

日本经济复苏前景难言乐观

纵观日本上半年经济数据可以看到,尽管部分指标表现强劲,但日本经济依旧存在大量结构性矛盾。首先,日本央行为确保物价稳定维持货币宽松,容忍长期通胀预期上升,一定程度上推动了日元贬值,给民众生活和消费预期造成了直接影响;其次,日本企业的经营困境不容忽视,就业市场存在着显而易见的供需矛盾;再次,虽然上半年访日外国游客数量大幅增长,但接待能力和发展不平衡问题凸显;最后,贸易逆差短期内恐难好转,对日本经济增长的副作用仍将持续。

今年上半年,经济界关于日本经济迎来复苏的声音不断增多。看上去,日本经济似乎已经摆脱了“失去的30年”的阴影。然而,在一些经济数据表现强势的同时,日本经济存在的结构性矛盾并未解决,民众生活和企业发展仍面临压力,内外因素交织仍可能拖累复苏进程。总体来说,日本未来经济形势仍有待观察,复苏前景难言乐观。

从部分数据看,日本上半年经济形势有所恢复。首先,国内生产总值(GDP)较预期提高。6月8日,日本内阁府上调了一季度GDP数据。数据显示,日本今年一季度GDP年化增长率调整为2.7%,高于速报值的1.6%。分析认为,这与企业和居民消费强势有关。其次,采购经理指数(PMI)数值回升。数据显示,5月份日本服务业PMI为55.9,创下自2007年9月有调查以来的历史最高水平。同期,制造业PMI为50.6,二者均超过了50的荣枯线。再次,日本股市走强。受宽松货币政策、日元贬值和外国资本流入等因素影响,加之日本上半年推动股市改革,要求上市公司改善“破净”问题,让日本股市在全球股市中“脱颖而出”,日经225指数频频刷新33年来最高纪录。最后,来自日本总务省、文科科学省的数据显示,日本上半年劳动力市场表现不俗。这些数据构成了外界看好日本未来经济形势的主要因素。

纵观日本上半年经济形势和国民、企业的生存状况可以看到,尽管部分经济数据表现强劲,但依旧存在大量结构性矛盾,不能据此认为日本经济复苏已经“高枕无忧”。

目前,日本经济形势仍然有很强的不确定性。

7月20日,日本政府向下修正了2023年度GDP实际增长率至1.3%,较今年1月的1.5%下调了0.2个百分点。分析认为,一方面,在全球经济低迷的大环境下,日本很难独善其身,亚洲乃至全球商品需求呈负增长趋势;另一方面,受半导体市场影响,设备投资大幅下降,叠加物价上涨导致民间消费后劲不足等因素,也是下调经济数据预期的主要原因。

这些担忧不无道理。虽然日本服务业、制造业PMI指数均在5月份有所回升,但进入6月份,日本服务业PMI已降至54.2,是过去4个月的最低水平;制造业PMI则降至49.8,两个月以来首次低于50的荣枯线。而美国、欧元区的制造业PMI6月速报值均低于50,日、美、欧平均值为46.6,是自2020年5月以来的最低水平。有观点认为,这是主要国家经济呈衰退趋势的表现之一。在欧美等经济下行风险加大的情况下,日本出口环境恶化趋势显著,在此条件下日本经济很难持续改善。

从个人消费情况看,一段时期以来,日本

央行为确保物价稳定,实现2%的长期通胀目标,采取了与欧美央行背道而驰的货币政策,维持货币宽松,容忍长期通胀预期上升。此举虽然在一定程度上推动了日元贬值、股票升值,短期内对日本经济起到拉动作用,但也给民众生活和消费预期造成了直接影响。数据显示,日本人对长期通胀的预期高于欧美各国,从2020年底到2023年6月份上升了3.0%,达到5.0%。如果民众对于长期通货膨胀的预期较高,但工资实际上涨情况不尽如人意,个人消费的抑制风险将会上升。

虽然日本主要公司今年同意平均加薪3.58%,创30年来最高值,但考虑到物价变动因素,日本5月实际工资仍下降1.2%,连续第14个月同比下降。日本总务省5月的家庭消费支出调查显示,接受调查的每户家庭的平均消费支出为28.6万日元,去除物价变动的影响后,同比减少4.0%,连续3个月呈负增长。其中,粮食消费减少2.7%;通信减少9.0%,主要原因是很多人改用廉价智能手机套餐;作为高额消费象征的汽车购买等相关费用也减少了19.4%。日本首相岸田文雄称,必须充分注意物价上涨对家庭实际收入的影响,将继续观察物价动向及其对国民生活的影响,“站在国民的角度进行应对”。

日本企业的经营困境也不容忽视。东京商工调查的数据显示,今年上半年,日本中小企业破产数量超过4000件,较去年同期增长30%。破产的主要原因是人手不足、物价高涨造成的资金紧张等。部分企业还表示,“即便是提高工资也难以招聘到员工”。一方面日本总务省等部门将“高就业率”作为标榜经济发展向好的招牌指标之一;另一方面企业却面临“用工难”而破产倒闭的风险,由此可见,日本当前的就业市场仍存在着显而易见的供需矛盾。

