日元贬值效应

日本多项消费品开始涨价

受到最近几个月日元贬值影响，导致日本的部分商品进口价格上涨。4月1日起，日本的食用油、面粉、电费以及保险等都开始涨价。日本食用油三家最大的公司日清奥利友、味之素以及昭和产业，从4月1日开始针对一般食用油的出厂价格上涨10%至15%，芝麻油上涨10%，橄榄油上涨20%。超市中陈列的产品，也将开始不同幅度的涨价。

目前日本国内消费的小麦中约90%为进口，政府通过统一收购卖给民间，并分别在每年4月和10月根据过去半年间的收购价实施调价。由于国际市场小麦价格上涨和日元持续贬值，日本农林水产省近日宣布从4月1日起将5个主要品种的进口小麦转售价格平均上调9.7%，上调幅度仅次于2011年4月的18%。进口大豆和油菜籽因产地歉收和日元贬值而价格高涨，日本聚乙烯公司自3月21日起将超市塑料袋的原材料聚乙烯价格上调了约7%。使用同样原料的塑料瓶等产品预计也将涨价。由于原油和天然气等火力发电的燃料价格上涨，日本全国10家电力公司4月标准家庭电费将比3月上涨24～131日元。东京、大阪、名古屋和横滨等日本四大城市的燃气公司也将提价72~104日元。5月份电费中还要摊入旨在促进可再生能源普及的费用，全国平均将上升33日元。经过审批后，关西、九州电力将于5月提价10%左右，东北电力和四国电力7月以后也计划进行同样幅度的提价。此外，汽油价格也居高不下，家庭开支压力日益增大。有些食品公司表示，降价竞争很激烈，厂家已做好了通过削减成本来应对的心理准备，不过日本经济再生担当相甘利明说，企业一味削减利润空间和员工工资就会削弱消费能力。他表示涨价也是迫不得已。

非良性通胀不利经济增长

安倍政府的经济政策虽成功扭转日元升势，给出口企业带来了实惠，但由于价格上涨波及到了食品等生活必需品，无疑增加了日本家庭的支出压力，使个人消费蒙上阴影。去年中期以后，反映物价预期的预期通胀率仅为0.6%至0.7%，但在今年1月份，日本央行推出2%的通胀目标后，预期通胀率2月中旬已超过了1%，目前已升至1.16%，超过了央行在引入2%通胀目标之前曾长期设定为“物价稳定方向”的1%，达2004年以来最高水平。甘利明在接受媒体采访时表示，过于疲软的日元对日本经济无益，下跌幅度过大，进口价格上涨就会对国民生活造成负担。

分析家认为，日本要解决通缩问题的关键在于促进经济可持续增长。摆脱通缩不但需要物价上涨，还需要就业和收入得到改善，并实现经济持续增长，因此企业心理的改善将成为关键。有分析人士指出，由进口成本上升推动通货膨胀可能在利润和工资还没有提高前就已推高大宗商品和消费产品价格，这样反而会对经济带来拖累。如果涨价持续，家庭开支就会受到抑制。企业有必要尽快提高工资，将利润回馈劳动者。

3月26日，日本央行新行长黑田东彦除了重申“将在量和质两方面大胆推进货币宽松”以在两年内实现2%通胀目标外，还表示如果政府创造实际需求，工资和就业得到改善，可以期待形成物价上升的良性循环，希望政府切实采取财政刺激措施并推进经济增长战略。因此，为了改善企业心理，日本政府在实施大胆货币政策的同时，能否通过机动的财政政策和刺激民间投资为中心的经济产业增长战略等描绘出中长期的经济成长路径将是关键。

日本家庭钱包日渐丰满

受日元汇率走低刺激，日本债市和股市去年下半年开始走强，导致日本家庭金融资产规模增加。日本央行公布的最新数据显示，截至去年12月底，日本家庭的金融资产总计1547万亿日元，较上年同期增加3.1%，同时也创下2006年以来的最高水平。但分析人士也警告称，日本经济基本面并不扎实，缺乏实体经济支撑的金融资产价格增长背后存在隐忧。

去年四季度以来，随着日元大幅走低，日本股市迎来了一波强劲的上涨，日经225指数去年第四季度累计上涨约17%，日本国债收益率也随之大幅走低，这直接导致了日本普通家庭的“钱包”日渐丰满。3月26日，日本10年期国债收益率盘中一度降至0.525%，收盘较上一交易日下降1.5个基点，报0.540%，创2003年6月以来的新低水平。

