

# 日本央行货币政策突变

陈益彤

## 世经述评

12月20日，日本央行在为期两天的货币政策会议上，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%。这对于一直认为在日本央行总裁黑田东彦任期内不会调整政策的金融市场来说，无异于投下一颗重磅炸弹。

黑田东彦自2013年3月就任日本央行总裁以来，为摆脱通货紧缩一直持续实施大规模货币宽松政策。2016年，日本央行出台了短期利率降至负0.1%，作为长期利率指标的10年期国债收益率为0%的YCC政策。2021年，日本央行将长期利率波动幅度从0%变更为正负0.25%，此次会议上又变更为正负0.50%。日媒认为此次调整是货币宽松政策10年来的转折点。

此次调整令金融市场措手不及，影响立竿见影。10年期国债期货价格暴跌，收益率上涨，日元兑美元汇率飙升，股市大幅下跌。市场普遍认为，此次调整已经是“事实上的加息”。日本国债市价在当日下午的交易中暴跌，收益率急剧上升，10年期国债收益率升至0.46%，21日国债价格进一步下跌，收益率一度上升至0.48%，大阪交易所对国债期货启动了熔断机制。由于日美利率差缩小，日元兑美元汇率升值趋势持续，一度达到1美元兑132.60日元，创下2015年7月以来的最高水平，单日变动幅度达到7日元。此外，20日的东京股市中，大量股票被抛售，日经平均股价一度下跌820日元，最终以26568日元收盘，比前一天下跌669日元，跌幅2.5%。不仅如此，相关政策调整也导致亚洲股市出现波动，韩国综合股价（KOSPI）指数、上证指数、深证综指、香港恒生指数都出现不同程度下跌。分析认为，由于日本的货币宽松政策在降低世界借贷费用方面作出了间接贡献，因此此次调整对周边国家股市也造成影响。

日本央行并不认为此次调整改变了货币宽松政策的基调，也否认了“加息”的提法。黑田东彦表示，自初春以来，海外金融资本市场的波动率不断上升，日本市场也受到了很大影响。如果这种状态持续下去，恐怕会对企业举债等金融环境造成恶劣影响。但他也指出，此次调整只是部分修改政策，是为了改善市场功能，使货币宽松的效果更加显著，而不是加息，更不是货币紧缩。事实上，日本央行在决定调整YCC政策的同时，表示将继续维持短期利率为负0.1%、长期利率维持在0%左右的大规模货币宽松政策，以及2%的物价稳定目标，并明确将明年1月至3月的长期国债购买额从目前的每月7.3万亿日元增加到9万亿日元左右，表现出抑制长期利率攀升的姿态。黑田东彦表示，物价上涨是原材料价格高涨等原因造成的暂时性现象，将通过坚持不懈地实施修正后的大规模宽松政策，继续实现物价和工资同步上涨的经济良性循环。

关于日本央行此次突然调整货币政策的原因众说纷纭。有分析认为，在此前欧美等主要国家为应对全球性通货膨胀而持续实施高强度货币紧缩的情况下，日本仍



因为行人走在日本东京站丸之内出口附近的马路上。  
孙佳林摄  
(新华社发)

12月20日

日本央行决定修改YCC政策，  
将长期利率波动幅度从正负0.25%扩大至正负0.50%

10年期日本国债收益率升至0.46%  
21日收益率一度升至0.48%

日元兑美元汇率一度达到1美元兑132.60日元  
创2015年7月以来最高水平

坚持超低利率政策，但由于美日利息差加大，日元汇率急剧下跌，市场对日本央行的批评声音已经十分强烈。考虑到日本国内消费者价格指数（CPI）涨幅连续7个月超过日本银行提出的2%的目标，10月的消费者价格指数（变动较大的生鲜食品除外）同比上涨3.6%，且日本当前处在后疫情时代的经济恢复期，饮食、住宿等行业等面临人手不足的问题十分严重，包括大企业在内的正式员工工资上涨迅猛，因而日本央行做出了政策调整的决策。14日，美联储决定将加息幅度从此前的0.75%缩小至0.5%，美国劳工部公布的11月CPI涨幅连续5个月放缓，低于市场预期。在这种情况下，投资者“抛售日元、购买美元”的动向趋于稳定，市场也没有出现极端的汇率波动。即使此时日本上调利率，也不会对美国造成太大影响。还有分析认为，预计黑田东彦将在明年4月任期结束后激流勇退。此次政策变动有通过在任期内调整货币政策，以增加新总裁货币政策选项的意图。

