

# 为什么日本央行时隔17年后加息？

上海外国语大学日本文化经济学院 孙健美 吕嘉濂

3月19日，日本银行公布《关于调整货币政策框架》的文件，宣布结束负利率政策，将基准利率从-0.1%上调至0到0.1%。

日本央行为什么时隔17年后破天荒加息？是否意味着日本的货币政策已发生根本性转向？对近期的日本经济走向又会产生何种影响？本期论坛特请专家分析。

——编者

## 1 通胀目标基本实现

问：日本央行为何此时加息？

答：事实上，日本银行的加息决策并非临时起意。早在一年前日本银行行长提名确认听证会上，现任日本银行行长植田就坦言，量化宽松政策并非长久之计，将会在适当的时机进行货币政策调整。当时植田表示，“当基本通胀率预计达到2%时，目前采取的各种强有力的货币宽松措施将恢复到正常状态”。

根据日本总务省公布的数据，2023年日本的通胀率约为3.2%，去除生鲜食品和能源的通胀率更是达到了4%。虽然年底年初通胀率有短回落，但仍然保持在2%以上。面对看似已经达成的目标，日本银行在过去一年也进行过试探性调整。植田履新之初实行的政策是将长期利率的波动幅度控制在±0.5%之间，原则上每个工作日都需要进行买入操作，以保证10年期国债利率稳定在0.5%。2023年10月底，日本银行又将长期利率的上限调整为1%，更加灵活地采取买入操作，并一直持续到此次货币政策调整之前。总体来看，政策微调的这段时期内，日本经济基本保持了向上势头，通胀预期也基本稳定，日本银行据此判断还有进一步施策的空间。

正是基于对通胀率将持续稳

定保持在2%以上的乐观预期，日本银行认为负利率政策和收益率曲线控制已经达到了应有的效果，转而将短期利率作为今后的主要政策抓手。

此外，植田在3月13日的参议院预算委员会会议上表示：“一旦能预见物价稳定目标基本实现，就将考虑调整负利率政策和收益率曲线控制等大规模宽松政策，而作出该判断就需要确定工资与物价间的良性循环是否能够实现，因此需要重点关注目前正在如火如荼进行的‘春斗’的动向”。

“春斗”又称春季劳资谈判，是日本工会每年春季组织的提高工人工资的谈判。自1955年首次“春斗”以来，各大工会每年联合组建“共斗委员会”领导“春斗”，已成为日本劳工运动的固定形式之一。

3月15日，日本工会公布了今年“春斗”谈判情况，显示771家公司的工资平均涨幅达到5.28%，为33年来首次突破5%。日本银行总行和各地分行收到的信息也显示，超过半数中小企业有提高工资的意愿。如此大幅度、大规模的工资上涨必然会带动居民消费和企业成本更快地上涨，从而拉动物价进一步上涨，形成工资-物价的良性循环，这也是日本银行调整货币政策的又一大重要依据。

## 2 日元汇率不升反降

问：日本央行宣布货币政策调整后，日元汇率为何不升反降？

答：3月18日，日元汇率已经达到1美元兑149.14日元。由于美国公布的物价相关指标超出市场预期，加之美元与日元利差较大，日元仍将面临贬值压力。相关市场参与人士指出，美国长期利率上升，强化了人们对美日利差的认知，进一步促使市场抛售日元、买入美元。植田对此也表示：“对汇率的短期波动不予置评，但如果汇率极大地影响了我们对日本经济和物价的预期，将通过货币政策进行干预。”

对于日本银行货币政策调整后，日元汇率短期内不升反降的现象，笔者认为主要有两个原因：一是市场投资者认为，一段时间内货币政策环境的基本面仍将保持宽松；二是日本货币政策决定会议后美联储旋即表示，美国通胀有所缓和但仍处于高位，将继续维持基准利率5.25%到5.5%的区间不变，这表明美联储降息节奏放缓，美日利差在短期内仍然不会缩小。

日经平均指数3月4日首次突破4万点，刷新历史最高纪录，目前仍然维持在39000点以上，超过泡沫经济时期的历史高点。日本股市的强劲上涨背后，不仅有美国“股神”巴菲特这种“聪明钱”的加持，也反映日本经济面基本向好，呈现出增速提升、通胀上升的局面。岩井证券东京桥借中心主任本间大树认为，“4万日元这个节点是我们的目标之一，现在这一目标已经实现，我们将向着更高的阶段努力，相信这一过程也会让日本经济越来越好”。在股指刷新新高的背景下，日本社会心理预期有所好转，这也利于物价稳定和工资-物价的良性循环。

## 3 保持宽松政策环境

问：是否意味着日本货币政策环境开始收紧？

答：日本银行此次重大政策调整引起投资者和业内人士高度关注，想知道这是否意味着日本的货币政策将发生根本性改变。对此日本银行也给出了答复，植田在记者见面会上回应了社会各界对货币政策的关切，发言中透露出以下两点重要信息：一是目前仍将保持宽松的

政策环境。“央行将根据经济、物价和金融状况，以短期利率为主要政策工具，实行相应的货币政策。基于当前的经济和物价前景，我们仍将保持货币环境宽松，为经济增长和物价稳定提供有力支持。”

