

外部风险成日本经济最大变量

◎本刊记者 马曹冉 / 文

2018年，日本经济运行波动较大，第一季度和第三季度都出现了负增长。虽然数据表现不佳，但日本经济并未陷入衰退，经济温和复苏的大趋势没有改变。“安倍经济学”的核心指标2%通胀率的达成依然困难重重，日本央行甚至推出了更加灵活的政策手段。目前日本经济面临的最大风险是美国愈演愈烈的贸易保护主义，日本政府希望与美国达成新的贸易协议以消解风险。

日本经济运行大幅波动

2018年第一季度，日本国内生产总值（GDP）环比下滑0.3%，两年来首次出现负增长。二季度GDP则环比增长0.8%，但第三季度再次出现负增长，经季节调整后的实际GDP环比下降0.6%，按年率换算下降2.5%。

第一季度日本经济下滑的主要原因是内需不振。具体来看，第一季度日本民间消费支出和家庭消费支出增长停滞，增速均为0。汽油价格上涨、生鲜蔬菜价格上涨、实际工资增长有限是消费增长停滞的主要原因。民间住宅投资下滑2.1%，为连续第三个季度下滑。此外，民间设备投资下降了0.1%，时隔五个季度出现下降，显示出企业生产活动增长乏力。

第二季度日本经济实现反弹，且增速高于市场预期。这主要得益于企业设备投资和个人消费的增长。数据显示，二季度民间企业设备投资环比增加1.3%，连续7个季度增长；个人消费环



比增长0.7%。

第三季度日本经济再次下滑的原因则在于2018年夏天日本自然灾害频发影响了国内个人消费和出口。2018年夏天日本西部地区暴雨、台风“飞燕”、北海道地震等灾害造成工厂停工、关西机场关闭等不良影响，当季民间企业设备投资比上一季度下滑2.8%。此外，第三季度日本个人消费环比减少0.2%，公共投资环比下降2.0%。

值得注意的是，此前在企业业绩改善和人手短缺的大环境下一直向好的民间企业设备投资三季度也出现了0.2%的下降，这是这项指标8个季度以来首次下降。主要是由于日本西部地区暴雨造成工厂停工，订购的设备交货推迟。

分析人士认为，三季度的负增长主

要是自然灾害等原因造成的，也完全在市场的预测范围内。灾区重建需求等有望支撑四季度GDP增速出现反弹。

第一生命经济研究所经济学家新家义贵表示，第三季度经济负增长主要原因在于台风、地震等暂时的因素，日本经济整体复苏态势没有被打破。特别在海外经济形势总体向好的背景下，企业设备投资不断增加，这将带动经济稳步增长。

大和综研经济学家小林俊介表示，目前日本国内计划要提高生产效率、增强生产能力的企业持续增加，设备投资的稳定增长将成为经济增长的重要动力。

近期发布的数据也佐证了经济学家的观点。日本财务省2018年12月3

日发布的数据显示，2018年第三季度（7-9）日本全产业设备投资比2017年同期增长4.5%至11.2784万亿日元，连续8个季度增长。经常利润同比增长2.2%至18.2847万亿日元，连续9个季度增长。

日本经济隐忧仍存

虽然经济运行总体向好，但作为“安倍经济学”核心指标的通胀率却一直低位徘徊，距离2%仍然有很长的路要走。日本总务省公布的数据显示，2018年以来（1至10月）日本除生鲜食品外的核心消费价格指数同比涨幅一直未能突破1.0%。

为实现通胀目标，日本央行依然维持了超宽松货币政策，但在去年7月的货币政策会议上微调了政策框架，以提高政策灵活性。日本央行提出，将“允许长期利率根据经济形势和物价等出现一定程度波动”。日本央行行长黑田东彦在会后的新闻发布会上表示，允许长期利率波动的范围是正负0.2%左右。同时，日本央行还决定调整交易型开放式指数基金（ETF）的购买比例分配。

在去年10月份发布的最新一期《经济和物价形势展望》报告中，日本央行将2018财年实际国内生产总值增长率从此前预期的1.5%下调至1.4%，而2019财年和2020财年维持0.8%的增长预期不变。

