

两年实现2%通胀目标 基础货币量扩大一倍

日本央行“大胆宽松”远超预期

本报记者 张枕河

日本央行在3日至4日召开的4月货币政策会议上决定,用两年左右时间实现今年初提出的2%的新通胀目标,用基础货币量取代无担保隔夜拆借利率作为央行货币市场操作的主体目标,两年内将基础货币量扩大一倍,同时扩大购买更长期限的国债和风险资产。

分析人士指出,日本央行行长易主后的首次货币政策会议推出的大规模量化宽松措施大大超出了市场预期,货币政策朝着新任行长黑田东彦提倡的“量和质两方面的大胆宽松”出现了根本性的转向。

受此影响,日元汇率在4日和5日连续两个交易日走低,美元兑日元汇率在5日突破97日元,创三年零八个月高点;日经225指数则连续两个交易日强劲反弹,5日再度刷新金融危机以来新高。

但分析人士同时警告称,在目前的经济环境下,大举量化宽松对于日本经济的风险同样不可小觑。

宽松力度远超预期

日本央行在此次货币政策会议上决定推出多种新的货币宽松措施,以刺激长期低迷的经济,而该措施的强度大大超出了此前的市场预期,日本金融市场也做出了强烈的反应。

日本央行在货币政策会议后宣布,将以两年左右时间实现2%的通胀目标。这是日本央行首次为今年1月提出的新通胀目标设定达成期限。

为达成这一目标,日本央行还宣布,将量化宽松的目标转向基础货币,在两年内以每年约60万亿至70万亿日元的速度增加货币供应规模。到2014年,其货币供应规模将增加到270万亿日元,是2012年末的近两倍。

同时为进一步提高货币宽松效果,日本央行还决定扩大长期国债的购置规模,将包含40年期国债在内的所有长期国债列为回购对象,同时扩大购买房地产投资基金(REIT)、交易型开放式指数基金(ETF)等风险资产。到2014年,长期国债、ETF的持有额也力爭实现翻番。

日本共同社评论指出,日本央行的新措施旨在从货币层面支持首相安倍晋三推进的经济政策,同时日本央行宣布了实现通胀目标的预计期限,也是为了向日本国民展现摆脱通货紧缩的强烈决心。

由于日本央行推出的宽松政策规模大大超出了金融市场此前的预测,日元在4日和5日连续两个交易日大幅走低,并带动日本

股市节节攀升。同样受到利好的还有日本长期国债市场,日本10年期国债收益率5日盘中一度降至0.315%,创下历史新高。

潜在风险不容忽视

市场人士认为,此次日本央行推出的新措施在中短期将带给日本经济有力的提振,但其同时带来的潜在风险不容忽视。虽然量化宽松措施在短期内可以起到一定的刺激作用,但无法从根本上解决日本经济的结构性矛盾,并且可能会进一步推升债务规模,从而引发国债信用水平失控,将不利于日本经济长期发展。

国际三大评级机构之一惠誉5日表示,日本央行扩大货币宽松计划的做法可以缓解该国

公共财政压力,并有望在中短期内给经济产出带来提振,从而为日本争取更多时间来解决长期经济及财政结构问题。然而,如果不采取措施应对这些深层次问题的话,那么扩大货币宽松举措带来的益处可能只会是暂时的。从其他主要发达经济体的经验中可以看出,实施量化宽松措施本身并非解决经济困境的灵丹妙药。量化宽松的规模不可能无限扩大。然而在中短期内,这样的措施可以压低政府偿债成本,并可以全面刺激经济活动,从而为解决其他问题争取了时间。因此,中期内制定和推行可靠的财政政策、实施结构性改革来提高实体经济的增长率依然是日本经济面临的最重要问题。

日本媒体还分析指出,金融

市场的积极反馈在很大程度上缘于宽松力度强于市场预期,但政策过早实现预期“最大化”,今后如何回应市场预期将成为令人担忧的问题。

分析人士警告称,考虑到日本现有的经济规模,日本央行的这次“量化加质化的货币宽松”在规模上可以说是“威力巨大”。但一旦失败,日本将面临跌入衰退的风险。一方面,因为日本货币宽松会引起资产泡沫,泡沫累积过多就很有可能导致恶性的通货膨胀,并引发债务危机。另外,日本意在利用投资和消费拉动经济的前景也并不乐观,目前,很多日本企业已经空心化,无力在国内投资。而日本严重的老龄化社会结构也在客观上制约日本的消费能力。

日元过快贬值损人不利己



本报记者 张枕河

日本央行于4月3日至4日召开的首次货币政策会议,出台了远超市场预期的量化宽松措施,日元汇率大幅走软进一步强化。其实,日元早已步入了“贬值通道”,自去年11月日元开始连续大幅贬值以来,日本股市以及债市都似吃了“兴奋剂”一样得到强力提振。但是日本目前经济低迷,长期通缩,股市债市表现与实体经济脱节严重。如果日元继续过快贬值,会继续加大与经济基本面的脱节,加剧不确定性风险,甚至有可能引发资产泡沫破裂。货币贬值“兴奋剂”可能带来的经济后遗症值得警惕。

