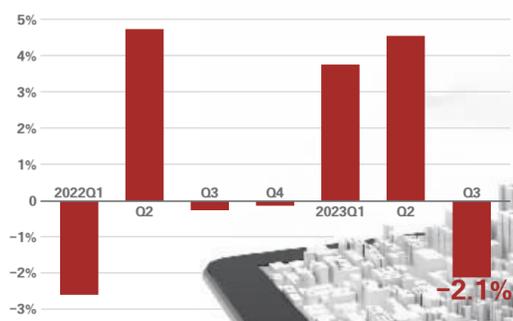


# GDP再陷负增长 日本宽松政策难退场

国际货币基金组织（IMF）曾预测，2023年日本的国内生产总值（GDP）将被德国超过，从全球第三跌至第四。这或许并不是危言耸听。三季度数据显示，日本经济萎缩幅度远超预期，凸显出复苏的脆弱性。为面对持续的不确定性，包括日元疲软、通胀长期化和海外前景不明朗，也将使日本央行退出数十年超宽松货币政策的路径变得更加复杂。



日本GDP变化情况

## 今年首次负增长

日本内阁府15日发布的初步统计结果显示，今年三季度日本实际国内生产总值（GDP）环比下降0.5%，按年率计算降幅为2.1%，增速低于市场机构预期。这是该数据今年以来首次出现负增长，内需、外需贡献均为负值。

日本GDP萎缩的原因，在于家庭、企业支出双双疲软，净出口也形成拖累。报告显示，从GDP增长率贡献度来看，内需环比下降0.4%，其中占GDP过半的个人消费比上季度减少0%，企业设备投资环比下降0.6%，均为连续两个季度负增长。代表外需的出口减去进口的纯出口值下降0.1%。

具体来看，家庭消费未能实现增长，与分析师预测的0.3%的增幅背道而驰，实际支出水平为2011年第四季度以来最弱，凸显了在人口下降和老龄化的情况下难以实现增长的事实。自2011年以来，日本人口数量减少了2%以上。

Hamagin 研究所经济学家 Tsukasa Koizumi 说：“消费支出下降的事实意义重大，我们看到的通货膨胀正在加强家庭削减开支的意愿。”

数据发布后，日元应声下挫，目前美元兑日元徘徊在150附近。本周一美元兑日元汇率一度达到151.91，为去年10月日本政府干预汇市以来的最低水平。隔夜受美国通胀超预期降温推动，日元创4个月来最大涨幅，但宽

利差之下日元仍处困境，衡量日元兑其他G10货币相对强弱程度的彭博指标跌至2007年以来最低水平。

值得关注的还有，该季度日本国民总收入（GNI）和实际劳动者报酬也由正转负，分别下降0.5%和0.6%。

## GDP第三危矣

展望未来，日本的经济增长依然难言乐观。凯投宏观亚太区主管 Marcel Thieliant 表示，“至少在明年年中之前，家庭实际收入料将下滑，这对消费者支出是个坏兆头，我们预计明年消费者支出将陷入停滞”。

国际货币基金组织（IMF）最新预测数据

显示，2023年日本名义GDP换算成美元为4.2308万亿美元，比前一年减少0.2%。德国2023年名义GDP则将达4.4298万亿美元，比前一年增长8.4%。居世界第一的美国2023年名义GDP为26.9496万亿美元。

日本20年前的名义GDP已达4.5195万亿美元，居世界第二。也就是说，日本2003年经济规模大于今年。独立国际策略研究员陈佳对此表示，“日本GDP世界第三宝座危矣”的论调早在今年年初就已在经济界流传，因为长期通货紧缩加上日元兑美元快速贬值，名义GDP下跌是可预见的。

陈佳进一步分析称，从日元本身来看，一年多来经历了大幅贬值，从去年1月的1美元兑114日元到当前的1美元兑150日元，日元兑美元缩水了31.5%。这意味着以美元计的日本GDP减少了将近1/3，日本要想保持当前汇率下的美元计GDP的话，经济增长率必须超过31.5%，这显然不可能。

日本农林中金综合研究所理事研究员南武志指出，更重要的影响因素是日本经济增长率长期处于低水平。日本银行（央行）从2013年开始实行大规模货币宽松政策，导致日元贬值，这虽然有利于推高出口企业的业绩，但如果换算成美元，则日本经济规模缩小。在低利率背景下缺乏成长战略，无法刺激企业增加投资和上调工资，“廉价日本”逐渐扎根，指的是日元贬值、物价和工资低迷的局面。

