

国际经济观察

日本稳汇率面临诸多挑战

日元对美元汇率上周创下新低，市场关于日本大规模干预汇市的预期回升。日本稳汇率面临诸多挑战，既受制于日本疲弱的经济现状，也不乏来自美国方面若隐若现的“敲打”。

日元对美元汇率6月26日跌破160比1，刷新1986年12月的最低纪录，并在28日跌破161比1创下新低。面对日元汇率快速下行，日本政府发出强烈的口头警告。日本财务大臣铃木俊一称，对外汇市场上过度、单边的波动深感担忧，“如果外汇波动过大，将采取适当措施”。这也引发了外界对日本可能很快再次干预汇市的猜测。

近年来，日本数次动用大规模资金干预汇市。2022年9月至10月间，日本3次干预外汇市场，动用资金超过9.1万亿日元；今年4月底至5月初，日本更是使用高达9.8万亿日元资金干预市场。有分析指出，日本的行动虽然在一定程度上减缓了日元跌势，但并未扭转日元贬值趋势，政策效果也越来越不明显。如4月至5月间天量资金投入后不到两个月，日元对美元汇率就迅速创下历史新低。

短期内，美日之间巨大的利率差是日元持续贬值的主要诱因。美联储将利率区间维持在5.25%至5.5%之间已有时日，且短

日元对美元汇率上周创下新低。从短期看，美日之间巨大的利率差是日元持续贬值的主要诱因；从中长期看，日本经济痼疾是影响日元汇率的关键因素。当前，日本稳汇率挑战多、难度大。

间内难见降息可能，而日本今年3月才将基准利率上调至0至0.1%，这种利差对日元形成巨大的贬值压力。

中长期看，日本经济痼疾是影响日元汇率的关键因素。有分析指出，多年来，日本人口少子化老龄化不断加剧，导致经济增长潜力不足；同时，日本国债水平不断攀升，令财政空间愈发逼仄；加上产业外流和贸易赤字增加，以及持续实施多年大规模宽松货币政策，导致日元汇率一路下跌，日元国际竞争力不断减弱。

当前，日本稳汇率挑战多、难度大。从经济基本盘看，今年一季度日本实际国内生产总值(GDP)环比下降0.5%，截至5月日本核心居民消费价格指数(CPI)连续33个月同比上升，已出现明显的滞胀特征，而6月初曝光的丰田等企业造假丑闻对日本经济也可能造成较大的不利影响。国际货币基

金组织(IMF)近日预测，到2025年，日本名义GDP可能被印度反超，跌至世界第五。各方对日本经济未来的信心不断减弱，日元贬值趋势越发难以遏制。

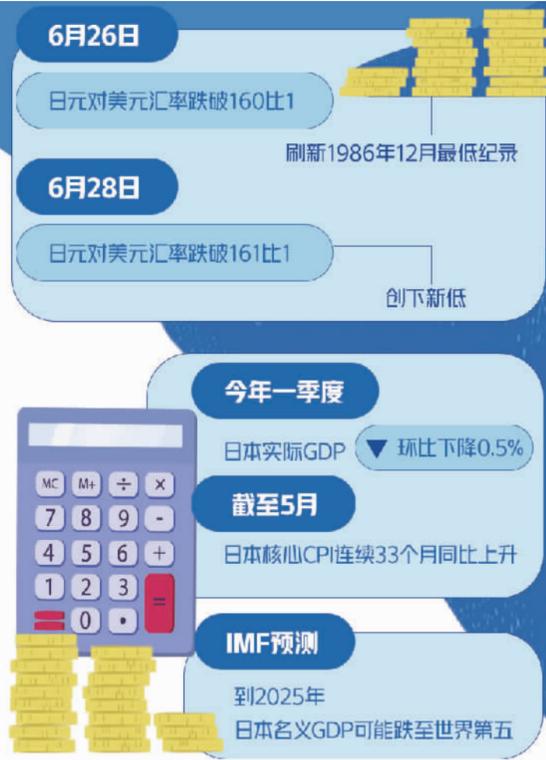
日本政府入市干预面临的挑战也不小。一方面，动用大量外汇储备干预汇市，会削弱日本的国际支付能力，增加其外部融资的风险和成本，可能导致金融市场出现波动和不确定。另一方面，日本动用资金提振日元汇率，已多次抛售美债，在目前美债规模和美国政府财政赤字飙升的背景下，抛售美债难为美方所容。

美国对日本干预汇市的态度耐人寻味。今年4月中旬，世界银行和IMF春季会议期间，美国、日本和韩国财长发表联合声明，同意就外汇市场发展密切合作。这令外界猜测三国可能联合干预市场。不过，在日

