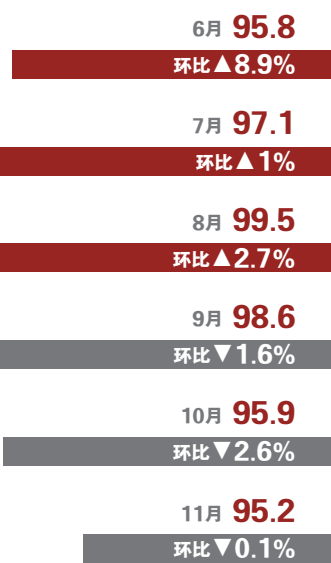


# 内外困境交织 日本经济拉响警报

工业生产乏力、贸易逆差持续、个人消费低迷，日本经济依然在泥潭中挣扎。而在整个2022年，大宗商品价格居高不下，日元大幅贬值推高进口商品物价，导致日本国内通胀加速上升，给普通消费者和企业带来压力。疲软的数据，也让日本央行下一步退出超宽松政策的猜测更加缺少现实支撑。



2022年6-11月日本工业生产指数情况 <<<



## 生产疲软

海外需求降温，导致日本工业生产进一步走低。12月28日，日本工业部发布数据显示，日本11月工业生产较10月小幅下降0.1%，略低于经济学家预测的下降0.2%，同比则下降了1.3%，但也小于分析师预计的1.5%。

这也是日本工业产出连续第三个月进入萎缩，此前9月份和10月份的工业产出分别下降了1.7%和3.2%。另外数据还显示，日本目前的工业产量水平仍低于2019年底的水平，表明日本经济还未能获得如疫情之前的发展动力。

据了解，工业产出下降的主要原因在于传送带、起重机以及用于制造芯片和平板显

示器的设备产量下降。具体来看，一般机械的产量下降了7.9%，半导体制造设备等生产机械的产量下降了5.7%，导致11月份的整体指数下降。汽车产品产量也下降了0.8%。

与此同时，日本经济产业省连续第二个月下调了对工业产出的评估，将对矿业生产的判断基调从“温和回升中部分行业显著疲软迹象”调整为“生产疲软”。

大和证券经济学家Kota Suzuki表示，总体而言，工业前景并不乐观。美国和欧洲的经济因货币紧缩政策而放缓，亚洲地区则因为疫情原因将造成需求的短期破坏。

除了生产乏力，日本当下的贸易出口也十分低迷。日本财务省15日公布的11月贸易统计结果显示，由于日元贬值和能源价格飙升，日本连续16个月出现贸易逆差，当月贸易

收支逆差达到2.0274万亿日元，超过2013年11月的高点。

有分析称，出口增长放缓将加大日本的衰退风险。市场研究机构凯投宏观高级日本经济学家蒂莱恩特表示，受出口下降等因素影响，日本经济将在明年某个时候陷入衰退。

## 消费低迷

不仅出口不理想，内需也缺乏动力。11月，日本零售额也经历了五个月来的首次环比下降，这代表着日本消费者受到高通胀的挤压，进一步缩减支出。

眼下，日本正面临40年来最高通胀水平。近90%受调查企业认为，通胀高企是2023年企业经营将面临的主要风险，68%的企业认

为遏制通胀应成为政府施政焦点。

卡内基国际事务伦理委员会高级研究员理查德·卡茨认为，日元贬值加剧了日本的经济困境。日元贬值大幅降低了实际工资，从而降低了消费者的购买力。过去10年，日本总价格上涨的90%都来自进口密集型食品和能源产品。

对此，日本央行行长黑田东彦则表示，他认为日本国内的通货膨胀现象属于成本推动型，是短时的，日本央行还需要保持宽松的货币政策来推动日本经济的复苏。

中国社会科学院日本研究所研究员张季风对北京商报记者表示，按照过去安倍经济学的思路，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，反而进一步放大了国际商品价格暴涨对日本经济的影响。

张季风进一步指出，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。此外，日本消费者也是遭受损失的输家，许多民众的对外购买力明显下降，生活艰难，令日本企业和家庭叫苦不迭。

日本帝国数据库预计，2022年因日元贬值而破产的日企数量很可能会超2019年的22家，创近五年最高纪录。报告称，包括燃气费、电费在内的所有商品价格都在飙升，挤压了中小企业盈利空间。

