

日元一跌再跌 日本央行继续“躺平”



贬值风暴

在日元汇率逼近24年低点时,日本政府终于发话了。当地时间9月11日,日本政府发言人称,日本必须采取措施应对日元“过度的单方面”汇率变动。

路透社报道说,日本内阁官房副长官木原诚二说,日本政府必须采取必要措施应对日元过度贬值,并重申了当局关于日元汇率逼近24年低点的警告。

今年迄今为止,日元已下跌超过20%。截至北京时间12日晚20点,美元兑日元为142.31,周内最高达到144.99,一度逼近1998年金融危机最高点147.65。

在一系列促成日元贬值的因素之中,日本央行成为众矢之的。共同社文章指出,在欧美主要央行纷纷加息的情况下,按兵不动维持超低利率政策的日本央行显得特立独行,

利空日元汇率。

独立国际策略研究员陈佳表示,近期日元汇率处在亚洲金融危机以来的最低点,并且比近期峰值跌去了近四分之一。虽然系列高官不断发声要关注近期日元的“过度贬值倾向”呼吁不要过度做空,但并没有拿出实质性汇率干预举措来维稳币值;在美元汇率对其他币种一路纵贯狂飙的背景下,日元一路贬值,在亚洲货币中表现仅仅好于韩元和新台币,与其全球主要避险货币身份不甚匹配。

事实上,在这场风暴中,全球主要货币无一幸免,除了日元外,欧元、英镑两大世界主要结算货币兑美元汇率也全线下跌。其中,英镑兑美元汇率跌超14%,欧元兑美元汇率跌超11%。目前来看,欧元兑美元升回平价,但依然创下近20年新低;英镑兑美元一度跌至1.1405,创1985年以来近37年新低。

虽然目前外界关于“汇率干预”的讨论声

甚嚣尘上,但专业人士仍预计日本政府所谓的“必要反应”仅限于口头。木原诚二说:“我不会就货币和利率政策发表评论,因为它们属于日本银行的管辖范围。”

陈佳表示,为了提振后安倍经济学时代的日本经济,日本央行再也无法循规蹈矩跟着美联储加息节奏去走,而是逆势降息以期能进一步刺激经济。这也是日本官方对于日元加速贬值是否维稳问题上雷声大雨点小的核心原因。

持续通胀

按照过去的思路,日元贬值意味着日本商品更加具有国际竞争力,有利于刺激出口,最终拉动日本经济。但现在,日元贬值不仅不能有效提振经济,反而令日本企业和家庭叫苦不迭。

眼下,日元大幅贬值进一步放大了国际

商品价格暴涨对日本经济的影响。日本央行公布的数据显示,由于进口商品价格持续飙升,日本企业物价连续17个月同比上涨,7月企业物价指数创下有统计以来的历史最高水平,统计中的500多种商品中80%以上价格上涨。当月,如果以日元计算企业进口物价,价格同比涨幅高达48%。

优衣库作为一家零售企业,在过去十年来一直在袜子和内衣等低成本产品上与其他公司竞争,但其高管最近警告称,生产成本的上升将导致产品价格上涨。该公司创始人Tadashi Yanai今年4月曾对日元贬值表示不满,称日元疲软“绝对没有任何好处”。

除了大型企业,很多议价能力低、难以进行价格转嫁的中小企业也因日元贬值陷入困境。民间企业信誉调查机构东京商工调查所日前发表报告说,在8月份的调查中,近半数受访企业表示受困于采购价格高企无法向下游实施价格转嫁,有5家企业当月因日元贬值相关原因破产。

输入性通胀引发物价持续上涨,这让复苏乏力的日本经济陷入更加复杂的困境。日本央行行长黑田东彦指出,成本推升型通胀不同于央行所期待的需求扩张型通胀,不仅不能刺激消费,反而令消费需求受到抑制,不利于日本经济复苏。

日本对此几乎无计可施。7月日本央行发表公报,上调本财年通胀预期,再次重申将坚持超宽松货币政策。专家认为,日本央行在抑制通胀还是保经济之间陷入两难。

摩根大通表示,如果电费、食品价格继续上涨,美元兑日元突破135,日本与别国的债券收益率差继续扩大,或者日元套利交易加剧,日本家庭资产将纷纷逃离日元,届时日本将陷入一场货币危机。据日本央行的数据,日本家庭仍持有1000万亿日元的日元存款,占其持有金融资产的一半。

“安倍经济学”失效?

