

日美联合干预外汇市场 美国缘何出手“救”日元

美债经不起日本“卖”

美国财政部长贝森特日前谈及美日协调干预日元汇率时特别提出,希望美联储加大对其下辖外国央行与国际货币当局回购便利机制的支持。

为什么要强调这个回购机制?所谓回购便利机制,在执行中往往是名为“购”,实为“贷”。该机制创立于2020年,允许通过抵押持有美债的方式,获得短期流动性。通过这样的方式,急需美元的日本可以不抛售美债就获得稳定日元汇率的“弹药”。

在这个操作中,关键是日本可以“不抛售美债”。

如果日本央行仅靠自身稳定日元汇率,就不得不把持有的美债“变现”,获得美元流动性,才能卖出美元、买入日元稳定汇率。作为美债最大海外持有国,日本抛售美债不可避免会在市场上压低美债价格、推高收益率。

近期,受地缘政治紧张、美国滥施关税等因素影响,美国国债收益率面临巨大上行压力,推高美国政府融资成本。当前,美国各类国债收益率集体上行,10年期国债收益率达到2025年1月以来最高水平,30年期更是达到2007年以来高点。如果日本为了维持日元汇率在市场上集中抛售美债,美国金融体系将直接受到冲击。

因此,从美国的角度看,稳定日元汇率不只是帮助盟友,更是为了防范海外最大债权国为稳定汇率而集中出售美债,降低美国债券市场和金融体系面临的风险。

日本财务大臣片山皋月3日确认,日美两国已联合干预外汇市场,旨在应对近期日元汇率剧烈波动与混乱走势。这是日美时隔15年再次联合干预日元汇率。今年以来,日元汇率持续走弱。7月下旬,日元对美元汇率一度逼近1美元兑164日元。

美国总统特朗普早些时候表示,美国参与干预日元汇率是因为“日本一直对美国很好”。美国真的是因为“友谊”才向日本伸出援手吗?日元汇率大跌对美国金融市场有什么影响?美国“稳日元”究竟在稳什么?

日元如何搅动美国资产

平仓。

无论是“爆仓”还是提前平仓,投资者会被迫大规模卖出美股、美债等美国资产,将一场日元的汇率危机演变成美国资本市场的“流动性踩踏”。美国知名投资人彼得·希夫表示,日本这头“灰犀牛”一旦爆雷,美股和美债将迎来“毁灭性重创”。

市场曾面临这种风险。2024年8月,日本央行意外加息后,日元快速拉

升,大量国际套利资金被迫平仓,东京股市日经股指单日下跌超过12%,美股三大股指同步下挫。

对美国而言,真正需要防范的并非日元汇率本身,而是日元剧烈波动触发的金融风险,要避免美股及美债等遭遇抛售、全球流动性骤然收紧的连锁反应。因此,美国参与稳定日元汇率,本质上是在为自身金融市场筑起一道“防火墙”。

美国容不下“便宜日元”

长期偏离基本面不仅扭曲国际贸易竞争,也不利于全球经济再平衡。业内人士认为,推动日元回归合理区间既有助于缓解美国制造业面临的竞争压力,也符合美国缩小贸易逆差的政策诉求。

另外,有分析指出,美国此次与日本协调干预日元汇率,很大原因是日本“搞不定”。稳定日元汇率需要庞大资金规模,否则无法持续对抗国际游

资的投机活动,有可能影响干预效果。美日协调向市场释放的信号能够抑制过度投机,减少干预成本。

观察人士表示,当前美国联邦政府债务即将突破40万亿美元,在这种背景下,美债市场的稳定关乎美国政府借贷成本,关乎美国金融市场的稳定,更关乎美元体系的可持续性。美国出手稳定日元,实际上是在稳定美债、美国资本市场和美元霸权。(新华)

新型电力系统建设 “十五五”规划发布

据新华社电 记者8月3日从国家能源局获悉,国家发展改革委、国家能源局日前印发《新型电力系统建设“十五五”规划》,明确未来五年我国电力发展的总体思路,提出到2030年初步建成新型电力系统的战略目标,部署电力行业发展的主要目标、重大工程、重点任务。

到2030年,非化石能源发电量占比达到50%,实现28亿千瓦以上新能源高水平消纳,建成可支撑超过1.1亿辆电动汽车出行的充电基础设施网络……规划提出一系列目标指标。

