

日本股市“过山车”根源在美国



8月5日，工作人员在韩国首尔韩亚银行的股指信息屏幕前工作。新华社记者 姚琪琳摄



8月5日，日本东京街头的一块电子屏幕显示实时股价。(新华社发)

5日

日经股指 下跌4451.28点，收于31458.42点，跌幅12.40%，下跌点数创历史纪录

东证股指 下跌310.45点，收于2227.15点，跌幅12.23%

东京证券交易所 33个行业板块全面下跌，其中多数板块跌幅超过10%

8月5日，东京股市迎来“黑色星期一”。截至当日收盘，日经股指下跌4451.28点，创下1987年3836点的历史下跌纪录，收于31458.42点，跌幅达12.4%。因投资者出于恐慌情绪进行大规模抛售，大阪交易所日经股指和东证股指的期货交易一度触发熔断机制，被迫暂停交易。在美国经济数据不及预期的背景下，日本股市的暴跌进一步引燃了各国投资者对全球经济前景不确定性的恐慌，韩国、德国、马来西亚、越南、澳大利亚等地股市均出现不同程度下跌。

分析认为，美国经济数据不及预期叠加日本央行加息成为重创日本股市的主要原因。7月31日，日本央行在货币政策会议上同步打出追加加息和缩减国债购买额两张牌，决定将政策利率从0%至0.1%提高到0.25%左右，并将

联合国粮农组织报告显示

全球林木产量处于创纪录水平

联合国粮农组织林业委员会第27届会议，会上发布的《2024年世界森林状况：促进林业部门创新，迈向可持续未来》报告指出，尽管森林砍伐正在放缓，但森林正面临气候相关因素的压力，对林产品的需求不断上升。全球林木产量处于创纪录水平。在新冠疫情期间短暂下降后，产量已恢复到每年约40亿立方米。全球近60亿人使用非木材林产品，70%的世界贫困人口依赖野生动植物获取食物、药物、能源、收入等。预计到2050年，全球圆形木材需求可能增加49%。

与此同时，气候变化使森林更易受到野火和病虫害等影响。由于持续干旱导致火灾严重程度和可燃物消耗增加，野火的强度和频率正在增加。2023年全球野火排放二氧化碳约6687万吨。气候变化也使森林更容易受到外来物种入侵的影响，昆虫、害虫和病原体危及树木生长和生存。在亚洲部分国家，松材线虫已严重破坏本土松木。

面对这些挑战，报告认为，森林行业创新是实现联合国可持续发展目标的关键动力。技术创新、社会创新、政策创新、制度创新、金融创新5种创新，将增强森林应对全球挑战的潜力。例如，通过采用大体积木构件和其他木基创新，可以在建筑领域替代化石燃料产品；通过公共部门和私营部门金融创新，可提高森林的价值。

联合国粮农组织总干事屈冬玉强调：“科学和创新是解决林业问题的关键。报告将为粮农组织的工作提供参考，以推动林业部门立足实际情况开展创新的步伐。本报告也将支持联合国粮农组织成员和其他利益相关方在林业领域推动负责任、包容和必要的创新，以增强农业粮食体系的可持续性和防御能力，为全世界和所有人创造更美好未来。”

美国供应管理学会数据显示

美国7月份ISM制造业指数

46.8

预期48.8

48.5



国债购买额从月均6万亿元阶段下调至3万亿元。而美联储在同日结束的货币政策会议上，也暗示9月份降息可能性上升。同期，美国经济数据表现远低于预期水平。美国供应管理学会8月1日的数据显示，美国7月份ISM制造业指数为46.8，低于预期的48.8。

美国7月份非农业部门新增就业岗位显著低于市场预期，当月失业率升至4.3%，达到2021年10月以来最高水平，超出市场预期。同日，美国商务部数据显示，美国6月份制成品新订单环比下降3.3%。在此影响下，纽约股市三大股指1日、2日连续下跌。全球对美国经济的担忧情绪上升。市场分析人士指出，备受吹捧的美国经济“软着陆”预期受到打击，取而代之的是市场对“硬着陆”的担忧。

出于对美日利率差缩小的预期，买进日元、卖出美元的趋势抬头，东京外汇市场日元汇率连日攀升，在8月5日一度大幅升值4%以上，达到1美元兑141日元水平。日本经济高度依赖海外业务，美国经济衰退导致全球经济前景不确定性增强，加之日元汇率升值给日本出口企业收益预期造成客观影响，均导致投资者恐慌情绪上升，从而纷纷“抢跑”。

