

香港文匯報訊 日本政府與央行上月實施外匯干預，暫時支撐圓匯，然而《日經亞洲》5月27日報道，現時日圓實際匯率已跌至1970年代以來最低水平。報道指出，日本長期奉行貨幣寬鬆政策、持續的貿易逆差以及結構性拋售壓力因素，都因全球油價上漲而加劇，進一步削弱圓匯。美國智庫布魯金斯學會的學者更形容，日圓實際有效匯率或已跌至低於土耳其里拉，成為全球最弱貨幣。

長期奉行貨幣寬鬆政策 油價上漲加劇結構性拋售壓力

日圓實際匯率半世紀最低

學者：全球最弱貨幣



●日圓貶值對社會經濟的正面刺激作用，明顯弱於過去。圖為東京經濟擠滿人潮。資料圖片

實際有效匯率一般通過綜合考慮價格波動、貿易量等因素，計算一種貨幣相對於其他各種貨幣的實際購買力情況。土耳其央行長年在通脹持續高企情況下，奉行寬鬆的貨幣政策，里拉因此長期處於貶值通道，一直被市場視為全球最弱貨幣之一。

較土耳其里拉更弱勢

布魯金斯學會「全球經濟與發展」項目高級研究員布魯克斯認為，現時日圓持續走弱，與里拉的實際有效匯率走勢已出現「倒掛」。《日經亞洲》分析，實際有效匯率通常反映特定貨幣購買力相對於基準年的變化程度，不同貨幣之間的可比性存在爭議，但目前日圓實際有效匯率確實持續下滑，里拉則呈現回升趨勢。

報道引述國際清算銀行數據顯示，以2020年為基準計算，日圓實際有效匯率到今年4月，已跌至1973年日本實行浮動匯率制度以來的最低水平。現時國際環境下，日圓幾乎看不到明顯反彈跡象，中東

局勢緊張持續推高原油價格，刺激日本物價上漲。SMBC日興證券公司高級經濟學家宮前耕也稱，日本的貿易逆差很可能再次擴大至每年約5萬億日圓（約2,459億港幣），意味日圓又面臨新一輪下行壓力。

擴張性財政政策侵蝕市場信心

日本財政狀況也加重市場對日圓的擔憂。首相高市早苗正推動擴張性財政政策，當局剛於25日宣布，計劃編制規模超過3萬億日圓（約1,476億港幣）的2026財年補充預算案。伊藤忠綜合研究所首席經濟學家武田淳表示，在維持寬鬆貨幣環境同時推行積極財政政策，會侵蝕市場對日圓的信心，這正引發包括利率上升在內的「拋售日圓」浪潮。

分析認為，日圓貶值理論上有助提升出口競爭力，通過擴大出口規模提振日本經濟。然而現時大量日企早已將生產基地轉移至海外，日圓貶值對經濟的正面刺激作用，已明顯弱於過去。加上日本債務規模龐大，日本央行難以迅速加息，否則

將顯著增加國債利息負擔，加劇財政壓力。當前日圓匯率已基本屬於政策干預下的人為支撐。若無干預，圓匯還將走弱。

瑞穗綜合研究所首席經濟學家東深澤武史稱，當前日本預期通脹率已超過2%，若這一水平能穩定維持，企業或會更積極為員工加薪，應對持續通脹的預期。伴隨工資上漲傳導至服務價格，日本實際經濟有望形成通脹循環，緩解日圓實際購買力下消趨勢。不過東深澤武史警告，從通脹預期上升傳導至實際通脹往往需時數年，難以指望日圓購買力能在短期內回升。



●日圓實際匯率已跌至1970年代以來最低水平。資料圖片

日農業白皮書揭政府錯估情勢致米價飆漲

香港文匯報訊 日本政府29日批准2025年度農業白皮書，當中顯示日本米價飆漲的原因，包括政府低估米的供需情勢，以及沒有及時投入儲備米。

以為人口減少對米需求降

白皮書說，政府「認為大米產量足夠，從而沒有積極收集流通情況的信息，導致米價高漲」。日本政府原以為由於日本人口逐年減少，大米需求量會隨之下降，但

由於國民擔心發生大地震而搶購囤積、高溫天氣導致失收等因素，米價自2024年夏季開始飆升。

日本政府今年初公布的數據顯示，去年日本米類商品價格漲幅高達67.5%，創1971年有可比數據以來新高，超市出售的5公斤裝米平均價格在4,000日圓（約196港幣）以上。日本政府一度投入儲備米，但在白皮書中承認這一舉措太遲，「沒有消除大米批發商的憂慮」，未能及時平抑