另一方面，劳动力老龄化、少子化已经深深影响了日本社会。中国社会科学院日本研究所前副所长、研究员张季风表示，日本是世界老龄化最严重的国家。欧洲很多国家在上世纪70年代就达到了老龄社会阶段，日本是在1975年开始人口老龄化，上世纪90年代进入老龄社会，现在是迅速进入了深度老龄化。现在日本65岁以上的老人达到3535万，占总人口的28%。

“从老龄化到深度老龄化，一步步变成世界之最的过程中，日本其实一直是有措施、一直在控制的，但有些事情不是努力就能改变的。”张季风直言。

## 货币政策前景未卜

当下日本央行正计划退出数十年来的超宽松货币政策，大多数经济学家预计，日本央行最迟将在明年春季结束其负利率政策，但经济放缓给日本央行货币政策前景再添不确定性。因为对日本央行来说，如果过早退出负利率政策，可能会进一步加剧经济的下行压力。

日本央行行长植田和男坚持认为，在更加明确的迹象表明薪资、物价和经济增长的良性循环正在加强之前，央行将按期执行超宽松政策。不过，植田和男最近也暗示，日本正在朝着2%的稳定通胀目标迈进，这是政策正常化的先决条件，这引发了人们对政策可能会提前转变的猜测。

经济学家Taro Kimura认为，“我们预计第四季度GDP将再次萎缩，届时国外需求放缓可能会打击出口。收缩可能会很温和，但前景却足够疲弱，日本央行短期内不太可能退出极端刺激”。

为了应对持续低迷的需求和高物价对家庭的影响，日本首相岸田文雄还推出价值超过17万亿日元的最新经济刺激计划，以支持国内需求。这些措施的核心是削减所得税和向低收入家庭发放补贴，以帮助他们应对物价上涨。日本内阁府估计，这些措施将在未来三年内使日本经济每年增长1.2%。

但经济学家表示，这些措施对经济的提振作用微乎其微。大和证券首席经济学家 Toru Suehiro 表示：政府希望通过刺激计划这一防御性措施战胜通货紧缩，并推动明年的工资增长，日本央行也在考虑类似的情况，他们被认为将在4月份取消负利率，但今天的结果表明这条路线不一定会实现。

“日本是目前全球唯一采取非常规货币政策的国家，试图通过极端刺激来改善经济，然而，经济动力不足，再多的货币政策和财政政策刺激恐怕都是枉然。”陈佳表示。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 聚焦 Focus

## 北美年底又刮起裁员潮

面对交易不景气，华尔街投行们在年底酝酿新一轮裁员。当地时间周二，据知情人士透露，富国银行企业和投资银行部门正在裁员40至50人，成为最新一家在持续一年多的交易荒中裁员的大型金融公司。

因决定尚未公开而不愿具名的知情人士称，为了削减成本，该行正在裁减一些董事总经理职位以及更多初级职位。知情人士称，部分受到影响的员工本周收到通知。

富国银行自今年1月宣布，房贷业务将不再是银行的战略重心。眼下，该行仍在执行成本削减计划，过去三年来已经裁员5万人，但该行表示，缩减人手的工作仍未完成。富国银行首席财务官 Mike Santomassimo 说，只有一小部分业务不会受到裁员影响，“我们还有更多裁员的余地，目前员工主动离职率较低，意味着公司2024年可能需要支付更多裁员补偿”。

高盛也在去年进行多轮裁员，该行管理层表示，目前银行规模已经调整合适，预期不会再有新一轮大规模裁员。不过，高盛员工人数仍在持续下降。去年，高盛重启了年度绩效评审，绩效低者将被裁员。知情人士称，未来几周高盛将继续裁掉1%到2%的员工。

有分析认为，高盛不再将消费者贷款作为业务重心，也是其裁员的原因之一。高盛此前同意出售旗下两笔业务，预计交易将于未来几个月完成。

去年以来，由于高利率环境冲击贷款业务、交易和资金成本上升，根据各大银行的申报文件，除了摩根大通之外，华

尔街另外5家大银行今年以来纷纷裁员。而在此之前，华尔街疫情期间经历了为期两年的招聘潮。但当美联储去年开始暴力加息打压通胀开始，因房贷、企业发债、并购活动减少，大银行突然发现自己面临冗员过多的问题。

根据规定，银行每个季度都须呈报员工数量。数据显示，在摩根大通、花旗、美国银行、摩根士丹利、富国银行和高盛六大行中，只有摩根大通今年以来的员工人数增长5.1%，花旗则保持不变，其余四大行分别减少1.9%、2.1%、4.7%和5.4%。

