

# 日本经济迷途

1985年,在日本签订了广场协议后,日元对美元汇率从200多大幅升值到80。如今,在美联储激进加息以及日央行超宽松的货币政策下,日元再次贬值到150附近,由此带来的物价上涨以及经济危机正影响着每一个日本人。日元的升值见证了日本经济的欣欣向荣和最辉煌的成绩,日元的贬值也是日本经济日落西山的暮歌。



## 节节走高的物价

据日本《每日新闻》10月25日报道,在日元急剧贬值、全球原油价格高涨等背景下,日本今年10月的涨价潮达到30年来最大规模。

其中,食品价格上涨明显。10月起,日本市面上占主导的105家食品生产厂商共6699件商品全面提价,11月、12月还有其他商品也将涨价。今年全年,日本涨价商品数或将达到20665件。

按食品类别来看,涨价最多的是酒类、饮

料,共2991件商品涨价,占总涨价商品四成之多。其中,朝日集团等大型公司时隔14年首次提价。排第二位的是加工食品,共1819件商品涨价,火腿、香肠提价最明显。

根据《每日新闻》的估算,今年日本的食品涨价给每户家庭(2人以上)每月增加5730日元(约合人民币281元)的开销,一年的负担累计增加约7万日元(约合人民币3434元),相当于日本消费税增加了2%。

这让习惯了低物价的日本民众很不适应。日本民众在接受街头采访时表示“没有办法”,只得“尽量在家用餐”。

此外,日本总务省上周五公布的数据显示,9月日本去除生鲜食品的核心消费价格指数(CPI)经季节调整后为102.9,同比上升3%。至此,日本核心CPI已连续13个月同比上升。

除了居民日常消费,制造业也难逃涨价潮。三菱电机官方于24日宣布,将自2023年2月1日起对旗下工业机器人、工业电脑、控制器等工业用产品进行涨价,涨幅为10%-20%。

对于涨价的原因,三菱电机表示,这些产品的主要材料成本持续维持在高位,加上物流费用上涨,虽三菱电机致力于实施生产优化等降低成本的措施,并尽力确保原料和产

品的稳定供应,但实在是难于维持现有价格不变,因此决定涨价。

## 腰斩的日元汇率

日元贬值和国际市场能源价格高企是推升日本物价的主要原因。根据日本央行的数据,资源涨价叠加日元大幅贬值,导致企业物价连续19个月同比大涨,9月企业物价指数同比升幅达9.7%。

受今年美联储持续激进加息影响,近来日元对美元汇率不断走低。上周,日元对美元汇率一度跌入150日元兑1美元区间。与2011年10月创下的75.32日元兑1美元历史最高点相比,日元汇率刚好“腰斩”。而从年初至今,日元对美元年内已贬值约30%。

日本政府为了稳定汇率,9月份以来两次出手干预外汇市场,甚至耗资超过500亿美元在外汇市场买入日元,这才暂时止住了日元急速贬值的走势。

华东师范大学经济学教授、博导吴信如对北京商报记者表示,美元加息走强,日元继续低利率走弱,不断加大的利差引起的大规模套利交易压低了现价日元汇率。

吴信如认为,如此低汇率的原因,除了套利交易行为所致,根本原因在于日本对外贸易和经济状况不佳,尤其在疫情打击下,去日本旅游外国人剧减。比如中国大陆2019年赴日游超960万人次,现在几乎为零。日元大跌,使得日本商品和服务的美元价格下跌,这有助于改善日本的出口竞争力。但是,日本GDP的美元值就会大大萎缩,可能回到4万亿美元以下。

对于未来的日元走势,吴信如认为,物极必反,这意味着未来有大量的反向交易需求。因此,一段时间后日元回升是必然的。

但在独立国际策略研究员陈佳看来,日元暴跌与日本经济的关联并不是很强。因为在全球货币体系中,日元是极为特殊的一个存在。在日本签订广场协议之后,日元日渐与日本经贸脱钩,逐渐成为全球资产避险的天堂。多年来日本经济深陷滞涨,虽然后期因安倍经济学有所拉动,但近一年多来又再次深陷贸易赤字陷阱。但日元波动周期则完全呈

