

# 日本央行或将退出超级宽松政策 2023年首只“黑天鹅”来了？

1月23日，日本央行发布货币政策会议纪要(2022年12月19日至20日)。日本央行货币政策委员会委员们一致认为，重要的是继续当前的宽松货币政策，从而以可持续和稳定的方式实现物价稳定目标。

但市场预计，日本央行继续保持负利率的压力非常大，可能会在下次议息会议的时候进行政策调整。这或许会成为2023年新春开年的一只“黑天鹅”。

日本货币政策将往何处走？对国际金融有何影响？

根据日本央行货币政策纪要，在日本央行的9人货币政策委员会投票前夕，列席会议的日本政府代表紧急请求休会。会议一度中断了30多分钟。

这也是政府代表去年唯一一次请求暂停。

日本媒体分析指出，此次暂停会议的举动表明，日本央行宣布调整收益率曲线控制(YCC)政策打了日本政府一个“措手不及”，政府高级官员不得不进行计划外的讨论。

收益率曲线控制(YCC)是日本央行的主要政策工具，从启用至今已逾六年。央行通过购买目标期限国债，将该期限国债收益率压低至某一目标水平，使得无风险收益率水平下降，进而引导信贷利率下行，刺激经济增长。

2022年12月20日，日本央行

意外“转向”，宣布将10年期国债收益率目标区间上限上调至0.5%左右，高于之前的0.25%的上限。

日本央行称，调整YCC不是退出宽松政策的前奏，而是为了应对债券市场功能弱化，增加政策可持续性的解释。“对日本来说，宽松的货币政策很重要，必要时会毫不犹豫地加码宽松。关注收益率曲线控制(YCC)调整后市场的稳定至关重要。央行必须明确传达，调整收益率曲线控制政策旨在使宽松政策更具可持续性，而不是转向退出宽松。”

尽管如此，大部分经济学家仍然认为此举是日本央行结束YCC政策、开始全面转向的开端。

野村分析师Naka Matsuzawa在其最新报告中指出，“潘多拉魔盒”已经开启，日本央行将逐步上调收益率曲线控制上限至1.0%左右，下一次政策调整时间点或在2023年底。

浙江大学国际联合商学院、数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示：“日本国债现在很危险。在稳定国债利率水平和日元贬值之间，日本央行将日本国债利率上限提高到0.5%，在一定程度上为日元打了一针‘强心剂’。由于国债发行实在太多了，空头们还在继续做空，等待日本央行的或将是继续抬高国债的利率上限。”

“市场对于日本央行决议的解

读仍然是偏负面的，低于之前市场的预期，当然日本经济走势疲软是一个重要的原因，又加上今年欧美经济陷入衰退的风险也在加大，这会使得以出口为主的日本经济遭受更大的打击。日本央行处于两难的境地，一方面需要保持低利率来维持经济增速，另一方面低利率也导致日元不断贬值。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对天目新闻记者表示。

国泰君安认为，日本央行短期之内存在“硬刚”及“按兵不动”的可能性，但从经济和通胀的实际走势来看，日本央行必然会在某个时点上选择退出超级宽松政策，因此市场的“预期”先行并非无的放矢。

一旦日本最终退出低利率

政策，将对全球利率体系带来不小的冲击，开启发达经济体的高通胀、高利率的时代。

此外数据显示，2022年6月，日本央行持有国债超过了总量的50%；2023年1月15日时，占比已经达到了53%。

杨德龙分析，日本央行保持每个工作日买入国债的节奏，如果继续按当前的节奏购买的话，可能在一年之内就会把所有的日本国债买光，出现这样的情况将会造成比较大的流动性风险。

伴随着利率的提升，日本投资

者会反相抛售其它国家资产，回流资金购入日本国债。如果日本央行也加入，对于流动性干枯的国际资本市场来说无疑是十足的打击。2023年，如果没有充足的流动性注入，全球市场都很有可能出现流动性危机。

根据日程，日本央行将在3月9日-10日举行下一次货币政策会议，这也将是本届班子最后一次对日本货币政策做出决定。



## 担心遭绑架 马斯克全家安保升级

特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克的父亲埃罗尔近日表示，儿子近日升级了全家的安保等级，以防止“绑架事件”发生。他本人身边更是有“上百名”保镖随时陪伴。据称，这与其对推特的收购有关。

综合北京参考消息网、武汉极目新闻报道，埃罗尔表示，由于马斯克面临的威胁越来越多，上个月，他的团队在自己位于南非的家中设置了一系列安全防范系统，包

括先进摄像系统、带电的围栏和“全副武装”的保镖，每天24小时全天候监控。“我不害怕，但我真的担心埃隆会出事，尽管他身边有大约100名保镖。”埃罗尔接着说。

“去年12月，有家公司联系我，他们奉命保护我的住宅。现在，我的家里有9个全天候监控的摄像头，我可以在手机和电视上查看监控，他们还在我家周围装了电围栏，我现在还有一流的保镖(保护我)，这真的令人难以置信。”埃

罗尔说。

在埃罗尔看来，儿子的这些举动和他之前完成对推特的收购后，该平台在商业及言论审查上的政策转变有关。自从马斯克收购推特后，他开始声讨该平台此前不透明的审查政策。去年12月初，马斯克在推特音频平台“音频空间”的一场讨论会上表示，他被暗杀的风险“相当大”，并称自己“肯定不会坐在敞篷汽车里参加任何游行”。