日银始终按兵不动的根源可以归结为黑田东彦所言的“宽松货币政策有利于日本经济”,这一观点也被看做是对“安倍经济学”的继承。

安倍晋三任首相后实行宽松的经济政策,被称为“安倍经济学”,给近10年的日本经

济带来了深远的影响。彼时仍是大藏省官员兼任亚洲开发银行总裁的黑田东彦就对此表达过大力支持。现已执掌日银九年的黑田依然坚守着此前以宽松货币政策换取经济增长、摆脱失去的20年的承诺。

华东师范大学经济学教授吴信如指出,“安倍经济学”具体政策包括:设定2%的通胀目标,政策利率降为负值,实施无限制的量化宽松货币政策、大规模公共投资、日本银行公开市场购入建设国债、加大政府对央行的发言权等,这些政策都促使日元走势弱化。

有统计显示,“安倍经济学”启动以来,日元汇率相较美元贬值约37.5%,日经指数上升了约163%,日本10年利率下行约77个基点,日本央行的国债资产大幅扩大,日本名义与实际GDP分别上升9%与4.5%,日本也摆脱了通缩的局面。

但眼下,不少人认为“安倍经济学”最重要的一支箭——超宽松的货币政策正在变得不合时宜。

据媒体报道,有接近首相岸田文雄的人士表示,岸田团队希望逐步取消“安倍经济学”。分析人士称,在安倍晋三去世、自民党赢得参议院选举后,岸田文雄现在可能拥有改变政策路线的政治资本,而且在下一轮选举前,他将拥有三年时间推动立法通过。

不过,在陈佳看来,由于日本央行长期以来保持市场化的汇率形成机制,干预力度一直较低,日元汇率短期决定因素不一定都在日本央行的干预手段与货币政策,这也加大了日元市场的波动性。总之,在交易层面日元汇率总是国际金融市场上最具挑战性的一个领域,除非世界格局短期剧变或者全球市场突然崩盘,不然短期内看不到日本央行大转向的充足理由。

值得注意的是,对外开放旅游业对提振日元的意义重大。木原诚二说:“日元疲软对吸引入境旅游最有效。”他还说,必须采取进一步措施吸引更多外国游客前往日本。

数据显示,2019年约3200万旅游游客总计消费4.8万亿日元,是当年0.2万亿日元贸易顺差的24倍。据日媒报道,日本计划在10月前取消每天5万人出境旅游的上限,并将考虑取消入境旅游的其他障碍。岸田文雄最快可能在本周决定这项举措。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

聚焦 Focus

欧洲多国民众抗议能源危机

随着冬日临近,能源危机逐渐加重,欧洲多国民众走上街头,抗议政府对俄制裁政策所带来的能源价格飙升。当地时间周六(9月11日),奥地利首都维也纳爆发抗议,数千人走上街头反对日益上涨的生活成本。

有民众谴责奥地利政府辜负人民,呼吁取消对俄“自杀式制裁”,另有一些人谴责北约好战的本质,正将欧洲推向前所未有的军事化。奥地利《今日报》(Heute)援引当地警察的话称,现场人数预计达到了3000人。

同样的抗议活动也在法国、德国、捷克等国的街头发生。3日,在捷克首都布拉格市中心,7万多民众举行大规模集会。集会上要求抑制电价,确保低价燃气供应,呼吁捷克在军事上保持中立,反对欧盟、北约和捷克的对俄立场。捷克三色旗运动主席马耶罗娃·扎赫拉德尼科娃呼吁政府解除对俄制裁,并停止向乌克兰输送武器。

5日,在德国莱比锡,数千人抗议能源和食品价格急剧上涨以及政府的相关政策。参与者不仅有左翼群体,也有右翼人士。抗议者认为,许多低收入者很快将无力购买生活必需品和支付供暖费。

在英国,铁路、港口等多个行业的从业者举行罢工,要求涨薪以对冲物价飞涨。英国格拉斯哥喀里多尼亚大学研究员基思·贝克预测,由于罢工频繁且工会威胁将发起更多罢工,英国可能面临自