本抛售美国国债入市干预汇率之际，美国财政部长耶伦在4月下旬声称，“只应在极其罕见的情况下进行干预”，话外之音再明显不过。

近期，正当日元汇率下滑日本政府放风要再度干预汇市之时，美国财政部却在6月20日宣布再次将日本列入“汇率操纵监测名单”。虽然美日双方都强调这不过是技术操作，“并不意味着美国认为日本的汇率政策存在问题”，但市场机构却从中读出了警告日本慎重美国国债的意思。此外，日本在6月28日突然宣布将更负责外汇率事务的最高级别官员，令局面更加扑朔迷离。

当然，日本还可以通过继续加息来稳定汇率。然而加息在抑制通胀的同时，给日本经济带来的副作用更大。无论是抑制消费支出、减少企业投资，还是降低出口商品的竞争力、增加政府债务成本，都将成为日本经济不能承受之重。



6月28日上午，东京外汇市场日元对美元汇率出现大幅波动。据日本媒体报道，在不到5分钟时间内，日元汇率从1美元兑160日元70分跌至1美元兑161日元10分。

在欧美外汇市场上，日元对欧元的汇率也一度跌至1欧元兑172日元水平，创历史新低。据统计，今年以来，日元对美元汇率下跌了近20日元的水平。分析人士认为，由于日美利率差拉大的状况仍将持续，日元何时止住颓势仍难以预测。

关于此次日元汇率急剧波动，业内专家认为其主要原因是进入月底，进口企业为满足结算需求，进行了相当程度规模的买入美元、卖出日元的交易。此外，也有观点认为，近期主导汇率干预措施的财务省财务官神田真人即将离任的消息传出后，市场认为这可能导致对日元贬值的牵制效果减弱，因而抛售日元的趋势一度抬头。

据日本媒体报道，日本内阁官房长官林芳正在6月28日下午举行的新闻发布会上表示，将密切关注外汇市场动向，对于过度的变动采取适当的应对措施。同时，他表示汇率最重要的功能之一是反映经济基本面，不希望汇率过度波动。

据日本经济界人士透露，为止住一段时期以来的日元颓势，日本政府和日本央行早在4月底至5月初就进行了9.8万亿日元规模的巨额干预措施，日元汇率因此一度回归至1美元兑151日元水平。但显然这次干预措施的效果仅仅持续了不到2个月。与2022年效果持续了一年以上的市场干预相比，“大水漫灌”式的政策威力已经有衰减之势。

日本经济学界人士认为，日美利率差是导致日元颓势难止的重要因素之一。美联储表示，目前还未达到下调利率政策的合适时机，需要根据通货膨胀动向来决定。而由于日本国债存量仍处在高位等结构性矛盾牵制，日本央行正在缓慢、慎重地推进货币政策的正常化，日美利率差短期内缩小的可能性较低。还有观点认为，日美利率差只是造成日元贬值的表面原因，更深层次原因是日元的价值正在经历重新评估时期。长久以来，国际社会对于日元“安全货币”、日本“黑字国家”的印象根深蒂固，但作为“安全资产”的日元近期变动幅度巨大。与此同时，在国际格局深刻演变背景下，日本自身的地缘政治风险凸显，如乌克兰危机造成的能源价格暴涨等，严重影响了日本各行各业，也暴露了日元价值的不确定性。

日元持续贬值给日本社会、民众带来的负面影响也越发严重。日本统计公司帝国数据库发布的最新调查结果显示，今年秋季日本将出现大规模涨价潮，预计全年涨价食品将超过1万种。日本商工会议所在6月面向2506家会员中小企业开展了关于日元贬值影响的调查，其中54.8%的企业认为日元贬值弊大于利，仅有2.3%的企业认为日元贬值有利。在不利因素方面，主要是原材料、配件、商品采购价格、能源价格上涨，以及价格转嫁不畅导致收益恶化等。

为了应对物价上涨，减轻日本民众的负担，日本政府于6月28日发布了最新的能源价格补贴政策。政策表明，8月和9月，政府将对每千瓦时电费补助4日元，对每立方米城市煤气补助17.5日元，以减轻空调等夏季负担，年内抑制汽油价格高涨的补贴也将持续发放。日本经济产业大臣高藤健表示，由于日元贬值造成的物价水平居高不下，有必要采取及时有效的对策。日本媒体报道称，这些补贴政策在不久前刚刚到期停止，如今又恢复，政府内部也是一片困惑。

