

日本央行或维持货币宽松政策

本报记者 陈益彤

4月9日,日本央行新任行长植田和男走马上任,关于日本央行将如何调整货币政策的猜测充斥市场。从国际货币基金组织(IMF)的意见和植田和男上任后的表态看,日本央行短期内或继续维持货币宽松政策。

4月14日,IMF对日审查负责人拉尼尔·萨尔加多在接受媒体采访时指出,日本经济“正在恢复”,日本央行的货币政策“有必要继续保持宽松”。萨尔加多建议日本政府,“如果经济持续恢复,今年是重建财政的好时机”,同时必须继续坚持物价稳定目标。他预测,在通胀率稳定在日本央行确立的2%这一目标之前,短期利率不会马上改变,日本央行短期内可能维持10年期国债收益率目标,但未来几个月可能会有所调整。

萨尔加多认为,日本央行应在植田和男的领导下,努力朝着“灵活的”货币宽松政策方向努力。在他看来,日本物价预测“有上下双向波动的风险”。他敦促日本政府在维持整体宽松政策的同时,积极应对通货膨胀加剧的情况。

萨尔加多指出,日本央行有必要将短期利率维持在-0.1%,继续实行货币宽松政策,但更重要的是,应允许包括10年期在内的长期债券收益率更加灵活。其理由是,3月份以来,金融机构普遍面临较大波动风险,而长期利率上升有利于减轻长期低利率给金融机构收益带来的负担。

在分析日本央行为何对调整货币政策持谨慎立场时,萨尔加多表示,日本曾于2000年解除零利率政策,2006年解除货币宽松政策,现在看来均为时过早。这对于日本央行而言是惨痛教训。同时,时任日本央行审议委员的植田和男均投了反对票。

根据IMF3月份报告预测,日本2023年消费者价格指数(CPI)将总体上涨2.7%,2024年将上涨2.2%。萨尔加多认为,如果全球经济超预期放缓,这一前景也将受影响。

事实上,萨尔加多的意见代表了IMF对日本货币政策的一贯态度。去年12月,日本央行在货币政策会议上突然决定调整部分收益率曲线控制(YCC)政策,将长期利率波动幅度从原来的正负0.25%扩大至正负0.50%。当时萨尔加多就评论,决定扩大长期利率波动幅度是“明智的措施”,有助于稳定市场预期,提振对日本央行达成通胀目标的信心。他认为,即使调整YCC,日本央行仍有多种手段可用,以降低借贷成本,如持续量化宽松等。

当前,围绕日本央行货币政策变与不变的猜测正在持续发酵。对此,日本经济界有观点认为,植田和男较“中间派”而言更趋近于“鸽派”,日本央行大规模货币宽松政策短期内或难改变,政策利率是否调整也有待观察。

植田和男在其上任后首次出席的国际会议上重申了货币方针政策。在4月12日至13日召开的G7和G20财长及中央银行总



日本东京商业街开始逐步恢复“人气”。

(中经视觉)



裁会议上,植田和男将继续实施大规模货币宽松政策的方针进行了说明。期间,他还与G7央行行长进行了个别会谈,并表示“这是建立个人关系的第一步”。植田和男称自己强烈感觉到,要想进行坦率的讨论就必须加入“信赖圈”。他认为自己在与各国央行首脑建立关系方面取得了一定成果。

同时,围绕日本的金融政策,植田和男也意识到了日本央行与持续上调利率的美欧中央银行在方向性上的差异。“其他很多国家对高通胀率抱有很大的问题意识,这一点与日本大不相同。”

另一个备受关注的话题是植田和男治下的日本央行会如何处理此前央行与政府的联合声明。这一联合声明签署于2013年1月,是以摆脱通货紧缩为重要目标的时任首相安倍晋三与时任央行行长白川方明达成的,也是当前日本央行大规模货币宽松政策的起点。黑田东彦作为白川方明继任者,以该声明为“背书”,开启了实现通胀率2%目标、大规模购买国债的进程。

4月10日,植田和男在与日本首相岸田文雄会谈后,就联合声明一事向媒体表示,“政府和央行一致认为没有必要立即修改”。据日本媒体分析,虽然目前日本核心CPI(生鲜食品除外)上涨率持续超过3%,但日本央行认为这是进口成本上升等造成的暂时性状况,因而不考虑调整货币政策。

与此同时,部分经济界人士认为,由于2%通胀率目标的“束缚”,日本央行无法综合运用政策。大规模货币宽松政策实施10年来,国债利率扭曲的副作用愈发明显,重新审视联合声明刻不容缓。据