2026年大罢工以来最严重的和平时期危机。

长期以来,欧洲国家高度依赖俄罗斯天然气和石油供应。近期大幅上涨的能源价格,令欧盟处境愈发窘迫。

最新消息显示,意大利工业家联合会主席博诺米表示,如果俄罗斯完全停止天然气供应,意大利将出现40亿立方米天然气缺口,而如果这个用气缺口全部施加到工业领域,那么几乎五分之一的意大利工业生产将停产。一些工业界人士担忧,在最坏情况下,意大利可能被迫实行天然气配给制。

而在德国,能源价格高企令德国经济面临衰退风险。德国联邦统计局近几个月的数据多次显示,能源价格飙升是德国通胀不断上升的主要推动力。受能源价格高企影响,德国一些企业、医院正面临破产风险,普通民众则选择驱车赶往邻国,只为能加上更便宜的汽油。

德国卫生用品制造商哈克勒公司成立于1928年,是当地知名的卫生纸和厨房用纸制造企业,9月初宣布进入破产重组程序。疫情之初被德国民众疯狂抢购囤积的卫生纸的制造商,现在却因能源价格高涨而不得不宣布破产,令人唏嘘。

急剧上升的能源成本也令德国部分医院面临困境。德国勃兰登堡州医院协会总经理米夏埃尔·雅各布表示,能源成本急剧上升让勃兰登堡州的医院正面临

越来越多的问题,甚至可能破产,预计今年各家医院的能源成本将上升45%,而明年增幅可能达到140%。

雅各布说,如果现在不采取措施,任由情势发展,今年甚至可能有医院宣布破产。除了能源价格上涨,医疗产品和服务也变得更加昂贵,但医院并不能简单地转嫁增加的费用。

由于包含加油补贴的上一轮纾困计划8月底到期,不少德国车主为了降低用车成本,选择前往邻国加油。据德国媒体计算,相比德国每升汽油价格,波兰油价便宜50至60欧分,捷克便宜50欧分,法国便宜40至45欧分。

8月,德国年化通胀率反弹至7.9%,与5月持平,为上世纪70年代石油危机及两德统一以来最高。为帮助德国民众和企业应对严峻的通货膨胀,德国总理朔尔茨4日宣布2月中旬以来的第三轮纾困计划,金额达650亿欧元。但经济学家预测德国仍将无法摆脱经济衰退。

德国商业银行首席经济学家约尔格·克雷默和荷兰国际集团经济学家卡斯滕·布赫斯基都认为,最新出台的纾困计划极可能不足以阻止德国经济陷入衰退。

路透社根据近期对经济学家的一项调查结果预测,德国经济或将从本季度开始连续三个季度萎缩。德国经济若陷入衰退,将给整个欧洲带来连锁反应。

北京商报综合报道

英国议会两院举行女王悼念仪式



12日,英国女王伊丽莎白二世去世后,英国议会两院在威斯敏斯特宫举行悼念仪式。视觉中国图

当地时间9月12日,英国议会两院在威斯敏斯特宫举行悼念仪式。自登基后,英国国王查尔斯三世首次向英国议会发表讲话。

9月8日,英国女王伊丽莎白二世在苏格兰巴尔莫勒尔堡去世,终年96岁。11日,伊丽莎白二世的灵柩离开巴尔莫勒尔堡,于数小时后抵达苏格兰首府爱丁堡。灵柩在爱丁堡停留数日供民众瞻仰后,将空运回伦敦。

伊丽莎白二世1926年4月出生,1952年继承王位,是英国历史上在位时间最长的君主。伊丽莎白二世在去年4月其丈夫菲利普亲王去世后公开活动明显减少,去年10月住院检查后取消或推迟多项公务活动。

今年2月,她确诊感染新冠病毒。6月初,英国举行一系列活动庆祝伊丽莎白二世登基70周年,她因身体不适宜缺席官方活动。本

月6日,伊丽莎白二世在巴尔莫勒尔堡任命特拉斯为新首相。王室次日宣布女王推迟一场枢密院线上会议。

伊丽莎白二世本月8日去世后,查尔斯三世继承王位。他9日以国王身份发表电视讲话,表示将以母亲为榜样,在有生之年为民众服务。

查尔斯三世1952年成为王储,是英国历史上待位时间最长的王储。作为王储,他着力推动慈善和环境保护等事业。近年来,女王逐渐减少工作量,部分职责交给他履行。今年5月,他代替母亲出席英国议会新年会期开幕仪式。

根据英国王室传统,未来还将举行新君主加冕仪式,具体时间尚未公布。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·