对于居民最关心的存贷款利率，植田表示，“贷款或存款利率将由各金融机构根据市场利率趋势酌情确定，不过，政策调整后短期利率的增幅将限制在0.1%左右。此外，

央行将继续购买等量国债，如果长期利率进一步急剧上升，将灵活增加购买业务，避免利率过快上升”。

二是此前曾长期实行的极端宽松政策将偃旗息鼓。植田表示，“‘异次元’宽松政策发挥了一定的作用，目前正在评估其效果。之前购买的国债和交易所交易基金在资产负债表里仍有大量余额，某种意义上来说是过去的‘异次元’宽松留下来的政策遗产”，“大规模宽松已经结束，现在将主动考虑缩小资产负债表，在将来逐渐减少长期国债的买入，但具体时间还无可奉告”。

## 4 调整有限步伐谨慎

问：此次政策调整会产生什么影响？

答：此次日本银行货币政策调整，必将对居民、企业、政府等经济活动参与者产生可见的短期效应。对居民来说，负债率和储蓄率都可能因此上升。70%的人选择的浮动型住房贷款会随着基准利率的上涨而上涨，而在取消收益率曲线控制的情况下，固定型住房贷款会

随着长期利率的上涨而上涨。

对实体经济来说，企业融资成本的上升会倒逼企业改革创新，通过提高收入来维持原先的收益水平或企业存续，收益能力不足的僵尸企业则会被市场淘汰。

对金融企业来说，基准利率上涨会推动一系列金融产品利率上涨，金融企业的收益率也可能上涨。对政府来说，基准利率上涨会

导致国债利率上涨，政府负债增多，财政压力增大。日本目前的负债与GDP之比过高，也是日本大力度加息的一大掣肘。

总体来看，日本央行基于之前的政策效果和目前整体良好的经济形势选择结束负利率政策，尝试引导货币政策重回正轨，但幅度仍然有限，步伐也较为谨慎。在可见的未来，日本银行还会综合考虑政策目标与经济形势，在观望中谨慎决策，避免货币政策的大起大落引发经济社会的剧烈波动。

# 中澳关系如何不走回头路 考验澳政府政治智慧



陈弘 亚研究中心主任  
华东师范大学 澳大利亚

年，那是中澳自由贸易协定签订并生效的第二年，两国关系稳中有升，双边贸易屡创新高。

然而，情况在那一年年中发生改变。当时执政的澳大利亚自由党-国家党联盟政府突然发难，捏造所谓“中国政治干涉”的莫须有罪名，掀起反华逆流。次年，澳大利亚成为第一个以所谓“国家安全”为由全面封禁中国华为手机的国家。

此后上台的澳大利亚总理莫里森更是变本加厉攻击中国，在诸多涉及中国主权和领土完整的红线议题上配合美西方反华战略，屡屡挑战中国底线。中澳关系急剧直线下跌，各项对话机制完全中断，一度降至两国建交以来最低点。

所幸的是，中澳关系在2022年迎来触底反弹。当年5月，澳大利亚工党赢得联邦议会选举胜利，阿尔巴尼斯就任总理，马上着手同上届政府的反华政策切割，终止了极端敌视中国的“麦克风外交”策略。

澳大利亚释放的改善关系信号也得到了中国的积极回应，两国逐步恢复接触。2022年11月G20峰会期间，习近平主席在巴厘岛和阿尔巴尼斯举行会谈，两国元首达成共识，商定自上而下推进两国关系改善。12月21日，澳大利亚外长黄英贤特意在中澳建交50周年当天访问中国，着手推进双边关系改善。而今，王毅外长时隔7年的访问，更证明中澳关系回到了正轨上。

## 交往合作基础良好

中澳稳定关系不能走回头路。

中澳交往的历史证明，顺应时代潮流，从两国共同利益出发，共同构建平等相待、求同存异、互利合作的中澳关系，推动中澳全面战略伙伴关系不断发展，不仅符合两国和两国人民的共同利益，符合地区国家的共同期待，也有利于国际社会更好应对世界百年变局带来的各种风险挑战。

以中澳经贸关系为例，借题发挥、将经贸问题政治化和武器化，非但不能解决问题，反而更加破坏了两国间的相互信任。正如王毅外长此次所言，“每见一次，双方互信就增加一分，中澳关系就前进一步”。他强调要“不断增信释疑”，要更加积极作为，共同构建更成熟稳定、更富有成果的全面战略伙伴关系。

向前看，中澳在诸多领域有着良好的交往和合作基础。

从2007年起，中国连续17年保持澳大利亚最大贸易伙伴地位。中国是澳大利亚能矿产品、农牧业产品、乳制品等初级产业产品的最大市场，也是留学生和国际游客的最大来源国，中国高性价比的制造业产品同样得到澳大利亚消费者欢迎。中澳双边货物贸易和服务贸易强劲发展，屡创新高，去年双边贸易额2300亿美元，比上年增长9.8%。

在全球应对气候变化、实现“碳达峰”“碳中和”目标的背景下，中澳

在绿色经济尤其是清洁能源领域的合作空间十分巨大。澳大利亚地域辽阔，阳光充足，北部海岸线风力资源丰富，拥有锂矿等资源，具有与中国开展光伏产业、风能发电、锂电等合作的良好条件。在数字经济、金融服务、医疗保健、养老、教育等方面，两国也有优越的合作潜力。

作为亚太两个重要国家，中澳关系稳健发展、推进互利共赢的全面战略伙伴关系，不仅符合两国和两国人民共同利益，也对维护和发展亚太地区和平、稳定与发展起着重要作用。

可以预见，随着美国大举推进旨在遏制、阻挠和破坏中国发展的“印太战略”，中澳友好合作关系会不断受到干扰和压力。澳大利亚是充当美国的“急先锋”，还是顶住压力，把稳对华关系大方向，维护双边关系企稳向好的大好局面？这需要澳大利亚领导人更大的政治智慧和明智的战略决策。