美国金融服务商分析师表示，各大银行都在尽可能削减成本，因为明年市场不确定性更大；此外，金融行业的裁员也可能导致美国劳动力市场2024年面临更大压力，因为可能面临消费者贷款和公司贷款违约增加，银行要进一步做好明年继续削减开支的准备。

分析师表示，“银行必须找到方法阻止利润进一步下滑，同时要为贷款违约造成的坏账准备足够资金；到明年1月，就会听到许多公司讨论这个问题”。

导致银行业大举裁员的另一个关键原因，是金融业从业者跳槽频率急剧减少，导致银行员工数量超出管理层预期。摩根士丹利首席执行官 James Gorman 日前表示，目前员工主动离职率较低，“这是我们需要解决的问题”。由于投行业务放缓，大摩今年已经裁员2%。

不过，累计裁员数量增加并不意味着银行停止招聘。数据显示，虽然美国银行今年员工数量减少1.9%，但也新招聘了1.2万人，意味着更多员工是自愿离

职。虽然花旗银行员工数量今年维持在24万人，该行首席财务官 Mark Mason 上周表示，银行已经确认了7000个可以裁撤的岗位，相关人员调整支出约为6亿美元。

除了华尔街外，科技行业也未能幸免。当地时间11月8日，路透社报道称，零售巨头亚马逊表示，公司已开始在音乐部门裁员。知情人士透露，拉丁美洲、北美和欧洲的员工收到了裁员通知。亚马逊发言人在接受路透社采访后证实了这一消息，但拒绝透露最新一轮裁员有多少员工受到影响。

据不完全统计，今年，亚马逊已累计裁员逾2.7万人。1月，亚马逊裁掉1.8万名员工，是该公司历史上规模最大的裁员行动。3月，随着该公司继续削减成本，亚马逊又裁掉了9000名员工。4月，为了精简全食超市的区域和全球结构，该公司进行了一次重组，数百名员工被解雇。

此外，谷歌近日削减用户与产品部门的少数职位，不过没有提供确切数字。谷歌母公司 Alphabet 旗下的自动驾驶汽车公司 Waymo 最近也进行了今年的第三波裁员。运营社交平台 Snapchat 的公司 Snap 日前宣布裁减近20名产品经理，此外，在过去3个月，该公司陆续传出有许多高层人员离职。

“科技行业的清算还在继续。”美国“TechCrunch”网站日前报道称，截至目前，美国科技行业在2023年共失去超过24万个工作岗位，这一数字比去年高出50%，而且还在增长。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

## 以色列袭击加沙最大医院



9日，加沙城一家医院遭以色列军队袭击后受损。新华社/图

当地时间15日凌晨，以色列国防军袭击加沙地带最大医院希法医院，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）对此表示谴责。14日，联合国秘书长古特雷斯呼吁立即实行人道主义停火。以方指认哈马斯在希法医院下方挖地道、设军事指挥中心，哈马斯和医院方面予以否认。除病人和医护人员外，医院里还有大量避难平民。

希法医院位于加沙城西，面积达4.5万平方米，员工约1500人。10月7日本轮冲突爆发以来，以军战机在加沙地带实施的空袭导致逾万巴勒斯坦人死亡、近3万人受伤。由于接收大量伤员，希法医院病床使用率已高达164%。由于相对安全，这家医院成为不少当地人的避难所。据媒体报道，冲突爆发以来，已有逾3万人涌入希法医院寻求庇护。此外，许多记者常在这家医院采访报道，反映以军行动给加沙民众造成的伤害。

然而，战火已多次波及希法医院。本月初，医院门前一辆救护车遭以军袭击，数十人死伤，以军指认哈马斯利用救护车运载武装人员，哈马斯坚决否认。12日，加沙地带卫生部门官员说，希法医院心脏病病房被炸毁，医院不时有病人、早产儿死亡。13日，希法医院宣布由于燃料耗尽、电力中断，医院无法提供任何医疗服务。卫生部门说，希法医院已有至少27人因电力供应中断导致缺氧死亡。

据加沙地带卫生部门消息，包括医务人员、病患以及避难民众在内的数千人目前仍被困在希法医院。以军称，希望离开医院的人可以从医院东侧通道安全通行。美联社引述希法医院医护人员古达特·萨米·马德洪的描述报道，虽然以军允许被困在这家医院内的人员撤离，但他们会向撤离人员开火。马德洪称，大约50人在13日离开希法医院时遭以军枪击。

据新华社