

# 韩国“跛脚鸭”困局

◎ 记者 王哲希

4月11日，第22届韩国国会议员选举落下帷幕，最大在野党共同民主党及其卫星政党共赢得175个议席，大幅领先执政的国民力量党及其卫星政党，继续保持国会第一大党地位。

舆论认为，这一选举结果将令尹锡悦政府陷入“跛脚鸭”局面，对其推进任期后半段的施政构想带来阻碍。

之后，韩国国务总理韩德洙，总统秘书室室长、政策室室长等总统幕僚先后请辞。

尹锡悦表态称，将虚心接受此次国会议员选举显现的民意，革新国政，为稳定经济和民生竭尽全力。

## “朝小野大”

这一投票结果与韩国各大电视台出口民调结果大同小异，是韩国自1987年引入总统直选制以来，执政党与在野党差距最大的一次选举，也是韩国首次出现总统任期五年持续处于“朝小野大”的局面。

由于此次选举将影响尹锡悦剩下一年任期的施政构想，被视为尹锡悦执政的“期中考试”，引发韩国广泛关注。

据悉，此次大选投票率达67%，创下32年来新高，意味着全国具有投票权的约4428万名选民中，共有逾2966万人参与此次投票。

明知大学政治学教授申律指出，这可能是“愤怒投票”的结果。因执政党国民力量党与最大在野党共同民主党都以“审判论”做为攻击对方的策略，引起无党派倾向的中立选民关注。

在选举投票前，共同民主党提出“审判尹锡悦政权”的口号；执政党则以“审判”陷入司法风波的共同民主党党首李在明作为反击。最终选举结果表明，“审判尹锡悦政权论”获得更多支持。



4月10日，韩国第22届国会议员选举投票结束，计票工作进行中。

IC图

虽然共同民主党所获得的席位与可以进行弹劾总统等议程的200席仍有差距，但加上其余在野党所获席位（共192席），尹锡悦今后施政难免受阻，未来韩国政局可能迎来更复杂的争斗。

韩国舆论普遍用“惨败”一词来形容国民力量党在本次选举中的成绩。

据韩联社报道，韩国国民力量党临时领导人韩东勋因此次败选而引咎辞职，国务总理韩德洙，以及总统室除国家安保室以外的所有首秘级以上幕僚也全员请辞。

## “民意审判”

韩国媒体和分析人士认为，此次选举可以视为对尹锡悦施政成绩的一次检验，国民力量党选举失利的根本原因是民众对于尹锡悦政府的不满和愤怒。

韩国《中央日报》更是发文直指“执政党丧失民心”，并表示，“民意对尹锡悦政府做出了审判。”

尹锡悦总统任期的“上半场”一直饱受生活成本危机和一连串的政治丑闻困扰，支持率长期维持在30%左右。

在其执政的两年间，韩国物价飞涨，民生负担加重。韩国统计局数据显示，2024年3月，韩国市场水果价格上涨40.3%，尤其是苹果和梨价格飞涨，涨幅均创新高；蔬菜类价格上涨10.9%，其中西红柿和葱的价格出现大幅攀升。

而尹锡悦“大葱875韩元似乎是合理价格”的发言，更是令韩国民众愤怒不已。

庆熙大学公共治理研究所教授蔡进源（音译）认为，“尹锡悦总统不致力于恢复民生经济，彻底无视与在野党的合作，单方面管理政府运作，由此招致民意的

审判。”

实际上，尹锡悦上任后一直未与拥有过半数议席的共同民主党党首李在明举行会谈。

《纽约时报》对此评论称，韩国的执政党与在野党“正在热衷于将对方妖魔化，而不是提供政策提案”。

仁川大学政治外交系教授李俊汉（音译）指出，“虽然物价居高不下，生活日益艰难，但民众对只向在野党发出审判声音的执政党的反感已经超过了民主党代表李在明的反感。”