日本央行新行长黑田东彦在国会听证会上表示将通过积极购买长期国债来大胆推进宽松政策，国债价格受此提振继续攀升，收益率进一步下滑。由于近期欧债危机阴霾不散，被视为安全资产的日本国债也因此得到多方的青睐。

分析人士指出，自从去年第四季度以来，日本投资者和普通储户就由于日股和日债的走好而大幅受益。彭博调查显示，日本国债约有90%的投资者是日本国内投资者，而根据EPFR的数据，日本股票市场从去年第四季度出现了国内和国外投资资金均增加的局面。日本央行数据也显示，去年第四季度，海外投资者所持日股规模从上一季度的81.1万亿日元增至97.3万亿日元。

野村证券分析师指出，今年第一季度，日元贬值和日股上扬的态势持续，日本国债价格继续走高，尽管官方数据并未公布，但日本家庭金融资产规模料将继续走高。

日本自有住宅率创新高

受到低利环境与迹象显示房价即将反弹的刺激，日本房市近来春暖回温，买方纷纷进场，推动1月份日本自有住宅率上扬至83.7%，改写历来新高。

根据日本总务省最新公布的家户调查报告，1月日本整体自有住宅率刷新1995年开始这项统计以来的最高纪录。

且即便是平均年收入在263万日圆的最低所得族群，自有住宅率也高达82.4%。

此外，去年全年，成员人数在2人以上的日本家庭，自有住宅率则增加2.5个百分点，以81.4%刷新4年来的最高纪录。

日本低所得族群的自有住宅率成长幅度格外明显。年均收入263万日元的后五分之一低所得族群的自有住宅率，与2011年7月低点相比，至今约有10个百分点的成长，甚至已超越年均收入513万日元的中阶所得族群。

低所得族群自有住宅率大幅成长的原因之一，是日本退休人士增加。日本婴儿潮世代从去年起开始迈入退休年龄，许多人离开职场，年收入下滑成为低所得族群，但其中不少人本就拥有自宅，自然拉高低所得族群的自有住宅率。

年間収入 五分位階級別	平均	Ⅰ	Ⅱ	Ⅲ	Ⅳ	Ⅴ
		0～336万円	～444万円	～582万円	～800万円	800万円～
持家率(%)	83.7	82.4	83.3	80.1	84.6	87.9
平均畳数	39.8	37.1	38	40.1	40.4	43.4
年間収入(万円)	604	266	389	509	684	1,173
有業人員(人)	1.33	0.68	0.95	1.39	1.72	1.9

（总务省2013年1月公布，二人以上家庭）

话虽如此，当前日本房市亦确实浮现众多诱因，吸引买家进场。

日本国土交通省3月29日宣布，今年2月新开工住宅量为68969户，同比增长3%，为连续6个月增长。住宅抵押贷款的利息水平维持较低的水平，日本地震灾后住房需求的恢复，这些都促使住房市场呈现增长。在首都圈和近畿圈，还动工兴建了大规模的公寓住宅。

经季度调整后，2月新开工住宅年化量为94.4万户，环比增长9.4%。

日本国土交通省解释称，目前住房市场仍然稳健，复苏的步伐仍在继续。由于受到消费税税率的增加和经济政策效果的影响，仍有必要了解消费者心理的变化。□

投资时机的选择

专家简介：张忠良，中国科学技术大学硕士／东京大学博士／曾任日兴证券集团资产运用研究所副所长／ 现任PinnacleJapan理财顾问，董事／CCTV2“交易时间”日本演播室嘉宾。

在投资过程中，投资时机的把握对投资结果的影响是最大的，也是最为困难的。

首先我们来举个例子来看一下把握投资时机的重要性。日经指数在过去的20年中，有10年是上升的，而另外10年是下降的，累计损失38.58%。也就是是说，如果在1992年底投资日经指数10000日元，途中一直持有，到去年年底则为6142日元。

假定另外有两位投资者，一位非常运气，他避开了最坏的3年，也就是他恰好在日经指数表现最坏的3个年份他退出了股市，而其余时间他都持有日经指数，他最先的投资额也是10000日元。另外一位则运气极坏，最好的3年他离开了，也就是他恰好在日经指数表现最好的3个年份退出了股市，而其余时间他都持有日经指数，他最先的投资额也是10000日元。这两位的结果当然是一好一坏，运气好的那一位在去年年底的账户值为19059日元，而运气差的那一位只有2573日元，两者之比竟然为7.4倍！

