่นส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าลงอย่างมีนัยสำคัญ ตั้งแต่ปี 2012 เป็นต้นมารัฐบาลญี่ปุ่นและธนาคารกลางพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการใช้นโยบายทางการเงินและการเงินเพื่อบีบให้เงินเยนอ่อนค่าลง เครื่องมือสำคัญของนโยบายนี้ คือ มาตรการผ่อนคลายทางการเงินเชิงปริมาณและคุณภาพหรือ Quantitative and Qualitative Easing (QQE) ซึ่งประกาศใช้ไปเมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมา และหลังจากนั้นในเดือนตุลาคม ได้มีการเพิ่มระดับความเข้มข้นของมาตรการเมื่อธนาคารกลางแห่งประเทศไทยได้เพิ่มฐานเงินจาก 60-70 ล้านล้านเยนมาอยู่ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี และเพิ่มระดับการซื้อกองทุนรวมเปิดที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (Exchange Traded Funds) และ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ญี่ปุ่น (Japan Real Estate Investment Trusts) ถึงสามเท่า

ปัจจุบัน อัตราแลกเปลี่ยนเงินเยนต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ที่ 115 เยนต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง 12% จากเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ตั้งแต่ญี่ปุ่นมีการประกาศใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของการคลังและการเงินไปเมื่อปี 2012 ส่งผลให้ค่าเงินเยนต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนตัวลงกว่า 40% (รูปที่ 1) มาตรการผ่อนคลายทางการเงินเชิงปริมาณและคุณภาพซึ่งเริ่มใช้เมื่อเดือนที่แล้วส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว โดยปัจจุบันอยู่ที่ 115 เยนต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่เดียวกันค่าเงินเยนต่อเงินบาทไทยก็อ่อนค่าลงอยู่ที่ 3.5 เยนต่อ 1 บาท หรืออ่อนค่าลง 11% จากเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา EIC คาดการณ์ว่าเงินเยนมีแนวโน้มจะอ่อนค่าลงอีกเล็กน้อยอย่างต่อเนื่องแต่จะไม่อ่อนค่าลงอย่างมีนัยสำคัญมากนัก นอกเสียจากว่าจะมีมาตรการอื่นๆ ที่อยู่นอกเหนือความคาดหมายของตลาดมาเป็นปัจจัยเสริมที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินเยนอีกครั้ง

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.



อุตสาหกรรมอาหารทะเลของไทยจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากการอ่อนตัวของค่าเงินเยนมากที่สุด การอ่อนตัวของค่าเงินเยนจะส่งผลในเชิงลบต่ออุตสาหกรรมส่งออกของสินค้าซึ่งมีลักษณะดังนี้คือ 1) มีอัตรากำไรส่วนเกินต่ำ ทำให้ไม่สามารถปรับลดราคาสินค้าได้มากนักหากต้องการรักษาปริมาณการส่งออกโดยรวม 2) สินค้ามีความอ่อนไหวต่อราคาในระดับสูงซึ่งทำให้ธุรกิจได้รับผลกระทบจากการลดลงของการส่งออกหากปรับราคาสินค้าให้สูงขึ้น (เนื่องจากมีความสัมพันธ์ของค่าเงินบาทและค่าเงินเยนสูง) 3) พึ่งพารายได้จากการส่งออกไปยังญี่ปุ่นค่อนข้างมาก ทำให้ค่าเงินเยนมีผลกระทบโดยตรงต่อภาคธุรกิจ