选举结果出炉后，李在明称，现在的首要任务是努力实现普通消费者能感受到的经济复苏。“两党应当凝聚力量，消除民生经济的危机”。

不过，尹锡悦政府所面临的质疑远不止这些：为大企业和富人减税的政策、推进医疗改革导致大规模“罢工潮”、外

交政策盲目向美国靠拢，以及其夫人金建希收受名牌包等也拉低了其支持率。

## “重新洗牌”

在2022年的韩国总统大选中，李在明仅以0.73个百分点惜败尹锡悦。目前，他仍被视作在野阵营中下届总统选举的最有力竞争者。

此次选举结果，对李在明无疑意味着重大利好。

上海对外经贸大学朝鲜半岛研究中心主任詹德斌表示，在竞选过程中，李在明推行候选人“大换血”，排挤了很多其他党派人士，被选上的国会议员基本上都是亲李在明的。在此基础上，在未来的总统大选中，李在明的民意基本盘也会更加稳固。

不过，这并不意味着李在明将“高枕无忧”。目前，李在明官司缠身，可能会面临最高法院的判罚。

西江大学政治外交系教授李贤雨指出，“与其说是李在明表现出色取得了胜利，不如说是尹锡悦总统为‘惨败’提供了原因。”

《中央日报》在其社论中直言，韩国民主党取得压倒性胜利，与其说是国民对其政治活动的好评，不如说是享受了批判政权带来的巨大反射利益。因此，共同民主党不应该对这次选举结果过分激动或自满。

“共同民主党在第21届国会议员选举中也获得了180个议席，但现在甚至回想不起来4年里其在议政业绩方面的贡献”。

需要指出的是，李在明并非下届总统的唯一热门人选，且距离下届总统选举还有3年时间，期间仍存在许多变数。

中国国际问题研究院亚太研究所助理研究员李旻认为，李在明通过此次国会议员选举大胜巩固了党内地位，为他3年后再次竞选总统奠定了基础。韩国法务部前长官曹国作为“祖国革新党”的领军人物，通过此次国会选举再次成为政治明星，如果他未来3年保持自立门户的状态，也有可能成为下届总统的有力竞争者。

# 日元跌至34年最低

◎ 记者 王哲希

当地时间4月10日，纽约外汇市场上日元汇率大跌，一度贬值至1美元兑153.24日元，为1990年7月以来的最低水平。

当天，美国公布3月消费者物价指数（CPI），同比涨幅超出市场预期，美联储6月降息预期降温，推动美国长期利率走高，刺激了投资者购入美元而出售日元。

鉴于日元贬值趋势，4月11日，日本财务省副大臣神田真人称，投机炒作为日元跌势推波助澜，日本政府不排除采取任何应对手段。

## 退出负利率之后

2024年3月，日本央行宣布放弃负利率政策与收益率曲线控制（YCC）政策，时隔17年首次加息。

日本官员也频繁发出口头警告，表示将采取行动支撑日元汇率，抵御市场投机行为。

但这些举措均未能阻止日元的进一步贬值。今年以来，日元对美元汇率已下跌超7%，成为表现最疲弱的主要货币。

冰冻三尺非一日之寒。多年来，由于日本利率一直保持在近零水平，而美国利率不断攀升，促使现金从日元流出，流入美元，日元不断承压。

日本政府此前的举措均未能阻止日元进一步贬值，目前其已成为表现最疲弱的主要货币之一。



张力摄

美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，截至4月2日当周，杠杆基金和资产管理公司持有的日元净空头寸升至2007年1月以来最高水平，达到148388手。投资者一直在抛售日元头寸，因为他们预期，由于与美国的利差，日元将进一步贬值。

在美国3月CPI数据公布之前，许多人预计今年美国将会有三次降息，而在该数据公布后，交易员纷纷将首次降息的预期时间进一步推后，并且预计今年将只降息两次。

这意味着，日元走势前景仍不乐观。此前市场预期，美元对日元汇率达到152的水平将成为日本政府干预的一个信号。而随着日元突破153关口，有分析师预计，日本政府可能很快采取措施来支持日元。

