

数据来源：wind

马克思说，货币是一个国家的灵魂和形象。

货币是一个国家的国际地位体现，是政治、经济、文化综合实力的表现，也是社会财富实力的象征。

然而，日本货币这些年来，贬值已经成为常态，近乎，每一个月，每一周都在贬值。

目前，日元已经创下主要经济体中最大的贬值幅度（见下图）。



日元这次为什么会出现大幅贬值呢？从贸易差额及日-

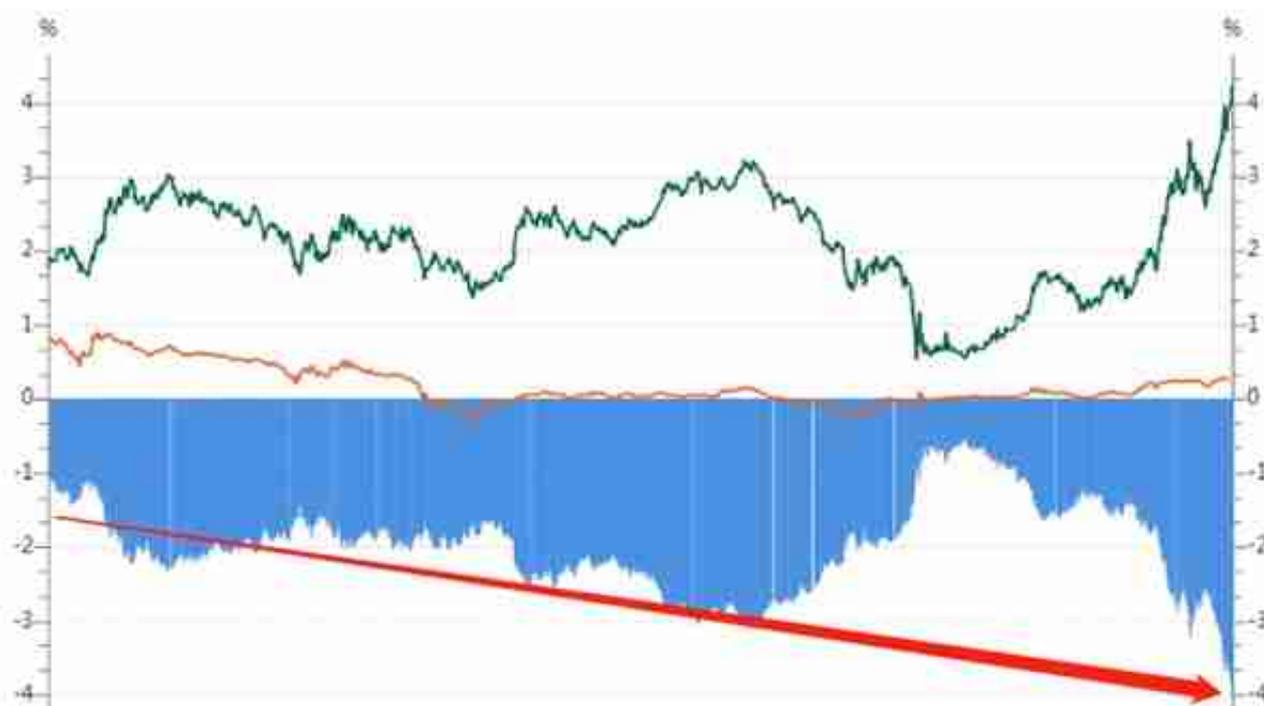
美利差两个方面进行解释。

先解释贸易差额：

10月11日，日本财务省公布8月份国际收支统计结果，日本贸易收支严重恶化。8月日本经常项目顺差同比大降96%，再创有可比统计以来的同期新低。

其中，本次数据的最大拖累项为货物贸易及服务贸易。

数据显示，货物贸易方面，日本当月进口额约为10.55万亿日元，当月出口额约为8.06万亿日元，逆差达2.49万亿日元；另外，当月日本服务贸易逆差为6159亿日元。