此外，日元贬值还抵消了工资上涨的成果。截至今年4月，日本实际工资已连续25个月出现负增长，尽管在今年春季的劳资谈判中，大企业实现了平均超过5.5%的工资上涨率，但中小企业加薪进程仍然缓慢，难以跟上物价上涨步伐。据日本媒体报道，日本政府正在考虑通过修改法律等方式支援中小企业劳资谈判，但民间交易介入的实效性或将因其数量过多而大打折扣。分析认为，日本民众想要享受到“岸田经济学”的红利仍需时日。

日元贬值势头持续，凸显了日本经济的不确定性和不稳定性。同时，汇率干预政策乏力、日美利率差短期难见缩小、日元安全系数不断下跌等，都给日本政府解决日元汇率问题造成了实际阻碍。在财务官“换帅”背景下，日本政府、日本央行和经济界将如何破局，值得进一步关注。

中阿新能源合作提质升级

本报驻阿布扎比记者 李学华

在前不久召开的中阿合作论坛第十届部长级会议开幕式上，中方宣布，将以首届中阿峰会“八大共同行动”为基础，同阿方构建“五大合作格局”，推动中阿命运共同体建设跑出加速度。“五大合作格局”之一是构建更加立体的能源合作格局，支持中国能源企业和金融机构在阿拉伯国家参与可再生能源项目。

早在2017年，阿联酋政府就推出了《国家能源战略2050》，计划到2050年将清洁能源占能源消费总量的比重提高到50%。2023年7月，阿联酋政府又批准了《国家能源战略2050更新》，计划到2030年将可再生能源装机容量增加两倍以上，使清洁能源在总能源结构中的份额提高到30%。中国与阿联酋在可再生能源方面的合作不仅起步早、规模大，近年来更是不断提质升级，具有突破和示范意义。

沙漠之光

阿联酋境内沙漠地带广阔，终年光照充足，丰富的太阳能资源使光伏发电成为阿联酋理想的清洁能源替代方案。根据能源研究机构的最新数据，目前阿联酋人均太阳能消耗量位居全球第二。

从阿联酋首都阿布扎比市中心驱车向南约45公里，进入一片浩瀚沙漠。放眼望去，一排排光伏面板连绵延展，这是由中国机械设备工程股份有限公司承建的艾尔达芙拉PV2光伏电站，是目前已建成的世界最大单体光伏电站，也是共建“一带一路”绿色能源领域重要项目。

该项目占地约21平方公里，主要包括装机容量2.1吉瓦的光伏发电区(PV区)、33/400千伏升压站(HV区)和400千伏开关站(ESF区)。

中国机械设备工程股份有限公司负责该项目的设计、采购、施工以及2年运行维护。他们克服了施工工期短、规模大、现场自然环境恶劣等困难，采用了目前世界领先的光伏技术和设备，近400万块太阳能电池板全部采用单晶双面双玻的光伏组件；跟踪支架会根据日照方向调整光伏组件的角度，保证最大发电效率；采用远程控制自动清洗机器人和全干式无水清洗，在保证清洗效率的同时不会对组件产生任何损伤。ESF开关站采用世界最先进的技术，建成后可实现无人值守运行。

该项目于2021年1月正式开工，2023年6月正式进入商业运行，直流侧装机容量2.1吉瓦，发电量可以满足阿联酋约20万户家庭用电需求，每年可减少超240万吨碳排放，为当地提供就业机会约5000个。截至2024年6月中旬，项目已累计为阿联酋贡献清洁电力61.75亿千瓦时。

中国机械设备工程股份有限公司艾尔达芙拉光伏电站厂长桂树举介绍说，该项目中的光伏组件、跟踪式支架、清扫机器人和无人值守开关站，均采用中国技术和中国产品。在项目运营管理方面，中方团队将中国标准与阿联酋、欧洲标准融合，根据该光伏电站创新出一套独特的管理标准，保证了电站安全运转无事故，同时也验证了中国设备和技术的安全、可靠。

2023年11月，在艾尔达芙拉光伏电站完工庆典仪式上，阿布扎比能源部主席阿维达·穆尔希德·马拉尔表示，艾尔达芙拉光伏电站的落成标志着阿联酋和阿布扎比在清洁能源领域迈出了具有战略意义的一步，对阿联酋实现2050年碳中和目标具有重要意义。阿布扎比未来能源公司首席执行官阿卜杜勒阿齐兹·奥拜德利认为，艾尔达芙拉项目是中国光伏制造企业为世界达到碳中和目标作出积极贡献的一个实例。