从旅游业看,虽然上半年访日外国游客数量大幅增长,但接待能力和发展不平衡问题凸显。日本政府观光局19日公布的数据显示,6月访日外国入境游客为207.33万人,达到新冠疫情暴发前的2019年同月的72%。但接待能力弱化、“观光公害”等问题也开始显现。同时,地方机场的国际航班尚未完全恢复,地方旅游景点的恢复进程依旧缓慢。

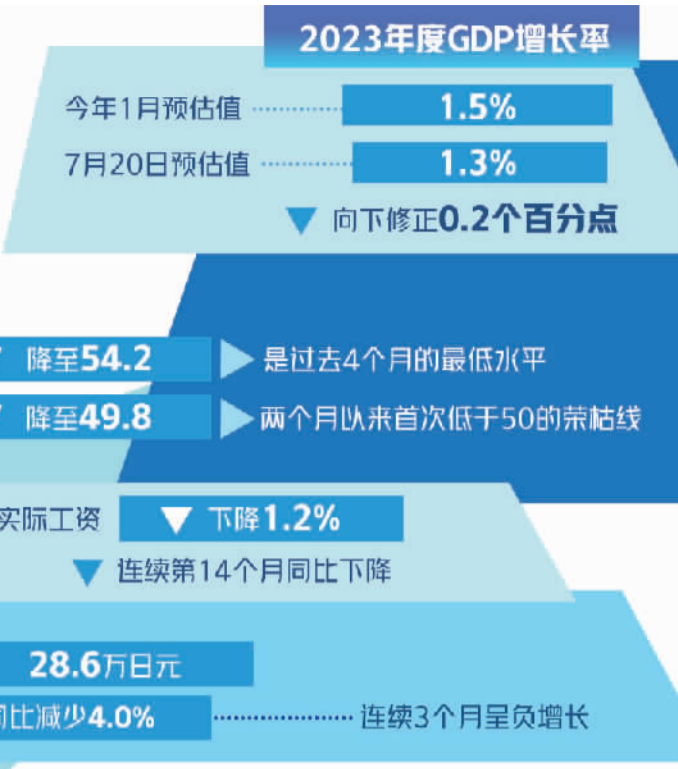
此外,贸易逆差仍然是日本面临的现实问题。日本财务省7月20日公布的贸易统计结果显示,日本今年上半年贸易逆差为6.96万亿日元。事实上,自2021年下半年至2023年5月,日本连续23个月处于贸易逆差状态。分析人士认为,由于日本货币政策短

时间内调整前景不明朗,未来日元贬值趋势依然存在。加之世界经济增长预期放缓,进口商品价格依旧呈上涨趋势,出口萎靡不振态势仍存,贸易逆差短期内恐难见好转,对日本经济增长的副作用仍将持续。

综合以上情况,日本央行何时以及如何调整货币政策受到市场关注。出于对历史上因提前结束货币宽松政策而未达到预期通胀目标的教训,日本央行行长植田和男并未在上半年采取实际行动。近日,日本央行副行长内田真一表示,将从维持宽松货币政策的角度继续实施收益率曲线控制(YCC)政策,并强调,“相比于过早调整货币政策而错失达到2%通胀目标的风险,比较晚收紧货币政策的风险更甚”。

对此,分析人士认为,一方面,持续宽松的货币政策加剧了日元贬值,增加了民众和企业的生存压力;另一方面,货币政策收紧后,可能会刺破日本的股市“泡沫”,引发恐慌情绪。此外,如果YCC政策取消,将导致国债长期利率变化,企业的利润和投资有承压风险,恐对日本经济造成负面影响。

总体来看,下半年,日本央行如何处理这些结构性矛盾,可能会成为左右日本经济前景的重要因素。



图为日本东京新宿区街头。(视觉中国)

推进 微观观察

微软办公软件人工智能工具定价高于市场预期水平让业界倍感振奋。该定价是基于企业客户的用户体验和反馈调整后的结果。调高价格水平表明产品的市场接受度很高,人工智能产品获得商业化回报的速度会很快。

袁勇

上周,微软公布了面向商业客户的办公软件人工智能工具价格目录——每位用户每月30美元。市场分析人士认为,微软此次产品定价打开了人工智能工具的商业化空间。消息传出后,微软股价一度涨超4%,创历史新高,市值达2.67万亿美元。

市场对于人工智能的应用场景已经有非常多的想象和尝试,例如自动驾驶、金融风控、药物研发等。其中,办公软件是最有效和切入最便利的场景之一。办公场景处理的信息繁多,又高度程序化,非常适合人工智能工具。微软的这款工具名为Office 365 Copilot,可以基本完成当前的多数办公室工作,包括写文档、做PPT、制作Excel表格等。甚至可以在企业环境中对业务数据进行推理,提出问题并从网络上获取答案。微软有关负责人表示,“Copilot揭开了一个全新的计算时代,将从根本上改变我们的工作方式”。