日本媒体报道,由产学研界组成的“令和国民会议”1月份曾紧急提议修改共同声明,使货币政策更加灵活。他们建议,不要追求“尽早实现”2%的通胀率,而要将这一目标长期化,停止对货币政策的过度依赖,加快货币金融结构改革力度,提升经济新陈代谢能力。

日本央行会不会在4月27日至28日举行的央行金融政策决定会议上上调长期利率?今后将如何“灵活”维持货币宽松政策?这将继续成为各界关注焦点。



在韩国首尔,市民们正在大邱达西区hanaro超市城西店购物。

(中经视觉)

韩国基准利率继续维持在 3.5%水平

这是韩国央行继今年2月后连续第二次停止加息

韩国 1年期 和 3年期 国债利率

均已跌至 3.2%左右

低于基准利率

韩国央行日前召开金融货币委员会,决定将韩国基准利率继续维持在3.5%水平。这是韩国央行继今年2月后连续第二次停止加息。随着民间消费放缓,出口不振等情况不断显现,此前为防控通货膨胀而收紧的货币政策已呈现放松迹象。

市场认为,韩国央行漫长的利率上调“竞赛”实际上已经结束。韩国1年期和3年期国债利率均已跌至3.2%左右,低于基准利率。但韩国央行行长李昌镛表示,目前市场预测过于乐观,下半年物价的不确定性还很大,最终基准利率有可能上升到3.75%。

追随美国加息步伐,韩国央行在过去一年多的时间内也上调了基准利率,从2021年8月的0.5%上调至今年1月的3.5%,一年半内暴增了3.0个百分点。

随着韩国卷入这场史无前例的加息“赛跑”,一度超过6%的物价上涨率逐步回落至4%左右,但其副作用也极为明显。货币紧缩政策的实施使得韩国经济遭受了巨大冲击,去年第四季度民间消费比第三季度下降了0.6%,出口在去年第四季度和今年第一季度的同比降幅更是分别达到了10%和12.6%。

李昌镛在金融货币委员会结束后举行的记者招待会上表示:“预计韩国今年的经济增长率将小幅低于今年2月1.6%的预测值。”国际货币基金组织(IMF)近期发布的《世界经济展望报告》也印证了韩国央行的判断,报告将今年韩国的增长预期从1.7%下调至1.5%。这是IMF自去年7月以来连续第四次下调韩国经济增长预期值。

市场普遍认为,当前全球经济复苏乏力,半导体等韩国主力产品出口低迷,加之美国硅谷银行破产等金融领域的突发变故,如在此时加息无疑将给韩国经济泼了一盆冷水。金融货币委员会也正是基于这种判断再次作出了暂停加息的决定。

但随之而来的是韩美之间的利率差距很有可能进一步刷新历史的最大值。据美国相关机构预测,美联储在下个月的联邦公开市场委员会上,将基准利率上调0.25个百分点的可能性超过70%,远高于停止加息的可能性。一旦美联储小幅加息成真,韩美之间的利率差距将扩大到1.75个百分点,韩国金融市场将面临前所未有的压力。

根据以往经验,韩元利率低于美元的幅度越大,外国资金就越有可能为了寻求更高回报而流向美国。韩国金融当局最担心的也是美元短期内大幅快速流出,导致韩元对美元急速贬值。据韩国金融监督院近日透露,今年3月外国投资者净抛售了价值2.1万亿韩元(1元人民币约合190韩元)的韩国股票,今年1月外国投资者的债券投资额也曾出现6.57万亿韩元的史上最大规模净流出。

对此,韩国央行坚持“不必过度担忧”的立场。李昌镛表示,韩国外汇储备充足,不仅可以通过基准利率,还可以通过其他货币政策应对外汇及金融市场的波动。

目前,下半年物价情况依旧是韩国央行最关注的内容。如果主要产油国继续减产,刺激国际油价快速反弹,物价上涨情况就很难得到更好控制,这将迫使韩国延后下调利率的时机。基于此,韩国央行方面透露,6名金融货币委员中有5名认为,存在最终利率上调至3.75%的可能性。

本报驻首尔记者

杨明

硅谷银行破产预示系统性金融风险

近期,美国桥水投资公司创始人瑞·达利欧来到中国,参加中国发展高层论坛,并把他的新书《原则(实践版)》介绍给中国读者。

在日期间,达利欧接受了经济日报记者采访,就硅谷银行破产风波、美联储政策、中国经济前景等话题表达了自己的看法。

近期,美国硅谷银行和签名银行破产引发市场对全球金融风险的担忧。达利欧表示,硅谷银行的破产以及美国、欧洲其他银行出现的问题,并不仅仅是几家银行的问题,其背后是系统性金融风险。在短期债务周期泡沫破灭阶段,硅谷银行事件非常典型。短期债务周期的持续时间通常为7年左右。在这一阶段,当央行开始收紧货币政策,紧缩会导致系统的“信贷裂缝”,出现经济疲软,直到货币政策不得不重新变得宽松,并导致经济过热,为下一轮债务危机埋下种子。