现一条不同于经济周期的走势,在安倍经济学发挥最大效力之时,日元该贬则贬毫不犹豫,充分体现了日元汇市的特殊性。

陈佳进一步分析道,日本自失去的十年之后痛定思痛,理解过强的日元会产生无法预料的政治经济后果,因此多年来倾向于放任日元的波动。尤其是在当下安倍经济学遭遇阻力,日本贸易深陷赤字的条件下,某种程度上,日央行也许乐于见到日元贬值。

## “逆行”的货币政策

对于如何摆脱眼下困境,日本似乎并无良策。日本央行坚持超宽松货币政策日益受到诟病,但加息却是日本经济难以承受之重。

专家普遍认为,围绕加息还是继续保持宽松,日本国内意见对立越来越明显。日本央行行长黑田东彦多次表示,在美联储强势加息背景下,日本央行即使小幅加息,也不可能扭转日元大幅下滑的趋势,反而可能危及日本经济复苏。

陈佳认为,日央行如果强行在汇市维稳,会在全球货币市场、主权债市场、股票市场和债券市场形成大量堰塞,最终很可能导致日本经济基本面和金融稳定的最差结果。

对于未来的货币政策,陈佳表示,根据官方最新讲话,日央行还将坚持既定方针不跟随美联储加息决策,继续以2%为目标基准利率水平。这种继续坚持宽松货币政策恰恰是对安倍经济学以来日本OE和OQE(利率为负的量化加质货币宽松)的一种肃清曹随。

陈佳进一步指出,在这个宏观大背景下,日央行短期是既不会学英国冒着失去公信力的风险反复维稳汇率,也不会贸然加大债券购买力度损害本就相当脆弱的财政健康。

对于超宽松货币政策或将在明年有所调整的猜测,日本央行委员安达诚司日前表示,现在上调利率“负面效果很大”,“如果负面影响持续累积,日本再次陷入通缩的可能性会加大”。当下世界经济风险不容忽视,调整超宽松货币政策“为时尚早”。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 聚焦 Focus

### 天然气运不走 得州逼近“负气价”

在全球多地面临能源危机导致价格飙升之际,美国主要的油气产区——得克萨斯州西部的二叠纪盆地却正上演相反一幕。天然气管网维修导致产量远超管网的输送能力,当地的天然气价格正在无限逼近零。

当地时间周一的行情数据显示,二叠纪盆地瓦哈中心(Waha)的天然气价格下跌了85%,报收于0.41美元/百万英热单位,最低一度低至0.2美元/百万英热单位。相比之下,当天美国基准天然气期货合约的交易价格仍位于5.2美元/百万英热单位附近,欧洲地区的价格更是接近28美元/百万英热单位。

对于瓦哈天然气价格的突然暴跌,美国能源行业的分析人士指出,这与北美最大的能源基础设施公司金德摩根公司(Kinder Morgan Inc.)旗下两条关键输气管道——Gulf Coast Express和El Paso的维修计划有关。

通常而言,此类关键油气产区的天然气价格,除了与当地的产量有关外,也与当地将天然气输送到高需求地区的基础设施的可用性有着巨大关联。而多年来管道输气能力不足,实际上是困扰二叠纪盆地天然气生产商的一个长期问题。尤其是当管道运营商必须进行维修和预防性维护工作,类似的区域性供需失衡和价格异动就往往会发生。

自2021年底以来,西得克萨斯州瓦哈中心和作为美国基准的路易斯安那州亨利港(Henry Hub)的天然气价

格之间的价差就一直在扩大。OTC Global Holdings LP首席数据分析师Campbell Faulkner表示,二叠纪油气管道的限制“从未得到缓解”,这使得该地区更容易受到突然的供应过剩和价格波动的影响。