马斯克本人21日则罕见回复了其在推特公司的改革进展。他表示，推特约有2300名活跃员工，还有数百名从事诚信与安全工作的员工，同时还有数千名承包商。

消费者新闻与商业频道(CNBC)20日曾报道，推特的全职员工已经减少至约1300名活跃员工，其中包括不到550名全职工程师。

据此前报道，2022年入主推特后，马斯克曾向全体推特员工致信，表示自己致力于打造一个新的“硬核”推特，称只有这样推特才能向前发展并在“竞争日益激烈的世界”中取得成功，而这意味着“长时间高强度工作”，且“只有表现出色才算及格”。媒体随后披露，有数百名员工拒绝在此新愿景下继续工作，选择了辞职。



## 硅谷公司裁员潮持续 苹果也开始了？

随着亚马逊、微软等硅谷科技“大厂”近期的大规模裁员消息尘埃落定后，苹果公司也于近日传出了裁员的新闻。

综合深圳《证券时报》旗下微信公众号“e公司”、成都《每日经济新闻》23日报道，多位知情人士称，苹果公司已开始从苹果零售店以外的零售渠道，解雇一些非季节性员工。

据悉，一些在Best Buy等商店工作的苹果零售渠道员工，已经收到了关于此次裁员的公告，并告知这些员工其所拥有的相关权利。通常，为了满足季节性的消费

需求增长，例如在圣诞节前夕，Best Buy和苹果公司会招聘一些临时性的员工，来服务日益增多的消费者。但如今已经过了购物旺季，这些季节性临时员工的合同也已经到期。

虽然此次苹果具体的裁员规模尚不清楚，但从多家媒体获得的消息显示，裁员数量已经能引起人们的足够关注。据苹果公司财报，苹果在全球500多家门店拥有约6.5万名零售员工，约占公司员工总数的40%。

据了解，苹果最近一次被曝出

裁员是在去年8月份。当时彭博社援引知情人士消息称，苹果在当月上旬和中旬解雇了约100名合同工制招聘人员。报道称，这批被裁人员负责为苹果招聘新员工，凸显出苹果的增长正在放缓。

去年8月的裁员，并非苹果第一次对合同工“动刀”，2019年，苹果解雇了位于爱尔兰科克(Cork)的一大批合同工。当时，苹果一直依靠几百名合同工来听取Siri对话的录音，以帮助改进产品。此外，苹果在2015年还解雇了一些在总部库比蒂诺园区的合同工。

## 巴西阿根廷筹划建立共同货币 有望促成全球第二大货币区

阿根廷总统费尔南德斯和巴西总统卢拉22日证实，两国正研究发起共同货币。

英国《金融时报》报道，巴西和阿根廷将于近日在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行的峰会上宣布，两国正就建立“共同货币”展开准备工作。此举有望促成仅次于欧元的全球第二大货币区。

据了解，两国发起共同货币的计划是一个双边项目。阿根廷经济部长塞尔吉奥·马萨表示，阿根廷和巴西将会邀请该地区其他国家加入。但马萨也表示，该计划可能需要很多年才能实现。

一位官员称，该计划将重点讨论一种被巴西建议称为“苏尔(SUR，意为南方)”的新货币如何促进地区贸易，以降低对美元的依赖。起初，它将和巴西雷亚尔和阿根廷比索平行运行。

巴西和阿根廷之间的贸易额在2022年前11个月达到264亿美

元，较2021年同期增长近21%。两国已成为包括巴拉圭和乌拉圭在内的南方共同市场(MERCOSUR)的主要驱动力。据悉，目前来看，共同货币的吸引力对阿根廷更为明显，由于大量印钞，该国年通胀率已接近100%。

一位了解讨论情况的官员表示，在过去几年，巴西和阿根廷讨论过共同货币问题，但由于巴西央行反对这一想法，谈判以失败告终。直至卢拉就任巴西总统之后，两国都由左翼政府领导，相关计划才得到了更多政治支持。

另据上海观察网报道，由33个国家组成的拉美和加勒比国家共同体(CELAC)将于24日在布宜诺斯艾利斯举行峰会，新上任的拉美左翼领导人将首次齐聚一堂。阿根廷外交部长圣地亚哥·卡菲耶罗表示，峰会将在加强地区一体化、捍卫民主和应对气候变化等方面做出承诺。

## 重庆GDP首超广州 进入经济“一线城市”行列

20日，广州市GDP出炉——28839.00亿元(人民币，下同)。这一数字相较前一日重庆市披露的29129.03亿元略逊一筹，重庆经济总量首次超越广州。

目前，尽管深圳市还没正式公布2022年经济总量，但预测数据为3.2万亿元。上海与北京则双双突破4万亿元，分别为4.47万亿元、4.16万亿元。因此，重庆超越广州，经济总量在中国所有城市中排第四位，这是西部城市首次进入经济“一线城市”行列。

近年来，广州频频面对重庆“挑战”，GDP第四城之争陷入胶着。在2021年结束，广州GDP比重庆高330亿元左右时，就传出重庆何时超越广州的声音。进入2022年，两座城市均面对海内外复杂形势和超预期因素影响，实现了经济增长。其中，重庆、广州的增速分别为2.6%和1%。

不过需注意的是，渝穗两市经济运行状况差异性较大。首先，由于重庆市国土面积是广州市的9倍，广州的经济密度显然远高于重庆。

其次，广州的第三产业更成熟、更发达。统计数据显示，2022年，广州第三产业增加值为20611.4亿元；同期，重庆这一数字为15423.12亿元，重庆第三产业增加值不到广州的3/4。

第三，2022年，广州第一产业增加值仅为318.31亿元，重庆则达到2012.05亿元。既证明重庆有能力向本地市场供应更为丰富的农产品，同时也说明重庆整体城镇化率相对广州有较大差距。

从经济圈来看，成渝地区双城经济圈在2022年表现亮眼。除了重庆GDP首超广州，成都也顺利跻身“两万亿俱乐部”，仅次于上海、北京、深圳、重庆、广州和苏州。