微软对Office 365 Copilot的定价比市场传闻的价格高出了260%,让市场分析师在大感意外的同时,也倍感振奋。因为这样的定价不是盲目提出的,而是基于企业客户的用户体验和反馈调整后的结果。高定价表明产品的市场接受度很高。在过去几个月,全球已有600家公司参与了该产品的抢先体验计划,包括毕马威、阿联酋国家发展银行等,各公司普遍给予了积极的使用反馈。微软方面表示,使用Copilot的客户越多,他们对Copilot的热情就越高,“很快,没有人愿意在没有它的情况下工作”。

如果该产品正式上市后,市场接受度依然良好,无疑将给微软带来巨大的营收增长,同时也将验证人工智能在切入具体应用场景后,将给生产力带来巨大提升,并获得广泛的认可和运用。这意味着,人工智能产品获得商业化回报的速度将会很快。在此基础上,相信会有越来越多的企业投入到人工智能工具的研发、应用和商业化中。人工智能时代的到来,或许比我们想象得更快。



视频报道请扫二维码

本版编辑 韩叙 孙昌岳 美编 高妍 倪梦婷

印尼制造业稳中有升

本报驻雅加达记者 陈小方

近段时间,印度尼西亚制造业持续改善。标准普尔全球最新报告显示,印尼6月份的制造业采购经理指数升至52.5的水平,较5月份的50.3上升2.2点,连续22个月保持在扩张区间,而且这一增长幅度也是过去一年半以来最大增幅之一。

这一结果与印尼工业部此前发布的工业信心指数的升幅相一致。数据显示,印尼6月份的工业信心指数达到53.93,较5月份增加了3.03点。这一数字也是自去年11月发布工业信心指数以来的最高值。

印尼强劲的国内需求为制造业保持扩张态势提供了有力支撑。至2023年第二季度,印尼经济已连续6个季度保持5%以上增长速度。其中,2023年第一季度增速达5.03%。印尼财长穆尔亚尼预计,第二季度增速将达5.0%至5.2%。同时,印尼消费者信心指数持续保持较高水平,2023年第二季度为127.2,高于第一季度的122.9。

标准普尔全球认为,印尼制造业6月份较大幅度扩张受到了新订单增加的支撑。6月份,印尼的新订单在5月小幅下降后稳步增长,使制造业增长势头再次加速。以汽车销售为例,6月份,印尼汽车销量达到82581辆,较5月份的82104辆增加477辆。这是在

5月份汽车销量经历了高增长后取得的一好成绩。

印尼央行即时制造业指数显示,今年以来,印尼工业呈现出持续创纪录的扩张。此前,自2021年以来,印尼即时制造业指数一直处于波动状态,甚至在2021年第三季度出现收缩,一度低于49%,但这种情况并没有持续多久,到同年第四季度即再次扩大至50.17%的水平。2022年中期,即时制造业指数再次上升,但到2022年底又降至收缩阈值。

根据印尼央行数据,印尼2023年第二季度加工业绩扩大到52.39%,高于上一季度50.75%的水平。构成即时制造业指数的所有组成部分均出现增长,特别是生产量、订单量和产成品库存量均处于扩张阶段,指数高于50%。其中,指数最高的是皮革、皮革制品和鞋类行业;其次是机械设备、非金属材料、化工、制药和传统医药业。

预计印尼制造业将继续保持扩张态势。印尼经济统筹部长艾尔朗加表示,印尼政府将继续加大制造业领域投资,2023年的投入将达到329万亿印尼盾,约占总投资的42.5%,这一数字较2022年增长了32.5%。

印尼央行传播部负责人哈尔尤诺也表示,第三季度的制造业绩效预计将继续保持

在53.53%的水平。其中,机械设备行业、烟草加工等将引领扩张。

尽管如此,与其他东盟国家相比,印尼的制造业采购经理指数增长较慢。业内人士表示,这表明仍然存在不利于商业参与者扩张的因素,如许可证和出口基础设施等,削弱了印尼的竞争力。印尼雇主协会房地产和经济事务主管索尼·依斯干达表示,印尼不应该仅仅满足于处于扩张区。

同时,印尼制造业仍面临不少压力,如外部需求不足限制总销售增长,供应状况恶化使订单交货时间持续延长,整体商业乐观情绪仍处于历史低位,一些子行业如纺织业等仍在经历收缩等。

印尼中央统计局最近发布的进口数据,也增加了人们对制造业前景的担忧。印尼6月份的进口额达到171.5亿美元,环比下降19.40%,同比下降18.35%。进口下降幅度大于出口,且进口降幅最大的是原辅材料组,降幅达19.24%,该组此前为正增长。数据还显示,几乎所有领域的进口额均环比下降,消费品进口大幅下降23.33%,机电设备及其零部件、车辆及其零部件等也都有所减少。



在位于印度尼西亚万隆市的PT Eksonindo Multi Product Industry工厂内,戴着防护口罩的工人们正在操作纺织机。该工厂每天可以生产约6000个书包,销往印度尼西亚所有城市。(视觉中国)