米價。

米是日本人的重要主食。根據日本共同社29日引用一份統計報告報道，2025財政年度，日本每人每月大米消費量平均為4.4公斤，比去年減少6.1%，為7年來最低。

隨着日本國內市場米價飆升，日本2025年民間進口米比前一年暴增90多倍。白皮書警告，稻米進口量暴增可能衝擊日本本國稻米生產。

美藍色起源火箭測試大爆炸 追趕SpaceX受重挫

香港文匯報訊 美國最大電商平台亞馬遜創辦人員索斯旗下的美國航天企業藍色起源公司（Blue Origin）28日證實，「新格倫號」重型火箭在一次靜態點火測試中出現故障，發生巨大爆炸，所有人員均已確認安全。

當地時間28日晚在美國佛羅里達州的肯尼迪航天中心，「新格倫號」靜態點火測試期間發生巨大爆炸，據悉爆炸聲音傳至約24公里外，巨大火球從較遠處也能看到，事故原因仍在調查中。藍色起源公司在聲明中表示，「測試中遇到異常情況。所有人員均已確認安全。」

NASA評估對任務影響

路透社報道，今次事故不僅讓藍色起源的研發進度受阻，也讓其在與馬斯克領軍的太空探索技術公司（SpaceX）競爭中，面臨更大的追趕壓力，因藍色起源正投入大量資源，試圖縮小與SpaceX之間的技術差距，SpaceX目前在商業發射領域佔主導地位，「新格倫號」的挫敗或導致其競爭時程全面延後。

美國太空總署（NASA）局長艾薩克曼隨後在社媒發文表示，NASA已獲悉這宗事故。他強調航太飛行「容錯率極低」，而研發新重型運載火箭技術更是難上加難。NASA將與藍色起源公司協作，全力支持對此次異常情況進行徹查，評估對近期任務的影響，並盡快恢復火箭發射。艾薩克曼也說，針對此事件是否會對NASA主導的「阿耳忒彌斯」登月計劃及「月球

基地」計劃造成影響，NASA將適時發布相關資訊。

藍色起源由貝索斯創建，是NASA着陸系統的主承包商之一。NASA本週剛宣布其「月球基地」計劃，擬在今年稍後執行三次無人登月任務，其中第一次便是計劃今年秋季之後發射「月球基地1號」，使用藍色起源製造的月球着陸器運送NASA的有效載荷。



●「新格倫號」測試期間發生大爆炸，巨大火球從較遠處也能看到。路透社

美擬推特朗普肖像紀念新鈔 不惜推動國會修法

香港文匯報訊 美國《華盛頓郵報》28日披露，美國建國250周年臨近，財政部正推動發行印有總統特朗普肖像的250美元（約1,957港幣）紀念鈔票。美國現行聯邦法律明確禁止貨幣印有在世人物的肖像，若要發行此鈔，必須先由國會修法。若成事，特朗普將創下首名在世總統頭像印上美鈔的先例。

財長貝森特同日在白宮記者會上公開證實此事。他表示發行此鈔「一切都取決於國會」，但財政部已為修法「提前做好準備」。他亦展示新鈔設計圖，並表示在建國250周年之際，將現任總統肖像印在紀念鈔上「並無不妥之處」。

印刷局前局長拒配合被調職

4名知情人士透露，財政部司庫比奇及其高級顧問布朗，自去年起多次催促負責開發與生產美國貨幣的印刷局（BEP），製作250美元鈔票的設計草圖。英國畫家亞歷山大證實，他曾按特朗普本人反饋設計樣板，而特

朗普「非常喜愛」。BEP前局長索利梅內因堅持「未獲授權」，拒絕加快該新貨幣發行進程，4月27日突然遭調職。

去年2月，南卡羅萊納州共和黨眾議員威爾遜提出相關法案，要求印製印有特朗普頭像的新鈔，並豁免現行法律限制，該法案一直擱置於眾院金融服務委員會。今年3月，由特朗普挑選的美國美術委員會，已批准鑄造印有特朗普肖像的250周年紀念金幣。



●貝森特展示新鈔設計圖，稱財政部已為修法提前做好準備。彭博社