图为阿布扎比巴尼亚斯爵士岛上风力发电场和小型光伏电站。

本报记者 李学华摄

阿联酋风电示范项目

- 总装机容量 117.5兆瓦
 - 由4座风电场组成
 - 2023年10月投入运营后
- 可为2.3万多户阿联酋家庭供电
- 每年将减少12万吨二氧化碳排放

艾尔达芙拉PV2光伏电站

- 总装机容量 2.1吉瓦
 - 2023年6月进入商业运行后
- 可满足阿联酋约20万户家庭用电需求
- 每年可减少超240万吨碳排放

风能之机

以前，大众普遍认为阿联酋风速较低，风能在公用事业规模上并不可行。但气候技术的创新和更大的涡轮机、更低的硬件成本，以及阿联酋在夜间产生大风的独特天气现象的发现，使得阿联酋风能项目具有经济可行性。

2023年10月，由中国电建承建的阿联酋风电示范项目在阿布扎比正式投入运营，实现并网发电。该项目总装机容量为117.5兆瓦，由4座风电场组成。

中国电建中东北非区域总部副总经理李军旗表示，由于4个岛地形地貌、地质和运输条件迥异，不仅分散且距离较远，使设计、物流、施工和管理难度都有所增大。电建团队克服了路途遥远、风高浪急、高温高湿等困难，细化运输方案，确保将风机安全送达施工现场。该项目投入运营后，可为2.3万多户阿联酋家庭供电，每年将减少12万吨二氧化碳排放。

作为阿联酋首个风电项目，该项目得到了阿联酋政府的高度关注和支持。2023年9月28日，阿布扎比酋长国王储哈利德·本·穆罕默德·本·扎耶德·阿勒纳哈扬、阿联酋工业与先进技术部部长苏尔坦·贾比尔等出席了该项目的落成典礼。阿联酋通讯社评价说，该项目标志着阿联酋的能源结构中首次纳入了公用事业规模的风力发电，具有里程碑意义。

李军旗表示，该项目是中阿产能合作带动中国技术、中国设备出口的具体实践，为我国高端装备制造业出口作出了积极贡献。

氢气枢纽

2023年7月，阿联酋政府批准了《国家氢能战略》，目标是到2031年每年生产140万吨氢气，到2050年增加到每年生产1500万吨氢气，从而跻身全球十大绿色氢能生产国之列。阿联酋还承诺将在2050年实现净零碳排放。为此，阿联酋计划建立氢气枢纽，以加快工业对氢气的采用，培育供应链和基础设施，以吸引全球能源企业。

马斯达尔城是阿布扎比未来能源公司马斯达尔投资建设的一座新城，建成后将是全球首个完全由可再生能源提供动力的“零碳排”“零废弃”城市。在联合国气候变化大会第28次缔约方大会召开期间，一座集制氢、加氢于一体的高速绿色加氢试点站“H2GO”在马斯达尔城成功运营。由丰田公司、阿尔富泰姆汽车公司和宝马公司提供的氢能测试车队排队加氢的场面一时引起广泛关注，在这背后，国富氢能、阿联酋能源解决方案公司Broaden Energy为该加氢试点站的建设提供了技术与装备支持。

国富氢能中东合伙人陶春龙表示，该加氢站由阿联酋阿布扎比石油公司运营，

提供的氢气将获得国际认证组织——“国际可再生能源证书(I-REC)标准”绿色认证。该项目将用于收集数据，以了解氢能汽车在阿联酋的长期可行性。国富氢能能为本项目提供了50标准立方米每小时(Nm3/h)电解水制氢、70兆帕加氢的装备和技术服务，同时还为在阿布扎比运营的燃料电池公交车提供了70兆帕的IV型瓶车载供氢系统解决方案。这是阿联酋本地企业利用合作伙伴关系实现可持续发展交通解决方案并支持能源转型的成功案例。

6月，Broaden Energy与阿布扎比经济发展部签署初步协议，将投资10亿迪拉姆在阿联酋开设氢设备制造中心，这将是阿布扎比首个氢设备制造综合体。通过促进本地氢能设备的生产，该综合体将成为本地区氢经济的基石，不仅将增强阿联酋的能源基础设施，还将通过发展价值链，创造新的就业机会，推进可持续发展和创新的工业解决方案。

陶春龙表示，阿联酋在大力开发可再生能源的同时，在装备制造方面需要先进的技术，而中国恰恰是全球制造业强国，尤其是在新能源技术和设备方面。中阿在新能源方面的合作优势互补，前景广阔。

本报驻东京记者

陈益彤