国际天然气资深专家柯安平对北京商报记者表示,二叠纪盆地的大部分天然气生产都是伴生气,这是原油开采中产生的副产品。同时随着近些年美国页岩气生产开采,产量增加很快。早期修建管道的时候,是按照当时产量中值设计和修建。两种产出的天然气需要及时运输出去,当管道被填满无法处理更多的天然气时,企业通常会烧掉多余的天然气,这样他们就不必减少或停止石油生产,这一做法被称为燃除。

如果瓦哈天然气价格在接下来进一步跌至负值,能源生产商实际上将付钱给别人,恳请他们把“免费”的天然气运走。柯安平进一步指出,拜登政府更加亲近绿色能源,对化石能源的开发持保守政策,同时这样引起了环保组织越来越多的愤怒和监管机构的审查,导致新修管道的难度很大。所以能源生产商一般会免费出售,并为对方支付一笔运费,让买家“免费”运走。

和二叠纪盆地供应过剩形成鲜明对比的是,美国也有地方正遭遇类似欧洲能源危机的困境。新英格兰地区位于美国东北角,包含美国的6个州,

由北至南分别为缅因州、佛蒙特州、新罕布什尔州、马萨诸塞州、罗德岛州、康涅狄格州。

值得注意的是,相比于2020年疫情后美国WTI原油所出现的“负油价”的破天荒场景,瓦哈天然气“负气价”的局面曾多次出现。比如,2020年曾出现过8次“负气价”的情况,2019年更是出现过20多次。

业内人士表示,随着各国政府和公用事业公司争夺能源,欧洲和亚洲天然气市场的紧张,可能会对柴油、煤炭和电力市场产生连锁反应。此外,管道运能不足造成气价暴跌,也可能引发人们对气候方面的担忧。

而在欧洲市场,天然气价格近期有了回落的趋势。欧洲天然气期货价格已经较8月26日的高点暴跌约70%,当地的温暖天气预计将持续到下个,推迟了供暖季,这意味着欧洲将有更多的时间来补充天然气储备。

不过,尽管严峻的能源危机暂时迎来缓和迹象,但鉴于供应和需求两端均存在巨大不确定性,市场动荡恐难言终结。标普全球市场情报首席商业经济学家Chris Williamson评论称,欧洲能源危机拖累了经济,生活成本上升是经济放缓的主要原因,欧元区的能源危机仍然是一个主要问题,这拖累了经济活动,特别是在能源密集型行业。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒 实习记者 卓洋

## · 图片新闻 ·

### 苏纳克就任英国首相



25日,英国执政党保守党新党首里希·苏纳克(右)在白金汉宫与英国国王查尔斯三世握手。新华社/图

英国执政党保守党新党首里希·苏纳克25日正式就任英国首相。

当天在位于伦敦的白金汉宫,伊丽莎白·特拉斯向英国国王查尔斯三世递交辞呈并获得批准,卸任英国首相。随后,苏纳克接受国王授权组建新内阁,正式就任首相。

苏纳克随后在伦敦唐宁街10号首相府发表讲话说,英国正面临“巨大经济危机”,新政府的工作重心是稳定经济、恢复信心,“这意味着即将作出艰难决定”。他在讲话中还提及新冠疫情等英国面临的国内外挑战,承诺将团结国家。

苏纳克1980年出生于英国南安普顿,2015

年成为保守党议员,2020年2月13日成为英国财政大臣。2022年7月5日,因对时任首相鲍里斯·约翰逊的领导失去信心,苏纳克宣布从政府辞职。9月5日,苏纳克在竞选中被时任英国外交大臣特拉斯击败,后者出任第78任英国首相。

本月20日,特拉斯宣布辞去首相职务和保守党党首职务。保守党随后进入选举新党首的流程。苏纳克24日当选保守党新党首。根据规定,执政党新领袖接任首相职位,任期至下次议会选举。本届议会的任期至2024年12月结束。英国工党、自由民主党、苏格兰民族党等反对党连日来要求提前举行大选。

北京商报综合报道