

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์
จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษาฯ ประจำกรุงโตเกียว
ประจำวันที่ 31 กรกฎาคม - 4 สิงหาคม 2566

- ธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) ประกาศปรับนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น

คณะกรรมการของธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) ได้มีมติในการประชุมที่จัดขึ้นในระหว่างวันที่ 27 - 28 กรกฎาคม 2566 ว่า จะยังคงนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษ (Ultraloose Monetary Policy) ต่อไป โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นอยู่ที่ระดับร้อยละ -0.1 และ BOJ จะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวแบบไม่จำกัดจำนวนในระดับอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1 ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.5 เพื่อรักษาระดับผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลประเภท 10 ปี ให้อยู่ที่ระดับร้อยละ 0 ต่อไป ในส่วนของกรอบอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลประเภท 10 ปี ยังคงไว้ที่ร้อยละ -0.5 ถึง ร้อยละ 0.5 แต่ BOJ มีมติให้ปรับนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น โดยให้อัตราผลตอบแทนสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในระดับที่ไม่สูงเกินกว่าร้อยละ 1 เพื่อเป็นการบรรเทาความกังวลของตลาดต่อผลกระทบในการคงนโยบายทางการเงินแบบเดิมมานานนับ 10 ปี

ในส่วนของเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อนั้น BOJ ยังคงตั้งเป้าหมายไว้ที่อัตราเดิมที่ร้อยละ 2 โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากการประชุมที่จัดขึ้นในระหว่างวันที่ 15 - 16 มิถุนายน 2566 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ คณะกรรมการ BOJ ยังคงมีมติให้ BOJ สามารถถือครอง Exchange Traded Fund (ETF) และ Japan Real Estate Investment Trust (REIT) ได้ไม่เกิน 12 ล้านล้านเยนต่อปี และ 180 พันล้านเยนต่อไป ตามลำดับ และในส่วนของตราสารหนี้เอกชน ยังคงมีมติให้ทำการซื้อตั๋วเงิน (Commercial Paper) และหุ้นกู้ (Long-Term Corporate Bond) จำนวน 2 ล้านล้านเยน และ 3 ล้านล้านเยน ตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเท่ากับก่อนที่จะเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาในญี่ปุ่น

นอกจากนี้ BOJ ยังได้ทำการปรับเพิ่มการคาดการณ์ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Consumer Price Index: CPI) หรือดัชนีที่แสดงถึงอัตราเงินเฟ้อของประเทศของปีงบประมาณ 2566 (1 เมษายน 2566 ถึง 31 มีนาคม 2566) ปีงบประมาณ 2567 (1 เมษายน 2567 ถึง 31 มีนาคม 2568) และปีงบประมาณ 2568 (1 เมษายน 2568 ถึง 31 มีนาคม 2569) จากร้อยละ 1.8 ร้อยละ 2.0 และร้อยละ 1.6 ตามลำดับ เป็นร้อยละ 2.5 ร้อยละ 1.9 และร้อยละ 1.6 ตามลำดับ เนื่องจาก การปรับขึ้นของราคาสินค้าอันเป็นผลกระทบจากการปรับขึ้นของราคาสินค้านำเข้านั้นรุนแรงและยืดเยื้อกว่าที่ BOJ เคยคาดการณ์ไว้ และปัจจุบันยังไม่มีท่าทีว่าจะมีแนวโน้มไปในทางที่ดีขึ้น ถึงแม้ดัชนีราคานำเข้าจะเริ่มปรับตัวลดลงแล้วก็ตาม การปรับขึ้นตัวเลขคาดการณ์ CPI ของปีงบประมาณ 2566 นี้ แสดงให้เห็นว่า การที่ BOJ จะสามารถบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2 อย่างยั่งยืนนั้น ยังคงเป็นเรื่องที่จะต้องใช้เวลา

สรุปข่าวเศรษฐกิจรายสัปดาห์
จัดทำโดยสำนักงานที่ปรึกษาฯ ประจำกรุงโตเกียว
ประจำวันที่ 31 กรกฎาคม - 4 สิงหาคม 2566

- BOJ เข้าแทรกแซงพันธบัตรรัฐบาลทันทีหลังจากที่อัตราผลตอบแทน ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 9 ปี

เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2566 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจากวันที่ 28 กรกฎาคม 2566 จากร้อยละ 0.551 เป็น ร้อยละ 0.605 นับเป็นการปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดตั้งแต่เดือนเมษายน 2557 โดยธนาคารแห่งชาติญี่ปุ่น (Bank of Japan: BOJ) ได้ทำการเข้าแทรกแซงพันธบัตรรัฐบาลในทันที โดยการเข้าซื้อพันธบัตรมูลค่า 3 แสนล้านเยน เพื่อควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 9 ปี

ต่อมาเมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2566 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งมาอยู่ในระดับที่ร้อยละ 0.655 และร้อยละ 0.225 ตามลำดับ BOJ จึงได้ทำการเข้าแทรกแซงอีกครั้ง โดยการเสนอซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่กำลังจะหมดอายุภายใน 5 ถึง 10 ปี มูลค่า 3 แสนล้านเยน และเสนอซื้อพันธบัตรที่จะหมดอายุใน 3 ถึง 5 ปี เป็นมูลค่า 1 แสนล้านเยน ซึ่งการเข้าแทรกแซงของ BOJ นี้แสดงให้เห็นว่า BOJ จะไม่ยอมปล่อยให้อัตราผลตอบแทนมีการเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้น