เมื่อพิจารณาถึงอุตสาหกรรมส่งออกไปยังญี่ปุ่นอันดับต้นๆของไทย (รูปที่ 2) อุตสาหกรรมอาหารทะเลมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดเนื่องจากมีคุณลักษณะตามที่กล่าวไว้ข้างต้นทั้ง 3 ประการ (รูปที่ 3) อาหารทะเลกระป๋องและอาหารทะเลแปรรูปเป็นสินค้าที่ไทยส่งออกไปยังญี่ปุ่นมากเป็นอันดับ 4 ของสินค้าส่งออกทั้งหมด โดยมีมูลค่าการส่งออก ณ ปี 2013 อยู่ที่ 780 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ญี่ปุ่นเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของบริษัทอาหารทะเลหลายบริษัท มีสัดส่วนประมาณ 30% ของการส่งออกโดยรวม การอ่อนตัวของค่าเงินเยนจะส่งผลกระทบในวงกว้างต่อธุรกิจอาหารทะเลในไทยหลายบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทที่มีสัดส่วนการส่งออกไปยังตลาดในญี่ปุ่นค่อนข้างสูง

สำหรับภาคธุรกิจยานยนต์และชิ้นส่วน เครื่องใช้ไฟฟ้า โทรทัศน์และวิทยุซึ่งมีมูลค่าส่งออกไปยังญี่ปุ่นรวมกันคิดเป็นเงิน 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการอ่อนตัวของค่าเงินเยนในระดับหนึ่ง เนื่องจากภาคธุรกิจเหล่านี้มีความไวต่อราคาในระดับปานกลางซึ่งทำให้ราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นไม่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์มากนัก อีกทั้งธุรกิจเหล่านี้มีอัตรากำไรส่วนเกินสูงทำให้สามารถลดราคาสินค้าได้โดยไม่ส่งผลกระทบต่อการส่งออกโดยรวม

ภาคอุตสาหกรรมส่งออกอันดับต้นๆประเภทอื่น ได้แก่ อุตสาหกรรมพลาสติกและอุตสาหกรรมเนื้อไก่ คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการอ่อนตัวของค่าเงินเยนค่อนข้างต่ำ เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรส่วนเกินสูงและมีอัตราพึ่งพิงการส่งออกค่อนข้างต่ำ

อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนจะได้รับอานิสงส์จากการอ่อนตัวของค่าเงินเยนเนื่องจากวัตถุดิบนำเข้าจากญี่ปุ่นมีราคาถูกลง ภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยอาศัยการนำเข้าชิ้นส่วนและเหล็กจากญี่ปุ่นค่อนข้างมาก โดย 49% ของชิ้นส่วนรถยนต์ และ 46% ของแผ่นเหล็กรีดแบนที่ใช้ขึ้นนำเข้ามาจากญี่ปุ่น เมื่อเงินเยนอ่อนค่าลงจึงทำให้ภาคอุตสาหกรรมนี้มีต้นทุนต่ำลง ทั้งนี้ มูลค่าส่วนต่างของต้นทุนการผลิตที่ลดลงนั้นสูงกว่ามูลค่าส่วนต่างของรายได้จากการส่งออกไปยังญี่ปุ่นที่คาดว่าจะลดลงเนื่องจากราคาที่สูงขึ้น และในความเป็นจริงแล้ว กำลังผลิตจากภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยนั้นเป็นไปเพื่อรองรับการอุปโภคบริโภคของตลาดภายในประเทศเสียมากกว่า การส่งออกคิดเป็น 46% ของการผลิตทั้งหมด และในจำนวนนี้เป็นการส่งออกไปยังญี่ปุ่นเพียง 1% เท่านั้น

ไทยจะยังคงได้ประโยชน์จากญี่ปุ่นในรูปของกระแสการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ญี่ปุ่นเป็นประเทศที่มาลงทุนโดยตรงในไทยมากที่สุด โดยการลงทุนของญี่ปุ่นคิดเป็น 52% ของการลงทุนทั้งหมดในปี 2013 (รูปที่ 4) ซึ่งเป็นการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องจักร และโลหะเสียส่วนใหญ่ (รูปที่ 5) การอ่อนตัวของค่าเงินเยนทำให้ต้นทุนการผลิตในญี่ปุ่นสูงขึ้น และส่งผลให้บริษัทในญี่ปุ่นหลายบริษัทเริ่มย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนการผลิตต่ำ ทำให้ไทยพลอยได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นไปด้วย ภาคอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มว่าจะได้รับอานิสงส์จากการแสวงหาการลงทุนโดยตรงที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ อุตสาหกรรมโลหะ และอุตสาหกรรมงานขึ้นรูปความเที่ยงตรงสูง เห็นได้จากแนวโน้มการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