据日本《朝日新闻》报道，此前针对日本全国100家主要企业开展的一项调查显示，59家企业表示“原油和原材料价格的上涨”是导致其担忧日本经济景气度下行的主要原因，有34家企业认为主要原因是“个人消费的低迷”。

## 难撑政策转向

2022年以来，日本央行始终维持超宽松货币政策，直到12月底，货币政策才出现松动。日本央行20日结束货币政策会议后宣布，部分调整当前超宽松货币政策，将长期利率

波动幅度由正负0.25%扩展至正负0.5%。日媒认为此次调整是货币宽松政策近10年来的转折点。一些分析师更是认为，这是日本央行将退出超宽松货币政策的前奏。

不过，黑田东彦表示，“此举是为了让宽松货币政策效果更平稳，而不是提高利率”，日本近10年的超宽松货币政策“效果大于副作用”。

目前持续疲软的产出，可能也很难支持让央行货币政策转向的观点。分析普遍认为，货币政策转向或可暂时止住日元贬值势头，但是日本经济将难以承受利率上升带来的巨大成本。

当前，日本政府债务高企，2022财年财政收入对发行国债的依赖率超过34%。据日本财务省估算，若利率上升1%，2025财年日本政府债券的利息和本金支付将比预期增加3.7万亿日元。

日本经济界人士认为，随着汇率朝着日元升值的方向发展，进口商品和食品价格的上涨趋势有望得到缓解，对个人消费有利。但如果日元急速升值，出口企业的收益和竞争力将会恶化，设备投资和就业也会受到打击。不仅如此，住房贷款利率将上升，企业贷款的条件也会更加苛刻。

此外，新冠肺炎疫情、乌克兰危机、全球通胀高企以及供应链等问题带来的能源价格和原材料价格暴涨，所有这些因素都令日本的贸易赤字在短期内难以缩小。据摩根大通集团预测，明年日本的赤字将进一步增加到26万亿日元，占GDP的4.5%左右。日本对进口能源和粮食的依赖程度依然很强，输入性通胀在一定程度上还将加剧日本贸易赤字。

在独立国际策略研究员陈佳看来，根据黑田东彦的表态，日央行还将以2%为目标基准利率水平，继续坚持宽松货币政策。这恰恰是对安倍经济学以来日本QE和QQE的一种萧规曹随。在这个宏观大背景下，日央行短期是既不会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。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## Focus

### 航班取消引混乱 美国西南航空成众矢之的

伴随着一场“史诗级”的寒潮，美国四大航空公司之一西南航空深陷麻烦之中。据美联社12月28日报道，美国西南航空公司在大规模暴风雪过后的12月27日再次取消数千个航班，联邦政府表示会对此进行调查，弄清为什么该航空公司如此落后于其他公司。

报道称，在大部分美国航空公司从暴风雪造成的影响中复原后，美国西南航空公司在27日取消了东海岸地区的2600多个航班。美国“航班跟踪网站”说，这占到美国当天所有取消航班的八成多。

报道指出，该公司航班取消的问题从上周末就开始了，并且拖延至今。自上周五以来，西南航空已经取消了超过1.2万个航班。该航司周二还表示，未来几天每天将只运营约三分之一的航班。

据了解，最近这场暴风雪的规模和强度让美国很多航空公司陷入混乱，但西南航空的主要经营机场航班取消数量最多，包括丹佛、芝加哥、拉斯韦加斯、巴尔的摩和达拉斯等。

在美国加利福尼亚州、得克萨斯州、伊利诺伊州等地的机场，大批航班取消也引发了混乱。机场内，旅客排起长队，等待退票和航班信息更新。大量行李堆积在行李提取处，很多旅客抱怨行李丢失。

美国总统拜登在其官方账号上发推文表示，他的政府正在努力确保航空公司“承担责任”。美国交通部已经表示，会检查“西南航空不可接受的取消率”，以及这家公司是否对被困旅客履行了

法律义务。美国国会参议院商务委员会也保证对此进行调查。两名民主党籍参议员要求西南航空为受困旅客提供“重大”赔偿。委员会主席Maria Cantwell表示，西南航空的问题“不仅仅是天气问题”，委员会将调查这些中断的原因和影响。

