

美日联手“保日元”难除日本经济沉痾

美日联手难敌“渡边太太”

美日协调干预日元汇率,其对手并非普通的日元空头,而是日元和美元之间长期存在的“套息交易”。

当前,日本政策利率为1%,而美国联邦储备委员会将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间。这意味着投资者可以低息借入日元,在市场上抛售换成美元,投资更高收益的资产,也就是所谓的套息交易。

长期以来,日本执行负利率、零利率政策,套息交易非常普遍,还出现了专门从事外汇交易的家庭主妇群体。不少专业金融词典甚至用“渡边太太”来指代从事套息交易的投资者。

套息交易是日元汇率长期萎靡不振的重要原因,因为日元越弱,此类交易越有利可图。

公开信息显示,美日近日联合干预汇市,投入近千亿美元购买日元。英国《金融时报》观察到,干预后不久,套息交易重新活跃,巨额抛售导致日元升值幅度迅速回吐。三井住友银行国际金融研究所理事长、国际货币基金组织前副总裁古泽满宏表示,干预只能争取时间,无法从根本上逆转日元跌势,只有通过日本央行加息并传递未来可能持续加息的信号才能阻止本币贬值。

而日本央行当前正面临两难:加息可以在一定程度上解决日元疲软的问题,但也会带来一系列问题,例如,一旦加息,债务成本会增加,财政压力会进一步加大,而当前日本经济活力不足,严重依赖政府的财政扩张政策。

从这个角度看,日本联合美国,短期内可以动用外汇储备缓解日元贬值,但这并不能解决财政问题、促进经济增长,也不能从根本上改变日元弱势。

美国和日本近期联手干预外汇市场,试图稳定日元汇率,将一度跌至40年低位附近的日元从“悬崖边”拉回。然而,仅过两周,日元汇率再度逼近1美元兑160日元低位。

事实上,日元疲软的背后并非单纯市场投机,而是日本经济长期低增长、高债务、人口老龄化和生产率下降等结构性问题。外汇干预可以暂时改变汇率,却难以改变背后的经济逻辑。在弱日元、低增长、高债务三大压力下,日本经济正面临越来越严峻的考验。

□新华

干预汇率“治标不治本”

格更高,最终会抬高生活和生产成本,推升通货膨胀。

对企业来说,日元贬值带来的出口收益增加越来越难以抵消进口成本的上涨。三菱商事等企业在接受采访时明确表示,汇率稳定比单纯追求日元贬值更加重要。弱日元带来的“出口红利”越来越有限,而进口成本上升却几乎会迅速传导至整个经济体系。

比通胀更严重的,是日本长期积累

的债务包袱。日本政府公共债务占国内生产总值(GDP)的比例长期超过200%,居全球主要经济体前列。这意味着,日本利用加息手段稳定汇率的空间非常有限,因为加息会导致国债收益率上涨,也就意味着日本政府财政成本增加。

正因如此,即便美国协助日本稳定汇率,也只能治标,无法治本。能稳定日元汇率的,只有日本经济增长模式、财政结构的优化。

财政刺激难治结构性痼疾

素生产率增长过去十年持续放缓,资源配置效率不断下降,长期超低利率让部分低生产率企业得以继续存续,拖延了经济结构调整。

有分析人士表示,日本当前陷入一个“旧模式困局”,即弱日元不再足以换来强增长,财政扩张不再足以换来高生产率,而加息又受到高债务约束。

日本执政当局如果继续把政策重

点放在“加码财政刺激”而不是推动经济结构转型,就会导致政府花得更多、债务膨胀更快、货币贬值更多,经济却无法同步增长。日本越是试图通过刺激托举经济,财政和汇率承受的压力可能就越大。

对日本执政当局而言,真正需要面对的,或许从来不只是“保卫日元”,而是日本经济重新获得持续增长的能力。

历经半年回调压力释放,专家预计:

金价或步入筑底向上阶段

“一个星期‘回血’一万多元。”上周,积存金投资者徐若安(化名)高位套现部分持仓,打算择时再度入场。这或许是全球众多黄金投资者的缩影。美国7月非农就业数据爆冷,点燃了8月金市,伦敦现货黄金自4000美元/盎司接连突破,13日盘中逼近4450美元/盎司后,获利了结盘涌入导致跳水,失守4400美元/盎司。不过,资金并未转向,次日即小幅反弹。

不少“淘金客”在这半年的回撤中感叹“钝刀割肉最磨人”,而资产配置型投资者则从容以对。对比此前的焦灼心态,多数受访投资者开始期待黄金后市表现。市场专家普遍认为,黄金大幅抛压基本释放,当前已步入筑底向上阶段,后市有望缓涨。



(CFP 供图)

关注三大因素对金价影响

短期扰动之余,专家普遍认为,为期半年的回调行情已基本结束,技术性杠杆抛压释放完毕,金价步入筑底向上阶段。

华泰证券首席宏观经济学家易峇表示,配置行为显示,以黄金为代表的贵金属配置“亢奋度”大幅下降后或已逐渐磨底。王彦青也认为:“经历了年初的大幅波动后,短线投机资金已较为谨慎,长线因素会慢慢给予市场支撑。”