此次政策调整的效果尚不明朗。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有望得到缓解，对个人消费有利，但日元升值带来的股价下跌也会对个人消费产生负面影响。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，可能给生产基地回归日本国内的动向泼冷水。不仅如此，今后住房贷款利率会上升，企业贷款的条件也会更加苛刻。此外，据日本媒体估算，利率上升将导致日本政府利息支付的负担大幅增加，利率上升1%，国债费用将增加3.7万亿日元，这将进一步挤压其他政策经费的财政空间。相反，银行等金融机构却得到了实惠。作为财务省和日本银行出身人士“空降地”的地方银行此前在超低利率下运营面临困境，此次利率上升无疑是“雪中送炭”。

国际货币基金组织（IMF）对日审查负责人拉尼尔·萨尔加多21日表示，日本央行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。日本经济再生担当大臣后藤茂之21日在记者会上表示，日本央行的举措并不意味着修正或退出货币宽松政策，而是为了“以YCC为起点的货币宽松政策效果更加顺利地通过企业融资等渠道传导，同时提高货币宽松的可持续性”。日本官房长官松野博一则表示，此次变动是通过维持宽松的金融环境，改善市场机能，以实现物价稳定的目标。然而关于对汇率和股价的影响，他表示“因为有可能对市场造成不可预测的影响，所以暂不发表评论。今后将密切关注市场动向”。

12月20日，以“开放、包容、发展——新时代的中国”为主题的国际青年交流对话会（2022）在京举办。此次对话会由中国对外书刊出版发行中心（国际传播发展中心）、中共中央党校（国家行政学院）国际合作部、北京语言大学联合主办。来自20多个国家的40余名国际青年就党的二十大与新时代中国发展、文明交流互鉴等议题同与会专家学者展开交流。

中国外文局副局长、中国对外书刊出版发行中心（国际传播发展中心）主任陈实在致辞中表示，广大青年是中外文明交流互鉴的重要主体，也是持续推进全球对话合作、共建美好世界的重要力量，是最具活力的文化创造者和传播者。推动不同国家、不同民族、不同文化的青年交流对话、互学互鉴，有助于消除隔阂和误解，共同推动构建美好和多彩的世界。希望国际青年们能够以开放的心态，更好了解新时代的中国，成为促进中外友好的青年使者，并积极关注全球性议题，与中国青年加强交流合作，弘扬全人类共同价值，为参与全球治理变革注入青春力量。

“青年是整个社会中最积极、最有生气的力量，欢迎更多国际青年前来交流，我们也愿意以包容、开放的心态广交世界之友，用团结合作的精神结伴而行，共同推动构建人类命运共同体的实践。”中共中央党校（国家行政学院）国际合作部主任董青介绍，中共中央党校是育英才、学思悟、真开放的高校，一直秉持开放办学的宗旨，开展广泛的国际交流和合作，在交流互鉴中互利共赢、共享发展。

北京语言大学校长刘利在致辞中表示，理解中国，离不开理解中国共产党。此次活动对国际青年们进一步认识中国共产党、理解中国共产党的执政理念、了解中国共产党第二十次全国代表大会对中国未来发展的影响有很大帮助。希望国际青年们能够加强理论学习，深入社会实践，促进中外沟通交流，以言传德、身体力行，共同承担起青年的责任，积极参与全球治理，携手为人类共同的家园建设、和平建设、发展建设贡献自己的力量。

中共贵州省委党校讲师王蕊就青年下基层的话题作了分享。王蕊认为，青年党员下基层是一场“双向奔赴的使命”，为青年党员提供了广阔舞台和人生历练，也有利于解决基层治理人才缺失问题。青年党员需要在党性引领下“扣好第一颗扣子”，热爱并积极投身于国家和党的事业。

中共中央党校（国家行政学院）文史教研部副教授林雅华就“文明交流互鉴与新时代中国发展”主题作演讲时指出，文明交流互鉴是促进世界和平发展和人类文明进步的重要动力。没有任何一种文明是孤立的，只有基于对人类个体和多重文化的尊重，才能打破文明之间的屏障，促进文明之间的相互交融、相互塑造，进而开创丰富多元的文明形态。对话会设置了国际青年交流提问环节。与会青年们围绕活动议题，从中国式现代化、中国共产党的成功经验、国际青年在人文交流中的作用等多个角度与现场嘉宾进行了交流与讨论。在回答来自斐济的吴静欣提出的关于“中国式现代化”的问题时，中联部信息传播局新媒体处李春迪表示，有14亿多人口的中国坚持独立自主和接续奋斗，走出了不同于西方模式的现代化道路，在解答时代课题、全球议题、人类难题的过程中创造了人类文明的新形态，特别是为发展中国家自主发展实现现代化提供了参考方向和重要借鉴。

