

21世纪经济报道记者胡慧茵 报道

近期，由于日元持续贬值，日本央行的货币政策稳定性也开始受到质疑。与此同时，日债利率面临上行压力，日本央行通过“无限量购债”的方式，以捍卫债券收益率曲线控制政策（YCC），例如将10年期国债收益率维持在0.25%政策区间之内。然而，这一举措导致的结果是，日本央行购买的日债规模已经创下新高。

据统计，日本央行6月购买了价值14.8万亿日元（1100亿美元）的日本国债，超过了2002年11月购买的11.1万亿日元，创下了最高月度总额。截至今年6月，日本所持有的国债超过总量的50%，跨越了一个历史性的里程碑。

随着日本与欧美的利差扩大，日元仍面临下行的压力。日本持续性的宽松货币政策将对日本经济带来多大的影响？日本央行是否会通过外汇手段干预本国货币利率？日央行是否将继续维持YCC？若无法控制国债利率，对日本来说是利大于弊还是弊大于利？

花旗银行投资策略及环球财富策划部主管廖嘉豪近日在接受21世纪经济报道记者专访时表示，日本汇率变化对出口影响程度的“汇率敏感度”从2006年的最高位水平到2017年降低至0%，因此日元汇价走势未能作为出口的领先指标。

日元贬值仍在持续。对此，廖嘉豪预测，如果美国国债收益率持续下跌，美汇指数最终逆转回落，届时日元可能会成为主要受惠的货币，主因有两个，一是美国息率下跌可能会令美国与日本债息之间差距显着收窄；二是投资者或转向避险，资金流出美元，流入日元。美金兑日元若收低于134.27，日元有可能回升至131.50-131.80左右。我们认为美元兑日元达到140水平时，日本央行可能会做出干预。同时他认为，日本出现金融危机或系统性风险的可能性并不大，因为日本在今年第二季度之后的增长动力还是可观的。

廖嘉豪还认为，目前日本国债收益率预计会维持平稳。若后续利率上升，那代表日元贬值的压力可能会减小，那有可能会改善日本输入型通胀和贸易方面的条件。