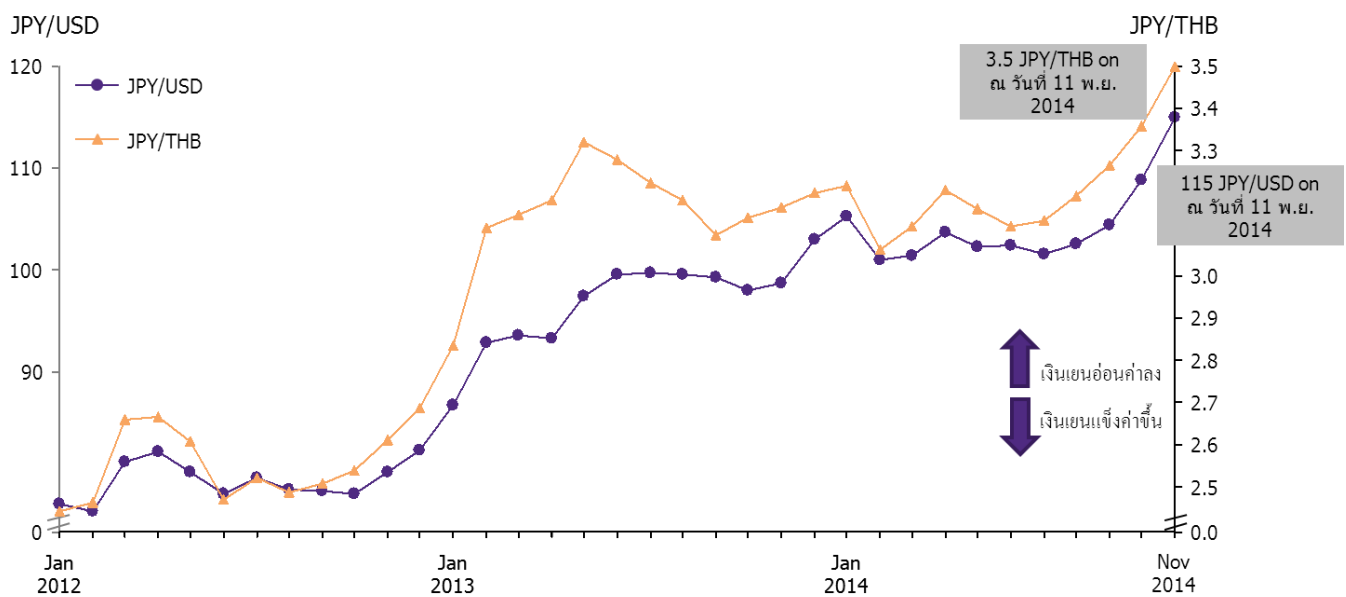
This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.



Implication

- บริษัทผู้ผลิตอาหารทะเลที่มีสัดส่วนการส่งออกไปยังญี่ปุ่นสูงควรกระจายฐานการส่งออกเพื่อลดความเสี่ยงจากตลาดญี่ปุ่น
- นิคมอุตสาหกรรม บริษัทผู้ให้บริการโกดังสินค้าและบริการระบบการจัดการขนส่งสินค้า ควรเริ่มเน้นกลุ่มเป้าหมายไปที่บริษัทญี่ปุ่นซึ่งต้องการย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย เนื่องจากบริษัทเหล่านี้เล็งเห็นว่าเมื่อเงินเยนอ่อนค่าลงจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตในญี่ปุ่นสูงขึ้น ทั้งนี้ กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มว่าจะได้รับผลกระทบมากที่สุดได้แก่ อุตสาหกรรมโลหะ และอุตสาหกรรมงานขึ้นรูปความเที่ยงตรงสูง