此外，日本央行将2018财年的通胀预期从7月份预期的1.1%下调至0.9%，同时分别将2019财年和2020财年的通胀预期下调0.1个百分点至1.4%和1.5%。

日本央行总裁黑田东彦表示，未来日本经济所面临的国内外变数很多。包括中美贸易摩擦走向、中东局势以及日本2019年10月起提高消费税率，如果不能向好的方向发展，都有可能给日本经济造成负面影响。黑田东彦表示，保护主义政策不仅对当事国还可能对世界经

济造成影响，目前贸易摩擦的影响还比较有限，但如果海外经济等风险因素加大导致经济和物价形势恶化，日本央行将采取相应措施。

美国贸易政策成最大风险

特朗普政府执政以来，不断推出保护主义贸易政策，日本也承受了巨大压力。从钢铝关税到汽车关税，日本政府与美国政府之间进行了艰苦的谈判。日本经济界人士普遍担心，特朗普因素将成为影响日本经济稳步复苏的最大不确定性外部因素。

特朗普政府一直以来对日美贸易逆差问题心存不满，正在讨论以安全保障为由对日本的汽车和汽车零部件征收追加关税。据美媒报道，存在把目前2.5%的乘用车关税最多提高至25%的方案。如果美国实施增税，将对依靠汽车出口实现增长的日本构成沉重打击。

德国IFO经济研究所发布的研究报告指出，如果美国汽车进口关税正式提高到25%的水平，日本国内生产总值GDP将最多下降0.1%，德国的GDP将最多下降0.16%，日德两国将成为这一贸易保护政策受影响最大的国家。

《日本经济新闻》指出，美国此举对日本对外贸易和日本汽车产业影响甚大。这么做是为了在日美贸易谈判中占得先机。这一关税政策将动摇日本对外贸易的根基。目前汽车贸易占到美国对日本贸易逆差的约六成，美国希望施压日本改变这一状况。

在美国重压之下，日本做出重大让步。在日本首相安倍晋三访美期间，日本同意为缔结日美货物贸易协定（Trade Agreement on Goods, TAG）启动包括关税磋商在内的新贸易谈判。美日两国首脑确认了在谈判期间，美国不会对日本出口到美国的汽车征收25%的追加关税。

据日本共同社报道，安倍晋三在会

后表示，对日本国内最关心的农产品领域，日方坚持日美之间关税不能低于跨太平洋伙伴关系协定（TPP）的水平。美方坚持要日本进一步降低农产品关税，但在本次首脑会谈中，特朗普对此表示尊重。

安倍晋三在记者会上表示，日美货物贸易协定（TAG）并不是所谓的日美自由贸易协定（FTA）。这一协定将只限定为货物贸易。

但在两国联合声明中却明确写道，TAG不仅限定为货物贸易，在服务领域的谈判也将启动。分析人士认为，日本政府这一做法有偷换概念的嫌疑，为避免国内的反对声音，将FTA谈判改为TAG谈判进行，谈判成功后，TAG将很接近于FTA协定。

从透露出来的消息来看，日方还是做出了重大让步，同意接近于FTA的TAG，以此换取在谈判期间美方不对日本汽车加征关税的承诺。日本政府的谈判策略是以时间换空间，尽量拖延美国对日本汽车征税的时间。加上日美两国国内审议，谈判的时间可能会拖延很长，这有助于日本汽车企业调整战略，减少损失。但在谈判中，日本可能面临非常艰难的局面。

根据美国《贸易促进授权法》（TPA法）的要求，如果启动谈判，那么需要至少提前90天通知国会。目前透露的信息是，启动日美贸易谈判已通知国会，正式谈判预计将在2019年年初启动。

在去年12月日本央行货币政策会议上，日本央行已经将美国保护主义贸易政策列为日本经济面临的最大风险之一。日本央行行长黑田东彦指出，当前世界经济的最大风险是美国的保护主义贸易政策引发的与世界多国的贸易摩擦。这不仅将影响世界贸易，还将影响全球金融市场稳定。此外，美联储不断加息对世界经济的冲击也不容忽视。F