那么接下来投资者应关注哪些影响因素?王彦青认为:一是美伊局势,主要通过“油价—通胀预期”路径影响金价;二是美元指数;三是美联储的加息预期。

“7月美国CPI数据缓解了短期加息压力,但并未关闭加息大门。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪表示,在美伊谈判僵持和霍尔木兹海峡复航未定的背景下,美联储9月会议前仍须重点观察8月通胀数据,这将成为决定其9月政策走向的关键。

此外,还须关注美债长短端利差。周松源表示:若美债长短端利差急剧走阔,说明市场对美联储后续货币政策倾向失去信任,美债作为海外持有的重要美元资产将被抛售,其价值或往黄金转移;此外,若全球对美贸易顺差持续扩大,国际支付贸易融资市场份额持续下降,或将导致美元贸易中介价值外溢至黄金。

尽管短期市场环境仍处于震荡,支撑黄金的中长期逻辑并未改变。瑞银表示,积极因素包括实际利率可能下行、美元走弱、储备资产多元化需求持续,以及全球央行购金需求保持强劲。

日前,韩国央行披露,该行在第二季度已持有价值超过2.5亿美元的美国股市交易的黄金交易所交易基金(ETF),标志着其13年来首次重仓购金。

刘郁认为,短期金价或维持高位震荡,但全球央行购金的持续性对中长期底部构成稳固支撑。

(上证)

人民币对美元汇率升破6.74

创2023年2月上旬以来新高

本报讯 在岸、离岸人民币对美元即时汇率17日双双升破6.74关口,创2023年2月上旬以来新高。

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英表示,这是美元走弱与中国出口高景气双轮驱动的结果。美日联合干预推高日元、美国就业及经济数据疲软等因素都令美元指数下跌,人民币被动走强。“更关键的内生支撑是中国上半年出口高速增长,企业结汇需求持续释放,形成了人民币‘越升越结、越结越升’的反馈。”

中金公司外汇研究团队认为,今年以来外汇市场供需偏向有利于人民币的方向,汇率升值倾向较为明显。从内部因素来看,当前人民币汇率预期平稳,结售汇和跨境资金流动的压力温和,人民币仍是有涨有跌的双向波动。

中国人民银行发布的2026年第二季度我国货币政策执行报告指出,坚持市场在汇率形成中起决定性作用,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能;做好跨境资金流动的监测分析,坚持底线思维,综合施策,增强外汇市场韧性,稳定市场预期,防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

(中新)

汽车芯片认证认可五项行业标准发布

本报讯 国家市场监管总局(国家认监委)17日公布,其近日批准立项的《汽车芯片机构认证审查 通用评价要求》等五项认证认可行业标准发布。

该五项标准构建了全球首个针对汽车芯片全产业链相关机构的国家层面能力评价标准体系,标志着我国在构建自主可控的汽车芯片质量保障体系方面取得重大制度突破。

汽车芯片是智能网联汽车的中枢神经,也是核心战略资源。长期以来,由于缺乏统一的评价体系,国产芯片在上车应用过程中面临准入壁垒高、市场信任度低等挑战,规模化应用受阻。

据介绍,此次发布的五项标准,系统构建了汽车芯片领域机构能力评价体系,既确立了汽车芯片机构认证审查的通用评价要求,又为设计、认证、测试、算力等各类机构提供了能力评价的专业指引和操作遵循,将有力引导全产业链机构提升专业能力,保障汽车芯片认证审查活动的专业性、一致性和权威性,加速打通国产芯片从研发到上车应用的质量链条,为行业高质量发展奠定坚实制度基础,推动形成万亿元级汽车芯片产业生态。

下一步,国家市场监管总局(国家认监委)将推动标准尽快落地实施,强化标准在市场监管中的应用,巩固我国新能源汽车产业全球领先优势。

(中新)

大疆诉美国国防部取得实质性进展

本报讯 美国当地时间8月14日,大疆创新诉美国国防部案取得实质性进展。美国哥伦比亚特区联邦巡回上诉法院裁定,下级法院需重新审理大疆被列入五角大楼所谓“中国军事企业清单”一案。

大疆于2022年10月首次被美国国防部列入所谓“中国军事企业清单”。大疆方面多次声明并公开反对这一列名。在申诉无果后,大疆于2024年10月正式向美国哥伦比亚特区联邦地区法院提起诉讼。2025年,下级法院曾作出有利于美国国防部的裁决,大疆随后提起上诉。

在8月14日美国上诉法院的最新判决中,围绕“大疆是否对中国国防工业基础作出贡献”这一核心问题,上诉法院指出下级法院存在审查缺陷,证据不足,并裁定发回地区法院进行重审,包括审查非公开的机密文档证据,再决定大疆是否应该被列入CMC名单上。

针对上诉法院的这一最新裁决,大疆声明称:“我们欢迎美国上诉法院作出的这一积极裁决,这是最终纠正不当列名的关键一步。该裁定也进一步印证了大疆一贯坚决反对将产品与技术用于任何军事或战争用途的立场。未来,我们将继续通过法律途径,坚决捍卫公司及全球用户的合法权益。”

(中新)

泉州晚报

广告热线

22503333 22500203 22500205