日本经济界有观点认为，与1987年“黑色星期一”和2008年雷曼危机相比，此次股价下跌的恐慌情绪目前在日本最为集中，由于欧美股指期货市场尚未出现剧烈波动，与其说即将迎来“全球金融危机”，不如说是“日本恐慌”成了点燃全球股市波动的导火索。同时，日本政策利率的提升挤压了日本央行的调控空间，日本央行行长植田和男更是在记者招待会上暗示，年内还有再次上调利率的可能，金融市场的焦虑情绪还将进一步上升，日本股市的前景仍然存在不确定性。

在日经股指以历史最大跌幅收盘后，日本财务大臣铃木俊一出面发声，他表示政府将与日本央行合作，密切关注国内外经济、金融市场动向，但对于股市下跌的原因却无法给出正面回答。他表示国内外经济状况和企业动向是由投资者判断并由市场决定的，不能一概而论。他呼吁投资者要冷静判断，认识到长期性、积累性、分散性投资的重要性。日本首相岸田文雄也在8月6日表示，必须冷静地判断状况，政府将继续保持紧张感，与日本央行密切合作，推进经济财政运营。

导火索在日本，但根源还是美国。分析8月6日上午的股市数据，可以明确美国经济形势才是影响日本乃至全球股市

的主要因素。在经历了过去一天破纪录下跌后，8月6日上午，日经股指一度回升超过3400点，由于回购现象急剧增加，大阪交易所再次触发中断期货交易的熔断机制。事实上，造成这种“过山车式”波动的最主要原因正是对美国预期经济的变化。8月5日数据显示，美国7月份ISM非制造业指数为51.4，好于预期的51，服务业就业指数自1月份以来首次呈扩张趋势，并创下去年9月份以来的最大增速。而商业活动、新订单指数重返扩张，均对数据起到了提振作用。美国经济指标的稳定缓解了市场对全球经济的忧虑，也扭转了美联储提前降息、大幅降息的预期。8月5日下午，日元兑美元汇率又回落至1美元兑145日元水平。此外，日本厚生劳动省在8月6日盘前公布的数据显示，6月份日本实际工资同比增长1.1%，实现了27个月以来的首次上升，这一“应景”数据也成为拉升日本股市的另一个原因。有日本经济学家分析认为，美国已经成为包括日本在内的全球股市动荡之源。“震源地”美国的股市跌幅并没有日本这么大，有可能源于日本投资者的“过度恐慌”，也有可能预示着美国市场将继续大幅震荡。如果对于美国经济衰退的担忧上升，日本乃至全球股市的危机将持续，而只有美国经济前景稳定，日本股市才有稳定的可能。

同时，日本经济目前存在的结构性矛盾尚未找到解决良方。日本央行的加息政策对物价和消费的积极效果尚未显现，对股市的冲击效应却先行一步。日元汇率下跌，则物价高涨，民众生活承压，消费意愿低迷；日元汇率上升，又会造成本国企业利润下降，股市低迷。在美国经济前景仍然存在不确定性的背景下，如何有效调整国内政策，切实提升抵御外界风险的能力，寻求经济发展的主动权，仍然是日本政府

和央行不得不考虑的问题。

的努力，即本地区的活动不会增加大气中的温室气体浓度。然而今年以来，德国电动汽车销量增速逐渐放缓。德国商业数据平台Statista发布的数据显示，德国今年1月至4月登记电动汽车数量为11.1万辆，照此速度全年登记电动汽车数量预计为30余万辆，明显低于去年的52万辆。

此前，专家一直对德国政府设定的1500万辆电动汽车目标抱有怀疑，这一迹象在德国总理府于2023年11月举行的电动汽车峰会上就已显现。当时，德国知名汽车专家、贝尔吉施-格拉德巴赫应用科技大学汽车管理中心主任斯特凡·布拉策尔表示，预计到2030年，德国电动汽车数量最多仅可达800万辆。

在担忧美国经济陷入衰退和多家科技巨头财报未达市场预期等多重因素的连锁冲击下，韩国股市继上周“黑色星期五”之后，本周一迎来了更为黑暗的首个交易日。韩国两大主要股指——综合股价指数(KOSPI)和高斯达克指数(KOSDAQ)双双向下触发熔断机制。市场分析人士认为，外国投资者的大幅抛售是导致这场巨震的重要原因。

5日，韩国KOSPI指数收于2441.55点，较上个交易日下跌234.64点，跌幅达8.77%，创出单个交易日历史最大跌幅，场内数次触发交易暂停机制。韩国代表性股票当日纷纷暴跌10%左右。最近被市场热议的“人工智能(AI)泡沫论”使三星电子和SK海力士的股价受到冲击，当天跌幅分别达10.3%和9.87%，总市值分别损失约50万亿韩元和10万亿韩元。股价已基本跌至今年年初水平。