对日本国内来说,日元贬值难以彻底扭转国内经济以及对外贸易的窘境。从进出口数据来看,截至今年2月份,日本已经连续8个月出现贸易逆差,特别是在今年1月份创下贸易逆差额的历史纪录。在日元贬值还未对汽车等支柱产业带来明显利好之时,却大大提高了日本对于原油、液化天然气等所倚重的重要原材料的进口成本。另外,日元贬值还会加大日本企业在海外的投资成本。

在日元大幅走软、日股表现极为强劲的去年第四季度,日本经济却没交出与之相称的“答卷”。该季度GDP初值一度显示同比萎缩0.4%,加之去年第二、三季度,已连续三个季度出现经济萎缩。尽管近日该值被上调至同比微增0.2%,但可见仅凭借货币政策刺激日元走软难以“根治”日本经济的结构性矛盾,诸多

固有风险今年仍将继续困扰日本经济。

尽管日本政府一向视通缩为首要大患,但实际上日本政府的负债规模、日元升值以及通缩状态在过去十年间却实现了一种平衡。如今日元主动地、快速地走入下行通道正是要将这种平衡打破。不论是通缩还是通胀,就业的稳定和经济的可持续性才是对一国经济最为重要的。市场担心日本通缩的最主要原因是,通缩将会限制企业投资意愿,使得投资负担全压在政府“肩上”,从而进一步加剧日本政府负债。但是日元升值以及日本的通缩也使得日本居民的资产有了提升,对国内的个人消费也起到支撑作用。

在日本企业的自身竞争力下滑的大背景下,日元贬值所能带来的经济刺激作用较为有限,

日元贬值可能和政策制定者们设计的刺激经济的功效渐行渐远,并有可能将上述的平衡打破,所

以其蕴藏的风险不容忽视。另外值得注意的是,此前主要由日本国内投资者持有的日本国债,在2008年金融危机之后,被视为安全资产开始得到海外投资者的增持。如果日元贬值过快,与经济基本面脱节程度更大,不排除会造成日本国债遭到抛售、宏观经济震荡波动等难以预料的情况。日元贬值还会加剧全球金融市场的风险,全球各主要央行或追随日本脚步,竞相“开闸放水”以压低本币汇率,新一轮汇率战或将战火重燃。

在日本政府的支持下,日本央行一改过去的保守形象。但日本经济能否转为温和通胀,其中长期利率能否得到有效掌控,市场需求和经济活动能否得到刺激,还需要拭目以待。

汇添富基金管理有限公司

汇添富资本管理有限公司

招聘启事

汇添富基金管理有限公司招聘岗位:

★公司总经理
工作地点:上海)
1、金融、经济学相关专业,硕士及以上学历;
2、10年以上的金融行业(银行、信托)工作经验,5年以上高级管理经验;

3、具有深厚的行业积累,丰富的风险管理经验与金融机构及业务拓展经验;
4、思路清晰,反应敏锐,有广泛的行业网络;
5、具备优秀的团队管理能力
6、积极进取,具备创业精神。

★公司副总经理

工作地点:上海)
1、金融、经济学相关专业,硕士及以上学历;

2、10年以上的金融相关行业工作经验;
3、具有深厚的行业积累,丰富的业务拓展经验;

4、思路清晰,反应敏锐,有广泛的行业网络及优秀的团队管理能力。

★首席风险官

工作地点:上海)
1、金融、经济、法律、财务相关专业,硕士及以上学历;

2、10年以上的金融行业(银行、信托)工作经验,5年以上管理经验;

3、熟悉相关法律法规,具备较强风险管理经验;

4、坚持原则,善于协调,积极沟通,具有良好的团队合作精神;

5、具有优秀的团队管理能力。

★高级产品经理

工作地点:上海、北京、广州)

1、金融、经济、法律、财务相关专业,本科及以上学历;

2、5年以上的金融行业相关工作经验,2年以上项目运作管理经验;

3、熟悉投融资项目尽职调查,有商业银行项目或信托项目运作经验,有一定的项目资源或客户渠道资源;

4、严格自律,风控意识强,责任感强;

5、市场嗅觉敏锐,具备良好的沟通及团队合作能力。

★高级法务经理

工作地点:上海)

1、金融、经济、法律、财务相关专业,硕士及以上学历;

2、5年以上的金融行业项目法务风控经验;

3、熟悉相关法律法规,熟悉投融资项目尽职调查与风险控制,有律所、投行、信托公司相关经验者优先考虑;

4、风控意识强,坚持原则,业务敏感度高;

5、具备良好的沟通及团队合作能力。

★高级法务经理

工作地点:上海)

1、金融、经济、法律、财务相关专业,硕士及以上学历;

2、5年以上的金融行业项目法务风控经验;

3、熟悉相关法律法规,熟悉投融资项目尽职调查与风险控制,有律所、投行、信托公司相关经验者优先考虑;

4、风控意识强,坚持原则,业务敏感度高;

5、具备良好的沟通及团队合作能力。

★区域投资总监

工作地点:深圳、北京、上海、广州、武汉、成都、沈阳、大连、石家庄、济南、青岛、南京、合肥、福州、厦门、宁波、苏州等)

1、区域投资副总监、高级投资经理若干名

工作地点:深圳、北京、上海