以上例子说明了在长达20年中，最为重要的也就是那两个3年：最好的3个年份和最差的3个年份。错过了最好的那几个年份，投资成果一定会是惨不忍睹。同样，如果能避开那些最坏的岁月，即使在“失去的20年”的不景气的日本，也能得到较好的结果。

当然，要选择好投资时机，是一件非常困难的工作，没有必胜的方法，但是还是有一些基本的思考方法值得参考的。

1.暴跌的往往是在紧跟在大涨之后，尤其是失去理智的高涨，其后出现深跌的可能性就越大。

上述最坏的3年中有两年是在99年高达36.8%的大涨之后，当时IT概念初现，整个市场一片欢腾，很多IT概念股在短时间内3倍5倍地疯涨，然而2000年和2001年连续下跌超过20%。当时有个代表性的企业叫光通信（9435），仅3年就从店头市场跳到东证一部，紧接着不到半年股价又涨了近4倍，然而从2000年2月底开始3个月下跌了98%！在这期间还创造了连续20营业日跌停的记录。

2.危机出现的时候退避一定要坚决，火中捡栗子的事情坚决不能干。

过去20年中最大的下跌是2008年，下跌了42%。其实美国的次贷危机在07年就已经发酵，已经有很多不祥之兆和警告。07年2月美国房价开始下跌，8月次贷问题开始曝光，大银行的基金开始出现资产冻结，10月美林证券总裁辞职，08年3月美国第6大投资银行贝尔斯顿濒临破产，一直到2008年的8月，投资者一直有躲避08年最后4个月狂跌32%的机会。

3.下跌时不要急于进去，等到下跌到“冰点”了，进去的最好时机也就到了。

过去20年中涨幅超过15%的年份有5个，其中有4个都是在连续2，3年的长期下跌之后。投资的基本就是低进高出，进过长期下跌，市场人气散尽，股票价格很有可能会比其应有的价格要便宜，这时就是进场捡货的机会。需要注意的是要避免进场太早，在人气继续下降的大环境中，即使股价已经很便宜，但也可能会被进一步打压，人气的涨落方向一定要看清楚。

4.政策，经济环境，景气动向等基本面的判断不可缺少。

首先，政府因为握有巨大权力和资源，其政策往往直接就会影响到市场方向，尤其是市场的短期走向。但市场的较为长期的走向，则主要有经济环境和景气动向来决定。经济环境既有人口增减，财政情况等长期性的课题，也有汇率，需求等眼面前的问题。景气通常是7-10年一个周期地起伏波动的，一些内部的或外来的突发性事件（也就是所谓的危机）会干扰景气，使得景气的周期变化显得不规则，但过去的历史经验告诉我们，景气过热必有降热，谷底之后必有上升，重要的是判断何为山顶，何为谷底。要在最高点出来，或者要在最低点进去，几乎是不现实的要求。然而退而求其次，在差不多的时候就适可而止地出来，在已经确认过了谷底之后再进去，则要容易的多。投资有一条原则，宁可少赢，也不要多输，要避免过于贪婪而造成的被动。

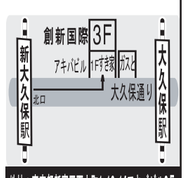
投资时机的选择，对每一个投资者来说都是一个永恒的课题。赶热闹式的投资行动往往会被套住，“螳臂挡车”式的逆势而为也有可能会被撞得头破血流，必须在顺势和逆势中取得折衷，而这种平衡感觉需要在长期的实践中有意识地去体会和总结。

『专家谈投资』

淘金网 TOUKIN-NET
NTT KDDI一级代理
介绍朋友也有超值大礼！
NTT网线申请专区
开通网线后，不选择以下套餐的客户
也可以直接拿走
還現金6万~4万（条件付）
還金時間，開通当日～（每月限定前20名）
魅力套餐 电脑（各种品牌）或IPAD3
奢華套餐 32~55寸液晶电视（SONY/东芝/夏普）+任天堂3DS
实用套餐 电饭锅+微波炉+电磁炉（日立/松下/三菱电机）
实用套餐 洗衣机+吸尘器（东芝/海尔/夏普）
SOFTBANK: 080-4471-8898 080-4474-9984 080-4470-8898
TEL:03-3360-9588 FAX:03-5330-0229 QQ在线服务：1483490979 1661659005 501700125
地址：〒169-0073 東京都新宿区百人町2-9-2岡山ビジネスビル401（JR新大久保駅30秒、大久保2分）