因受益于政府的股价扶持政策而受外国投资者青睐的现代汽车和起亚的股价也分别下跌8.2%和10.08%，基本回吐了今年上半年的涨幅。在金融领域受到外国投资者偏爱的KB金融，当日跌幅也达7.69%。

KOSDAQ指数的跌幅更为惨烈，达到11.3%，当日收于691.28点，较前一交易日下跌88.05点。数据显示，KOSDAQ市场在开盘之初就出现了外国投资者的集中抛售，截至上午收盘已下跌近8%。股指的快速下挫引发了连锁“踩踏事故”，众多使用信用融资的投资者因账户担保不足而被证券公司强制执行交易，因此引发的交易额超过8.5万亿韩元，进一步加速了股指下跌。

据统计，以上周五为基准，NH投资证券、韩国投资证券、三星证券、韩亚证券等韩国主要证券公司的担保不足账户数达到1.7万个，比前一个月增加了89.88%。考虑到本周一股价的暴跌，担保不足的账户数将进一步大幅增长。投资者如果在证券公司规定的期限内不能解决担保不足问题，将在下一个交易日上午被强制平仓。

分析人士认为，韩国股市“黑色星期一”的主要推手正是外国投资者的抛售攻势及其引发的连锁抛售。美国上周公布的最新失业率数据触发“萨姆规则”，进一步引发市场对美国经济衰退的担忧；英伟达Blackwell芯片延迟交付、巴菲特大幅减持苹果公司股票等消息进一步加剧了市场恐慌，从而导致外国投资者避险心理大增。5日当天外国投资者在韩国股市共抛售了超过6万亿韩元的股票，虽也有资金抄底购买，但净抛售额仍超过1.5万亿韩元。

引发外国投资者从韩国股市撤出资金的另一个原因是日元套利交易的逆转。由于近年来日本坚持低利率政策，投资者喜好从日本借出资金投资到利率较高的美国、韩国等国家市场。随着日本央行加息和日元的快速升值，此前进行日元套利交易的投资者为减少损失，近期正集中抛售日本以外市场的资产和股票债券。相较于对美国的担忧，日元套利交易的逆转更是对韩国股市的直接威胁。

韩国交易所对本周一股市的暴跌迅速作出反应，在下午收盘后紧急召开“紧急对策委员会”。会议决定将密切监控外国投资者和机构的动向，实时关注国内外股市指标，大幅加强对股价暴涨暴跌进行违规交易行为的监控和处罚，为应对股市波动幅度的扩大，将与金融部门开展紧密合作。

中企参与有助德国实现电动汽车目标

本报驻柏林记者 陈希蒙

近日，德国“Agora交通转型”智库和波士顿咨询公司联合发布一份研究报告显示，如果德国政府要实现到2030年拥有1500万辆电动汽车的目标，就必须依赖中国汽车制造商。此外，如果德国政府依然延续当前的发展路线，到2030年德国将比目标数字少产出约600万辆电动汽车。

该项研究分析了德国在面对国际竞争时加速电动汽车产业发展的框架条件。研究显示，对来自中国的电动汽车征收更高关税将导致德国消费者支付更高成本，从而危及德国汽车行业的竞争力。

“Agora交通转型”智库负责人克里斯蒂安·霍赫菲尔德严厉批评了欧盟对中国进口电动汽车征收更高关税的计划。“如果想实现气候目标并确保德国作为全球汽车制造基地的长期地位，就应该在中国企业的参与下努力推动电动汽车的快速发展。”霍赫菲尔德表示。

霍赫菲尔德进一步指出，“对中国电动汽车加征关税，甚至进一步孤立中国，都会给德国企业带来难以估量的风险。尤其是在低价小型车领域，中国产品可以帮助欧洲电动汽车市场加速崛起。德国政府和欧盟在就中国电动汽车进口关税进行谈判时应重点考虑这一点。”

生产时，霍赫菲尔德表示，“中国企业按照共同的规则在欧洲迅速建立本地公司，将比进口创造更多的附加值。这也给德国提供了通过合作扭转电池等领域发展滞后局面的机会。”

根据该报告，如果到2030年，德国如期实现1500万辆电动汽车的生产目标，中国制造商生产的汽车将占据德国电动汽车总量约15%的市场份额，约220万辆。报告同时指出，如果欧盟将对自中国进口电动汽车的关税上调20个至40个百分点，即使德国政府同时采取影响深远的措施来扩大本土电动汽车市场，德国也无法实现其原定的1500万辆电动汽车目标，缺口达130万辆至240万辆。