此外，美国交通部一位发言人表示，已经与西南航空首席执行官Bob Jordan进行了交谈，并向该航司施压要求给消费者退款，并补充称，如果西南航空公司未能履行其义务，交通部将采取行动追究其责任。

受此消息影响，西南航空股价周二收盘下跌6%至两个月低点。西南航空对此回应称，该航司将报销乘客与旅行相关的费用，并表示其技术过时是当前问题的一部分。

该公司表示，很多飞行员和乘务人员无法就位值飞。代表西南航空飞行员和乘务员的工会领导人则指责说，过时的机组安排软件引发了问题，并且批评公司的管理层。

去年10月，西南航空曾在三天内取消2000余个航班，经济损失达7500万美元。西南航空驾驶员协会主席凯西·默里说，公司没有解决导致去年那次航班大面积取消的问题，而眼下的混乱局面本可避免。“西南航空使用的是90年代的过时技术和流程，无法跟上当今网络的复杂性。”

与此同时，这场暴风雪仍在持续。据美国全国广播公司报道，截至当地时

间12月27日，这场风暴已造成65人死亡。其中纽约州的伊利县是本次风暴中受灾最严重的区域，至12月27日下午，该县已有32人因风暴死亡。

当地时间12月26日，美国白宫发表声明宣布，拜登批准纽约州进入紧急状态，并下令联邦政府对该州抗击暴风雪灾情提供援助，国土安全部、联邦紧急事务管理局将协调救灾工作。该州西部部分地区的积雪深度达到约109厘米。纽约州西部布法罗市遭受了45年来最严重暴风雪的袭击，导致该市及周边地区交通瘫痪。

雪上加霜的是，由于风暴过于猛烈致电站和线路被毁，美国多地出现了大面积停电。纽约州电力和天然气公司12月27日的数据显示，纽约州西部数千人因暴雪停电。布法罗市市长布朗12月27日上午表示，在修复工作完成前，该市已有2万人断电。据美国有线电视新闻网报道，冬季风暴已导致超过100万居民和商业用户断电。一些地区因寒流影响，供水系统中断。

近年来，从高温热浪、暴雨洪灾到飓风山火、极端寒流，全球极端天气事件发生的频率和规模都在持续增加。专家表示，气候变化是极端天气事件越来越频繁的重要推手。

加拿大滑铁卢大学气候适应中心负责人布莱尔·费尔特马特表示，随着全球气温上升，更暖的空气湿度更高，热能更高，这通常导致夏季降水量上升，冬季降雪量增大。

北京商报综合报道

### 法国滑雪场缺雪 半数雪道关闭



27日在法国安纳西附近拍摄的因缺雪暂时关闭的滑雪场。新华社/图

法国各地的滑雪场开放已有一段时间，然而山区近日的温和天气伴随降雨，严重干扰了滑雪场的活动，尤其是位于中低海拔地区的滑雪场。根据法国滑雪行业公会(DSF)的数据，这导致法国半数滑雪道关闭。

据法新社报道，法国滑雪行业公会总代表洛朗·雷诺介绍说，在一场寒潮和大雪之后，滑雪场在圣诞节假期的运营情况很好，但随后的气温回升和降雨导致一半滑雪道关闭。

法国气象局警告称，除了南阿尔卑斯山和伊泽尔省高山地区，法国其他山脉的积雪很少。目前，南阿尔卑斯山和北阿尔卑斯山四分之三的滑雪道开放，尤其是萨瓦省的滑雪场受天气影响最小。其他滑雪场的情况更令人担

忧，例如比利牛斯山脉仅开放了四分之一的滑雪道，孚日山脉和汝拉山脉的滑雪道开放比例不到四分之一。

法国许多冬季度假胜地最近几天不得不关闭滑雪场，根据法国滑雪信息网站的数据，冰谷滑雪度假村70%的坡道已经关闭，勒利奥兰滑雪度假村86%的坡道关闭。

滑雪场没有雪，法国全国山区度假胜地市长协会(ANMSM)主席让-吕克·伯赫对情况感到担忧，他表示，随着时间推移，将能够评估具体影响。他指出，2020年的滑雪季，法国的滑雪场因新冠肺炎疫情而无法开放，2021年冬季的预订情况很好，但现在又受到天气打击，而法国山区有40万人要在滑雪季工作维持生计。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·