聚焦目标指标,规划部署重点任务,即加快形成绿色低碳的电力供给格局,着力构建主配微协同的新型电网,促进用电侧协同发展,增强电力系统调节能力,夯实电力供应保障能力,提高民生用电服务水平,加快电力领域新质生产力赋能,推进电力安全治理体系和治理能力建设,促进电力与相关领域协同融合发展,深化电力市场化体制机制改革,推动电力国际合作等。

在加快形成绿色低碳的电力供给格局方面,规划提出统筹新能源开发与消纳,科学推进常规水电开发,积极安全有序发展核电,鼓励非化石能源多元发展,积极推动煤电节能降碳。其中,到2030年,常规水电装机达到4.1亿千瓦左右,核电装机约1.1亿千瓦,生物质、光热、地热能、海洋能等发电装机达到6500万千瓦左右。

在提高民生用电服务水平方面,规划提出提升城乡居民用电保障水平,增强充电服务保障能力,因地制宜推进清洁取暖,持续提高供电服务质量。其中,将提升居住区充电桩报装接电服务水平,推动实施一批居住区充电设施“统建统服”试点。

在促进电力与相关领域协同融合发展方面,规划提出促进电力与算力协同发展,促进电热、电氢等协同联动,推动电力与交通融合发展。

最高法发布典型案例 规范平台经营

据新华社电 最高人民法院8月3日发布5件依法规范平台经营、保护消费者合法权益典型案例,覆盖直播电商、平台依法经营,市场竞争秩序维护,虚拟财产交易等多个场景,为各类经营主体明确行为规则、稳定经营预期提供清晰指引。

实践中,部分直播经营者对商品作出片面化、误导性评价,引发商业诋毁纠纷。在重庆某酒业公司诉某优选(北京)公司商业诋毁纠纷案中,重庆市第一中级人民法院明确直播带货属于经营行为,入驻平台的直播带货方的商业评论可以对同类商品进行评价,但相较于普通公众其负有更高标准的审慎注意义务,即时互动场景下主播的“临场发挥”不构成免责事由;即便主播言论含有部分真实因素,但通过片面陈述、不当关联等误导公众对同类商品产生错误认识的,仍构成商业诋毁。案件厘清了直播营销中正常商业评论与商业诋毁的边界,为直播类企业营销行为提供了明确的行为规范。

平台账号等网络虚拟财产具有商业价值。但虚拟财产交易中,出卖人掌握账号全部运营数据与瑕疵信息,买受人往往处于信息弱势地位,出卖人隐瞒账号处罚、功能受限等问题引发的纠纷频发,买受人难以追究出卖人违约责任成为常见问题。

在汪某诉武汉某公司买卖合同纠纷案中,湖北省武汉市洪山区人民法院明确平台账号转让交易中,出卖人负有如实告知影响账号使用效能与商业价值的重要信息的法定义务;出卖人隐瞒账号无法搜索、无法使用推广功能等重大瑕疵,导致买受人商业运营的合同目的落空的,构成根本违约,买受人有权解除合同并要求返还全部价款。案件有效破解了线上虚拟财产交易中买受人维权难的困境,实现交易双方利益平衡,助力形成与数字经济相适应的法治化交易秩序。

此外,这批案例还明确了电商平台对入驻商户保证金负有必要的监管义务;直播推广方作出的售后兜底、赔付承诺具有法律约束力,应当依法承担相应连带责任等。

我国“海上粮仓” 持续扩容

本报讯 耕海牧渔,走向深蓝。今年上半年,我国“海上粮仓”持续扩大仓容,海水产品保供能力稳步增强。

自然资源部8月3日发布上半年全国海洋经济数据显示,上半年国内海水产品产量同比增长4.7%,其中海水养殖产量同比增长6.0%。“海上粮仓”建设方面,“国信1号2-2”首批“船载舱养”模式养殖的12吨优质三文鱼上市,全球首艘三文鱼养殖工船“苏海1号”完成首捕。海洋水产种业方面,152万尾黄斑蓝子鱼苗在广东实现量产,突破种苗规模化供应瓶颈;濒危“青衣鱼”人工繁育攻关取得突破性进展。(新华)

财政赤字持续扩大、通胀压力难以消退、债务负担不断上升

美国经济“不可能三角”冲击世界

美联储近日决定维持联邦基金利率目标区间不变,但这一决定却罕见遭遇三票反对。同时,美国公布的最新数据显示,今年第二季度美国经济增长放缓且低于市场预期。在财政赤字持续扩大、通胀压力难以消退、债务负担不断上升的背景下,美国经济政策正陷入越来越复杂的“不可能三角”。