美联储持续9轮的加息将联邦基金利率目标区间提高到4.75%至5%,为2007年9月以来的最高水平。达利欧表示,美联储陷入了两难境地。为控制高通胀,美联储不得不持续加息进程,实施货币紧缩政策,但货币紧缩会导致包括债务危机在内的很多问题,甚至引发经济衰退。当政府持有大量未偿债务,供给超过市场需求时,

即通过印钞购买债券化解难题。但是,当债务资产和债务负担变得规模巨大时,央行很难找到一个对债权方和借款方而言都合适的实际利率。达利欧表示,由于美国的存量债务资产和负债规模庞大,政府债务供给和需求都会超过需求,这将导致实际利率难以维持在合理水平。美联储很难既成功控制通胀,又保持金融系统稳定。

“我们所处的时代各种冲突本报道者全球经济形势非常不明朗。”达利欧表示,当前经济全球化和自由贸易遭遇重大挑战,经济制裁、贸易壁垒、投资限制、供应链不畅等问题给本就脆弱的世界经济复苏蒙上了一层阴影。

谈及中国经济,达利欧表示乐观。“中国将今年经济增长的预期目标确定为5%左右,这一目标是合理的,也是可以实现的。”达利欧说,过去几十年,中国经济经历了高速增长。考虑到如今外部环境的复杂性,5%的预期目标依然是非常了不起的。

达利欧表示,他39年前第一次来中国,并在此后多次来到中国,目睹了中国取得的发展成就。中国经济对世界经济增长的贡献率已经超过30%。世界经济增长放缓、经贸摩擦和地缘冲突等“逆风”给中国带来了挑战,但中国经济依旧保持着强劲增长态势。当前,最重要的依旧是保持经济稳定增长。

外企微观察

袁勇

个人电脑市场下滑期待创新

多家市场机构发布的数据显示,今年一季度,全球个人电脑(PC)市场延续去年以来的跌势,总出货量约5400万台,同比大幅下降33%。自2022年年初,全球个人电脑出货量便持续下滑,目前已经连续4个季度出现两位数的跌幅。今年一季度,在几大常见品牌中,惠普出货量同比下降24.2%,戴尔出货量同比下降31%。此前销量较为坚挺的苹果,出货量更是同比下降40.5%。

原因何在?主要是疫情效应在逐步减弱。2021年,全球个人电脑总出货量达到3.488亿台,同比增长14.8%,创造了自2012年以来的最高水平。这在很大程度上是因为新冠疫情发生后,企业为了满足远程办公的需要,纷纷加强电脑配备,刺激了个人电脑出货量。此外,学生上网课需求骤然增加,也刺激了个人的电脑消费。各大PC厂商吃到了市场红利,一度都取得了不错的业绩增长。除了疫情红利的消失,需求疲软、库存过剩和宏观经济环境恶化等问题,也是导致全球个人电脑出货量在2023年第一季度急剧

下降的原因。毕竟从大的行业环境看,不仅是个人电脑,整个消费电子市场都处于十分疲软的状态。

值得注意的是,相比于其他品牌,苹果电脑跌幅格外大,创2000年第四季度以来的最大降幅,市占率也下降了1.4%。有分析认为,这是因为美国各大科技公司员工普遍配备苹果电脑作为办公电脑,近几个月出现的美国科技公司裁员潮影响了苹果电脑销量。

不过也要看到,PC市场不振的根本原因在于,随着移动互联网时代的到来,移动设备取代个人电脑成为人机互联的主要接口。同时,个人电脑长期缺乏重要创新,对用户的重要性持续下降。疫情期间的出货量回暖,更像是一次“回光返照”。从这个角度看,近来的市场跌势也只是“一次顺势”。

好在,行业看起来正迎来喘息之机。有机构预测,今年一季度已经是PC市场“最坏的阶段”。今年下半年,PC市场有望开始复苏。看起来,眼下的PC市场正经历黎明前的黑暗。

一季度

全球PC市场总出货量 约5400万台

同比下降33%

连续4个季度出现两位数跌幅

其中

惠普出货量 同比下降24.2%

戴尔出货量 同比下降31%

苹果出货量 同比下降40.5%



视频报道请扫二维码