低风险、高回报，拓宽眼界，发现价值！
高品质投资计划，财富增长添保障
百年一遇的金融危机终于过去，但下一轮资产泡沫会在何时破裂，你为未来是否已做好准备？在金融市场的波动中，怎样投资才能脱颖而出用开大盘？敏锐高效的投资策略助你掌握先机弯道超车，在历史机遇面前你最需要一个量身定制的高品质投资计划！
正在派发高额开户奖金，为创富起飞助跑，请勿错失良机！
明星级日本证券市场分析师为你出谋划策、把握交易时机提高投资回报。更可帮助开设欧洲老牌金融公司的基金超市平台和综合理财账户，买卖美欧大牌基金公司主导的优秀投资基金，强力出击海外金融市场，基金皆为全球公募、信息透明、离岸避税，可用多种外币建仓减小单一货币风险，即使小额也可分散零买多支基金，申购可享金融机构折扣，更享有标普信用评级AA级以上至尊信用担保。全力助你投资日本及直通全球各金融市场、独享热点产业上中下游的全球化效益成果、涵盖股票、债券、不动产证券、指数、对冲基金等各类证券，多空双向操作机会，瞄准更高回报。
详细情况欢迎立即致电查询！

另有大量离岸基金、指数ETF以及对冲基金等可供选择。定额定投计划每月5万円起；单笔投资计划300万円起。
不论您富裕程度如何，风险趋向高低，投资经验多少，我们运用专业的投资管理知识和丰富的理财经验，为您设计最佳的风险控制及投资组合方案，保您事半功倍。
任藝波：080-6645-6087 oliver.ren@pinnaclejapan.co.jp
張忠良：080-3019-4018 zhangzl@pinnaclejapan.co.jp
品瑞理财 引领富裕未来
Pinnacle Japan 株式会社
（中国語愛称：品瑞理財）
〒106－0032 東京都港区六本木5-13-3 ニューキャッスル麻布1102
電話：03-3568-3542(代) Email: info@pinnaclejapan.co.jp
*基金数据为2013年3月8日值。既往业绩不能视为对未来收益的保证。

诚信为本 創新国際法務事務所
法務大臣認定入管局取次行政書士（東京行政書士会所属）第483号 手川俊幸
中文SoftBank: 090-8099-6377 Tel: 03-5338-6727 Fax: 03-5338-6606
★承接日本各類訪華團體企画及全程服務 ★代辦日本人去中國的簽證(15天以上者) ★除在留特別許可以外本人不用去入管
信赖安心 秘密严守
法務
★受理案件相談、保釋指導、假釋手續。
★公司設立外國會社在日設立支店、營業所(人在中国可)3~7天OK
★結婚、離婚、妻子、胎兒認知手續
★各種大使館公證、外務省認證（全日本代理）
★代理風俗店、古物商等各种营业许可申请
★各种理由書、事業計劃書、契約書、中日文翻譯資料做成
疑難簽證
★無證照、無簽證與日本人、永住、定住者的結婚的在留特別許可申告
★被拒簽、強制送還等疑難簽證再申請
★就學生，留學生出席率低，单位不足的簽證
★廚師等原单位不開收入及退職證明的簽證
★丈夫（妻子）等不出手續及收入低、無工作、不協助離婚等的簽證對策
★投資經營簽證(人在中国也可)
結婚 離婚 再婚
★受理在日中國人及中國國內的離婚手續(不用回国無簽證、無證照者可)
★與日本人結婚再婚(无需待婚期)簽證
★留學生、家族滞在、就職、日本人配偶轉投資经营签证(人在中国可)
★日本人配偶轉定住、永住、歸化手續
★與丈夫（妻子）離婚後的簽證
★探親資料作成及短期簽證來日的結婚手續
定住 永住 歸化
★與日本人、永住者、定住者的結婚手續
★日本人配偶者國內子女來日的定住簽證
★日本人配偶者等轉定住、永住、歸化手續
★簽證過期者與定住者、永住、歸化的結婚手續
★與丈夫（妻子）離婚後的定住簽證取得
★永住理由書和歸化動機書及申請指導
相談无料


地址：東京都新宿区百人町1-16-14アキバビル3F
山手線 新大久保駅1分 総武線 大久保駅南・北口1分