日元也早该升值了

理财

浣滆

鍙戝皫浜庸細2007/01/28 01:08

二月初将举行的G7集团财长会议将会正式把日元当成话题，向日本政府施压。日元与欧元和美元的比价一路下跌到谷底，推动了日本的出口，却让欧元国家倍感压力。

本周，日元将几年来持续下滑的趋势进行到底，达到了158日元兑换一欧元的历史最底点。外汇市场因此满城风雨，纷纷传说西方七国集团(G7)为这一趋势而担忧，准备在二月初的财长会议上向日本提出正式的警告。如果是这样，那么这也将是七国集团首次明确地对日元汇率偏低问题进行批评性地正式表态。不过经济分析师表示，七国集团的调子不会太严厉，而且政治压力不能改变什么，因为推动日元走低的各种力量太强大了，不是开一个会议发表一个声明就能左右的。

日元对欧元比价偏低的状态在欧盟内引起的反响是不同的。最为担心的是法国人，他们担心欧元强日元弱会影响法国与日本的双边贸易中法国的利益。德国对此并不感到担忧，因为德国向日本的出口只占了德国出口总额的1.5%，日本作为德国的出口对象国处于不重要的位置。

七国集团(G7)指的是美国、日本、加拿大、德国、法国、英国和意大利七个发达工业国家，加上俄罗斯就是所谓的八国集团(G8)，德国正好是现在的轮值主席国。2月9到10日，七国集团的财政部长和央行行长将在德国的埃森市举行高峰会议。德国联邦政府专门负责筹备八国集团峰会会务的国务秘书伯恩特.普法芬巴赫向外界放风说，财长级峰会将日元汇率作为一个非中心议题拿出来讨论。显然，七国集团一方面愿意传达出他们寻找有效措施应对日元问题的决心，另一方面也避免采取激烈的措辞。

七国集团的财长们释放的信号强也好弱也好，总是会在外汇市场短暂地引起一定的反应，但是专家们不指望除此之外会有什么更大的效果。根据摩根－斯坦利投资银行的估计，目前欧元与日元相比被过高估值了40%，而主要受到拖累的是那些欧元国家。专家认为，日本经济因为出口回升已经走出了长期的低迷状态，日元的目前汇率不能再真实反映日本经济的状况。日元之所以继续走低，专家认为与两个因素有关：日本的低利率政策和越来越多的日本人将钱存到海外。

日本的央行主导利率是0.25%，贷款就像是无息一样被拿到，因此日元就被贷出，然后被拿到利率更高的国家去生息。在美国，主导利率目前是5.25%，欧元区是3.5%。日本央行提高利率的空间非常大，甚至可以说提高再多都不为过了。日本央行只有大幅度提高利率，才能阻止所谓的“利率差价交易”，即在市场上借入日元，投资于高息货币。

目前，采取政治手段干预外汇市场不被看好，而且国际汇率的原则是让市场自动调节货币的价格，只有在十分必要的情况下，才允许进行国家的干预。多年来，七国集团一直向中国施加汇率上的压力，要求中国将人民币升值，但是显然政治上的压力在中国并不能奏效。

可以预料，七国财长与央行行长会议会低调提及日元问题，但是对解决问题不会产生什么影响，日元走低的趋势预计短期内不会停止。