## 为全

(2022) 在京

本报记者

孙亚军

## 中俄能源合作持续深化

小井次郎州科维克塔天然气与“西伯利亚力量”天然气管线科维克塔—恰扬达段投产运行仪式在俄多地同步举行。俄罗斯总统普京、俄罗斯天然气工业股份公司（下称“俄气”）总裁伊戈尔·塞金、科维克塔—恰扬达段投产运行仪式。科维克塔—恰扬达段投产运行意味着中俄能源合作重大战略项目“西伯利亚力量”天然气管线实现全线贯通。

在仪式上，来自“西伯利亚力量”天然气管线沿途科维克塔气田、恰扬达气田、阿穆尔天然气加工厂等的相关负责人分别报告工作准备情况，随后普京宣布科维克塔气田与科维克塔—恰扬达段管线开始运营。普京表示，该天然气管线的启动运营，为外国合作伙伴提供了稳定的供应能力，同时也为俄罗斯东部地区的发展提供了动力。俄东部正在建设一个涵盖天然气生产、运输和加工的强大的、具有重要战略意义的生产综合体。该综合体的投产运营将确保向俄境内消费者与外国合作伙伴持续可靠地供应天然气与天然气产品。

米勒表示，当前，俄东部两个重要的天然气生产中心伊尔库茨克和雅库茨克均向“西伯利亚力量”管道供气。管道的全线贯通不仅为未来数十年俄罗斯东部地区天然气供应创造新机遇，也为俄履行出口义务提供新保障。

记者从俄气公司了解到，科维克塔天然气凝析气田是俄罗斯东部地区天然气储量最大的气田，天然气可储量为1.8万亿立方米，可采凝析油储量为6570万吨，气田设计产能为每年270亿立方米。

“西伯利亚力量”天然气管线于2019年12月开通运营，一期管道自恰扬达天然气田经俄边境城市布拉格维申斯克进入中国。未来，该管线对华年供气量将逐步达到380亿立方米的合同供气量。

本版编辑 周明阳 美编 夏祎

## 匈塞铁路匈牙利段建设顺利

本报驻布达佩斯记者 翟朝辉



图为匈塞铁路匈牙利段施工现场。

本报记者 翟朝辉

12月12日，在陶克绍尼车站铁路施工现场举办的办公会上，中铁九局匈塞铁路项目分部与中铁电气化局匈塞铁路项目分部联合表

示，匈塞铁路匈牙利段建设正在全面顺利推进。

匈塞铁路项目在建匈牙利段全长约152公

里，由中国中铁所属中铁九局和中铁电气化局与匈方RM国际公司组成联合体组织实施。其中，中国中铁负责50%的施工任务，共计9个车站、1个乘降所、9个区间段落，计划2025年7月开通运营。

据介绍，在中匈两国政府部门的高度关注下，中国中铁负责匈塞铁路项目理部，组织九局、电气化局、上海局项目分部以EPC总承包合同履约为工作主线，加强对外对内沟通协调。该项目于2021年5月如期取得环评许可，7月取得设计许可，10月提前取得建筑许可，10月15日匈塞铁路项目匈牙利段奠基仪式在匈南部城市基什孔豪洛什举行。目前项目进展顺利，正在按计划施工。

据中铁九局匈塞铁路项目分部项目经理宋子文介绍，2022年2月1日，中方段落开始考古、排爆和伐树工作，标志着项目正式进入实体建设阶段。5月1日，中铁九局、上海局匈塞铁路项目分部启动现场测量等工作，路基、桥涵及站场施工开始启动，道砟、轨枕、钢轨等主要材料进场，标志着站前土建施工正式开始。

匈塞铁路匈牙利段采用分段管理、同步

施工的方法。中铁电气化局匈塞铁路项目分部项目经理王虎科表示：“要保证工程顺利推进，我们要将原有的铁路旧基建工程和通信系统完全拆除。11月18日组立电气化铁路接触网支柱的‘第一杆’，标志着接触网、变电电力、通信、信号‘四电’专业施工正式开始，目前已完成121杆。”

12月的匈牙利喀尔巴阡盆地平原已十分寒冷，但紧张有序的施工仍在火热进行中。平均年龄36岁的中国中铁参建团队，以“开路先锋”的精神，克服施工的种种困难，掀起匈塞铁路建设新高潮。在陶克绍尼车站旁的工程现场，中匈两国建设者顶着凛冽的寒风，在飘起的雪花中忙着清除一节节旧铁轨，开辟新的工程面。

据悉，匈方负责的施工段落也在同步推进。

匈塞铁路是深入推进“一带一路”建设，在中国—中东欧合作机制下实施的重大基础设施项目，也是中国第一条在欧盟建设的铁路项目。项目始于匈牙利首都布达佩斯，终至塞尔维亚首都贝尔格莱德，全长近350公里，由中国进出口银行提供融资。