รูปที่ 1: ค่าเงินเยนต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนตัวลง 40% จากปี 2012



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

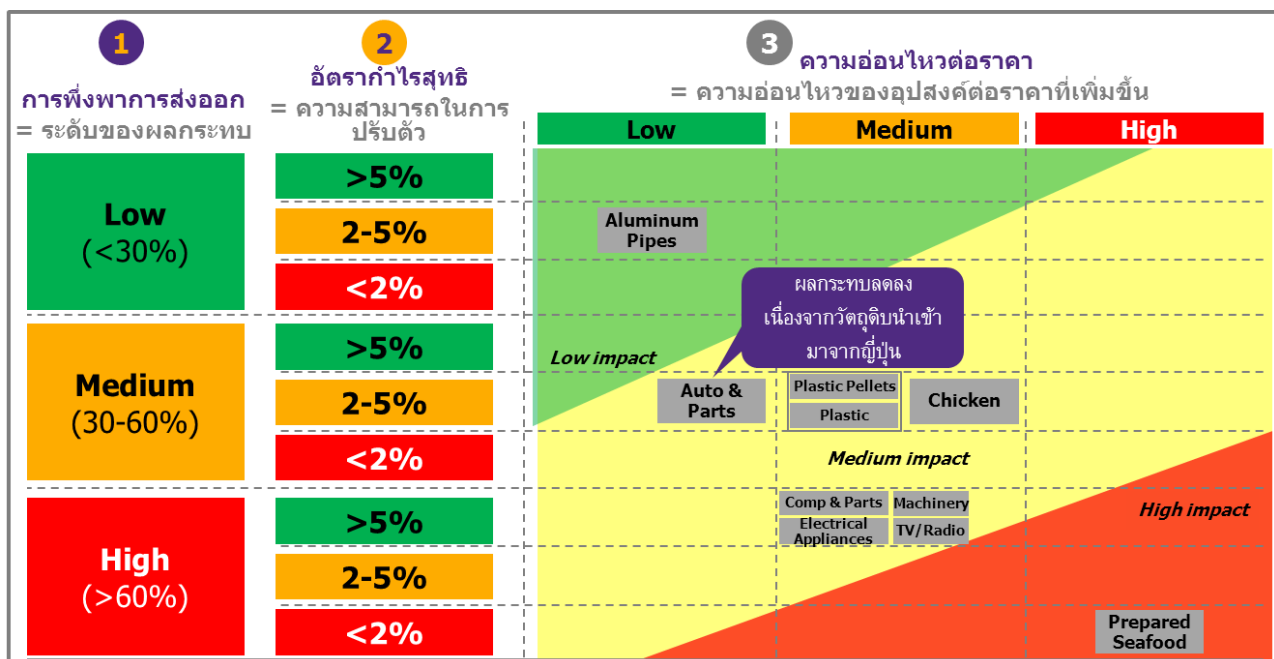
This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

รูปที่ 2: อุตสาหกรรมส่งออกไปยังญี่ปุ่นอันดับต้นๆ ของไทย

สินค้าส่งออกหลักไปยังญี่ปุ่น	มูลค่าการส่งออก ปี2013 (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)
Auto and parts	1,342
Processed chicken	1,004
Computer and parts	817
Canned and processed seafood	776
Machinery	754
Plastic pellets	753
Plastic	652
Others electrical appliances	623
TV and radio, and parts	564
Aluminum pipes	528
Total (all exported products)	22,235

ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

รูปที่ 3: การที่เงินเยนอ่อนค่าลงจะส่งผลเชิงลบต่ออุตสาหกรรมอาหารทะเล



หมายเหตุ: รวมสินค้าส่งออกไปญี่ปุ่น 10 อันดับแรกซึ่งคิดเป็นมูลค่าหกพันล้านดอลลาร์สหรัฐ และคิดเป็นราว 40% ของการส่งออกทั้งหมดของไทยไปญี่ปุ่น

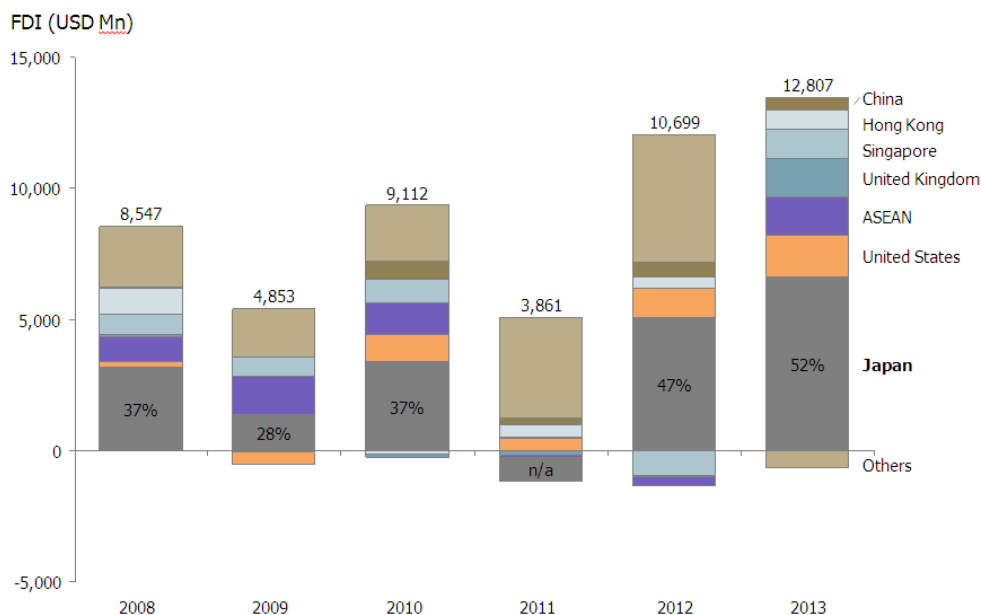
ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ BOL DSS and สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

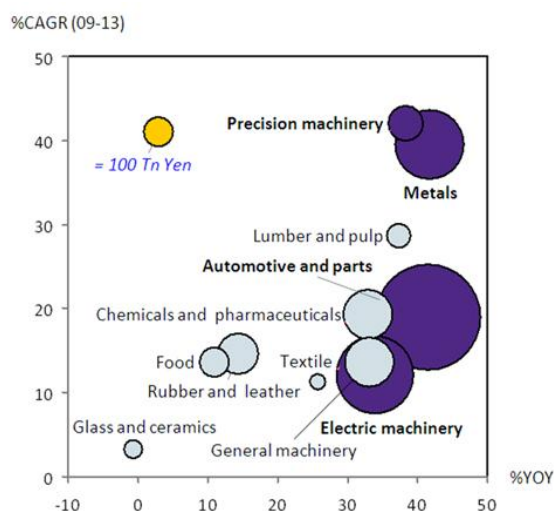
This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

รูปที่ 4: ญี่ปุ่นเป็นประเทศมีสัดส่วนการลงทุนโดยตรงในไทยมากที่สุด โดยคิดเป็น 52% ของการลงทุนทั้งหมดในปี 2013



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

รูปที่ 5: การลงทุนโดยตรงจากญี่ปุ่นโดยมากเป็นการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องจักร และโลหะ



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

โดย : นิตนารา มินทะชิน (nitnara.mintarkhin@scb.co.th)
Economic Intelligence Center (EIC)
EIC Online: www.scbeic.com

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.