这一矛盾局面不仅影响美国自身经济走向,也正通过美元体系、金融市场和全球产业链向外传导,冲击世界经济稳定。

“不可能三角”

当前,美国经济面临的挑战,本质上是增长目标、价格稳定和财政可持续性之间的长期博弈。三者相互交织、彼此制约,形成一道越来越难破解的“不可能三角”。

有分析人士形容,美国近年来的经济政策主题是“踩油门”。无论是产业补贴、制造业回流还是减税,都需要财政资金的支持,而这些资金只能靠发债来筹措。持续扩大的债务规模侵蚀财政缓冲空间,依靠“撒钱”推动的增长不断透支未来政策空间。

刚刚卸任美联储主席的鲍威尔此前多次表示,美国财政运行路径“不可持续”,需要进行财政改革,仅依靠美联储调整货币政策无法奏效。

依靠“撒钱换增长”的同时,美国通胀压力正在积聚。叠加中东战事、滥施关税等因素,通胀已成为美国经济最明显“伤疤”。通胀让购买力缩水,特别是低收入人群受冲击最大,导致贫富差距持续扩大,社会矛盾不断积聚。

面对这种局面,美联储降息会助长通胀,加息会抑制增长,政策空间愈发逼仄。

让矛盾进一步复杂化的是美国不断创纪录的联邦债务规模。美国联邦债务规模已接近40万亿美元,近年来利息支出快速上升,甚至超过国防支出。在这一背景下,美国融资成本不断攀升,财政筹钱难度增加。

在这个“不可能三角”中,保增长,就要金融环境宽松,就可能推高通胀;控制通胀,就要收紧金融环境,维持高利率;利率高企则会推高融资成本,加重财政压力。这个三角关系就是美国经济当前面临的核心困境。



美国商务部7月30日公布的初步数据显示,美国2026年第三季度经济环比按年率计算增长1.5%,低于第一季度的2.1%和市场预期。图为工作人员在美国纽约一家超市整理货物。(新华)

矛盾外溢冲击全球

国际市场担忧,美国国内矛盾会通过美元体系向全球传导,进而影响世界经济复苏和增长。

首先,货币政策决定美国融资成本,也影响全球资产价格。不少分析显示,凭借美元在国际结算、融资和储备中的主要货币地位,美国长期通过利率波动来“收割”世界。

美联储维持高利率时,美元资产收益率上升,国际资本回流美国,导致新兴市场资本外流、本币承压、融资成本上升;美联储转向宽松,美元流动性迅

速增加,降低了美国政府和企业融资成本,但也会推高全球通胀,积累新的金融风险。

其次,在债务规模连创纪录背景下,美国财政问题已成为全球风险。当前,市场更关注的不仅是美联储货币政策走向,更是美国财政长期可持续性。

目前,30年期美债收益率维持在20年来的高位。这意味着投资者需要更多回报才愿意购买美债,背后是对美国财政前景和政策协调能力的质疑。《金融时报》分析指出,市场重新定价的

依据不仅是今后的利率走势,更是美国经济治理能力本身。

最后,美国经济政策正影响全球产业链重构。过去几十年来,跨国企业更多依据市场规模、成本效率和比较优势配置全球资源;如今,美国加征关税、推动制造业回流及以“国家安全”为名滥施保护主义措施,让企业经营风险和应对成本大幅增加。

从资金流动到资产定价,再到产业链布局,美国经济治理失衡带来的外溢风险正持续冲击世界经济稳定。

世界经济需要更多确定性

要因素。经济合作与发展组织秘书长科尔曼也认为,这种政策不确定性正在削弱贸易和投资,降低消费者和企业信心,并抑制增长前景。

美国经济的“不可能三角”要依靠自身解决,而不能通过单边主义、保护主义以及将国内政策工具泛安全化等做法进行“祸水外引”。这不仅解决不了自己的问题,还会增加全球市场波动、削弱国际经济合作基础。

面对更加复杂的国际经济环境,各

国正在加快提升经济韧性,推动市场多元化、供应链多元化和国际合作机制建设,以增强抵御外部风险的能力。

不少分析人士表示,世界经济越是处于调整时期,越需要稳定、透明、可预期的政策环境,越需要坚持开放合作和多边协调,而不是让国内矛盾持续向外传导、把发展成本转嫁给世界。只有共同维护开放、稳定、包容的国际经济秩序,才能为全球经济复苏和长期增长注入更多确定性。(新华)