数据来源：wind

这样的结果意味着什么？

以王五为例，王五在日本做直播带货，一年盈利约1000万人民币（按照汇率进行换算），他打算把钱存在银行。

假如，他把这1000万元存在了日本银行，一年的利息可能是 $1000万 * 0.25\% = 25000$ 元；假如，他把这1000万元存在了美国银行，一年的利息则可能是 $1000万 * 4.2\% = 420000$ 元。

也就是说，把1000万存在美国银行可以多收息近40万元。

显然，孙正义这样的富豪，以及王五这样的中产阶级把钱存在美国银行的动力更大。

意思是，随着“美国10年期国债收益率—日本10年期国债收益率”不断走阔，越来越多的日本国内资金由日元换成美元，获取更高收益的动力。

总结一下，日本贸易逆差持续扩大，日-美利差不断走阔，导致全球范围内，日元的需求出现走弱；进而，日元出现趋势性贬值。



数据来源：BEENOS、日经中文网

从日本企业数据看，日本国内最大的跨境电商支援企业BEENOS拥有日本3000多家企业的数据库，统计显示2022年1~6月的销售额指数（按日元计算）比2020年同期增加8成，达到5年前的3.7倍。

日本商品对东南亚、欧洲、北美的销售额增长明显。

结论是，日元贬值时，日本商品面向海外的销售势头往往更加强劲。

接下来看紧急的方面：

众所周知，日本地少人多，自然资源匮乏，国内生产生活所用的原料几乎主要依靠从别国进口。

日本国家的发展又以制造业为核心，对于原料价格波动敏感；

2022年3月份，俄罗斯与乌克兰爆发冲突，并持续至今，显著推升了全球能源价格。

显然，这一局势对日本的发展并不友好，价格高昂的原油、煤炭、铜矿等使得日本进口成本不断增加。

持续的输入性通胀压力之下，日本的CPI也终于有所抬升，在2022年8月份，CPI当月同比3.0%；在此之前，日本CPI常年在1.0%以下。

日本的物价也不断上涨。

比如，日本在售的iPhone 13 Pro Max手机，涨价前约合人民币6700元左右，涨价后约合人民币7900元左右，涨价幅度约为17.9%。

日本在售的711便利店大杯咖啡，涨价前约合人民币9元，涨价后约合人民币10元多。日本的面包、方便面、啤酒以及冰箱、空调等也纷纷涨价。

除此之外，日本的房价也进一步攀升。

2010年以来，东京房价住宅指数从100上涨至154，上涨54%；东京房价公寓指数从100上涨至183，上涨83%。



如今不是一个谁更好的时代，而是进入到一个谁更差的时代。

前面讲过，温和的通胀有利于经济的发展（[点击回看](#)）；然而，恶性通胀是任何一个国家都不愿意面对的。

比如，王五身体较瘦小，他想要适当增加体重，显得整个人更加健康，阳光。科学的方法是通过合理的健身，合理的饮食，身体自然地增重。

假如，王五通过暴饮暴食，固然身体可以增重，但那是虚胖，甚至容易引起身体不适，比如糖尿病、高血压等。

健康的通胀就好比健康的增重，而输入性通胀就好比暴饮暴食，结果不言而喻。

现在，日本的输入性通胀，并不算得上是健康的通胀，甚至一不留神，容易导致恶性通胀。

日元贬值及日本通胀的背后，说明这些年来，日本的钱越来越不值钱。

以Iphone手机为例进一步说明：

王五在2011年可以用57600日元买下一部32G版本的iPhone4手机；到了2021年，王五却需要98800日元买下一部128G版本的iPhone13手机。

作为对比，2011年，一部32G版本的iPhone4手机需要人民币5999元，2021年，一部128G版本的iPhone13手机需要5999元。

日元多支付了71%的货币，人民币多支付了0%的货币。

这样结果最大的坏处是日本消费能力进一步下降，日本GDP增速减缓，日本债务进一步增加，最终，陷入恶性循环。