4月11日，日本财务大臣铃木俊一表示，日本当局不排除采取任何措施应对汇率波动，过度的货币波动是不可取的，货币稳定波动很重要，反映了基本面。

日本首相岸田文雄日前在回答有关日元近期疲软走势的问题时也表示，在应对汇率问题上，日本政府将不排除任何政策选项。

## 何时开启干预

数周以来，外汇交易员一直对日本当局出手干预的可能性保持警惕。

2022年9月与10月，日本政府曾三次干预货币市场，卖出美元买入日元，总支出超过9万亿日元（约合590亿美元）。

截至2月底，日本的外汇储备总额

为1.15万亿美元。目前来看，如果日本政府选择再次采取行动，其外汇储备仍算充分。

对于干预时机的选择，分析师则有不同看法。Jefferies Financial Group Inc.的全球外汇主管Brad Bechtel表示：“日本当局采取行动的可能性显著增加。如果汇率冲击154，我想他们会介入。”

瑞士信贷的G10货币策略负责人Valentin Marinov认为，“日元汇率轻松突破了日本财务省和日本央行设定的152的‘警戒线’，表明他们的忍痛阈值可能更高，日本当局可能愿意容忍更低的日元汇率。”

“我认为日本本月干预汇市的可能性为30%。”FOREXLIVE首席外汇分析师Adam Button表示，日元快速下跌的

走势表明，现在“似乎不是进行干预的好时机”。

问题在于，尽管干预措施可能使美元对日元汇率有所回落，但能否长期推动日元上涨仍要打个问号。

由于日本央行对于何时进一步加息几乎没有给出明确指引，因此预计美国利率将成为近期日元走势的关键影响因素。

彭博社援引资深新兴市场投资者莫比乌斯的观点称，日本央行正在为捍卫日元“打一场必败之战”，他预计日元将进一步走强。

Adam Button指出，日本不希望日元进一步走弱，但现在的走势是美元走强，“这不是日元的变动，而是美元的变动”。

“这显然是美元走强的动作，日本官员真的不能说是投机者在攻击日元。但是日本政府有可能进行干预来保全面子。”法国巴黎银行投资组合经理Peter Vassallo表示。

## 加息前景不明

由于日元下跌导致进口成本上升，不仅会推高通胀，还会损害本已疲软的消费和整体经济，令日本央行对下次加息时机的考量更加复杂化。

此前，日本央行行长植田和男在出席国会回答货币政策相关问题时强调，日本央行不会直接因日元走势而改变政策，并重申日本央行将暂时维持宽松的货币条件，因为基本通胀率仍低于该行

2%的目标。

但许多日本央行观察人士指出，如果日元进一步贬值且财务省干预后未能扭转市场动态，日本央行可能会考虑提前加息。

瑞穗证券首席经济学家Shunsuke Kobayashi表示，“日本央行似乎对日元单边下跌的风险持谨慎态度”，这可能会促使日本央行在没有太多停顿的情况下进一步加息。

“日本央行在10到12月间再度加息的可能性很大。”Shunsuke Kobayashi说。

其他人士则更为激进。大和证券首席市场经济学家、资深日本央行观察人士Mari Iwashita认为，“如果通胀超出预期，日本央行最早可能在7月采取行动。”

据路透社援引日本政府官员和知情人士消息报道，如果日元疲软的态势持续下去，将阻碍小企业加薪，进而拖慢日本央行加息进程，日本央行可能至少等到秋季再加息。

其中两位消息人士表示，预计日本央行将在4月26日的会议上上调今年的物价预期，并预计通胀率将在2026年前保持在2%的目标附近，强调日本央行将在今年晚些时候上调利率。

“除非日元下跌得非常迅速，否则日本央行在夏季前加息的可能性非常低。”日本央行前官员、乐天证券经济研究所首席经济学家Nobuyasu Atago表示。