

# 货币战争似有一触即发之势



**安倍晋三 (Shinzo Abe)**

自去年年底再度出任日本首相以后，即高调宣布要以激进手段改变日

本，不仅在外交政策上以美国为靠山，狐假虎威，推行虚张声势强硬外交，在经济上则提出“安倍主义经济”(Abecomnomism)，宣布挹注10.3万亿日圆(1160亿美元)或相等于GDP 2.2%刺激经济成长配套，以期结束日本长达20年通货紧缩局面，并迫使日本中央银行(Bank of Japan)实施一项以达致2%通胀率为目標的货币政策。而且将自2014年起采取无限期的货币宽松措施，允许再购买13万亿日圆国债等资产(包括长期国债2万亿日圆、短期国债10万亿日圆)，和美国一再推出量化宽松的做法同出一辙。结果日本股市的日经指数(Index Nikkei)随即由去年11月中旬至今年2月初猛升28.3%，

## 量化宽松在欧美日大行其道

欧、美、日等地区和国家竞相采取量化宽松(Quantitative Easing)政策刺激经济成长，即是各国中央银行在零利率或近乎零利率的基础上，通过购买国债或中长期债券，将资产注入到银行体系，缓解债务危机，进而向金融市场流入大量流动性资本，干扰国际商品市场价格，造成通胀压力，危害他国经济与民生，十足是损人利己的自私经济行为。

美国在次贷风暴引发金融与债务危机之后，分别在2008年、2010年、2012年及2013年先后实施4次量化宽松政策，欧洲央行(ECB)则推出长期再融资操作(LTRO)及直接货币交易(DMT)操作，使银根注满整体欧盟银行体系，等于变相推行量化宽松政策，异曲同工，有效地缓解了欧债风暴，转危为安。

有评论包括经济学家沈联涛指出，日本启动无限量也近乎无限期量化宽松货币政策，为亚洲货币竞相采

本会财经研究组于2013年4月8日讨论“货币战争似有一触即发之势”课题。特此转载讨论所得的内容摘要，仅供会员商家参阅。有关报告全文请浏览本会网页[www.chinesechamber.org.my](http://www.chinesechamber.org.my)。

The Fiscal & Economic Research Committee held a discussion on “Imminent Currency War” on 8<sup>th</sup> April 2013. Appended is the executive summary of the discussion for members’ reference. Please browse our website [www.chinesechamber.org.my](http://www.chinesechamber.org.my) for the full text.



日圆汇率也从一美元兑75.7圆降至90.9圆，一共贬值了20.1%。果奏立竿见影之效。

除了推动日圆贬值，安倍也不断推出许多相关新措施，例如向国内企业施压调高薪资、为刺激消费而鼓励提前继承财产税制等等，不一而足。



取货币应变掀开序幕，亚洲各国中央银行，无不自我进入备战状态。泰国、俄罗斯、韩国等中央银行总裁都发言抨击，指出日本这种做法恐将引发区域甚至国际货币战争，各国央行已纷纷采取各种应变措施，包括贬低汇值，抑制热钱流入，维系出口竞争力，是1997年亚洲金融风暴以后，16年来全球最大规模货币贬值战。

(文接第9页)

中国投资机构总裁高西庆在香港接受《华尔街时报》采访时，警告日本切勿以邻为壑，刻意压低日圆，并指出“作为一个负责的政府，不应这么做”。著名经济学家林毅夫则倡议实施货币管制，防止人民币币值急升。北京大学光华商业管理学院名誉院长厉以宁教授主张中国既已面对一些国家实行过分宽松的货币政策，可以从以下三方应对：

**一**是加快行业升级、自主创新，不断提高产品质量来向外推销。

**二**是加快中国的经济结构调整，因为经济质量的充分表现，就是结构的优化。

**三**是根据中国外汇储备情况，该进口的要进口，该投资的还是可以在外投资，一切不变。

欧元区的德国央行总裁已警告日本勿推动过激货币政策，不让汇率政治化。为避免热钱炒作汇率，包括泰国、韩国和台湾等亚洲央行都考虑动用额外工具限制外汇交易额度，遏制汇率涨势，保护出口贸易及其实体经济利益。

日本经济停滞将近20年，其经济刺激措施，虽燃起经济回春的希望，其在政治上的效应已使安倍在民意支持率方面跃然上升至72%。但日圆贬值导致物价上涨，普遍影响民生，实体经济尚未出现复苏迹象。与民生息息相关的食品、电价、天然气、燃油实际价格涨幅几乎超过10%。

有分析认为，这与经济富国近年历经银行体系崩溃和经济衰退堪称“大停顿”的三大病因亦然深深影响日本，不无关连。

**其一**是债务影响稳定，金融体系未能有效运作，央行放贷依然虚弱不振。

**其二**是恐惧金融体系虚弱运作甚或停顿，吓坏生产性质资产潜在的投资者。

**其三**是人口结构老化速度加快长期伴随左右。

日本这次提出刺激经济的一系列做法不外乎扩大公共建设、刺激通胀与压低日圆，其中又以促使日圆贬值为最重要手段，能否带予日本实体经济的真正作用，仍然有待观察。将这些普通的刺激经济手法，美其名曰“安倍经济学”（Abenomics），颇有过度抬举自我之嫌。已有评论认为其振兴日本经济效应其实相当有限，倘若想要根治日本的长年经济宿疾，就更不是那么简单容易。且让时间去证明。