

日本利率30年来首度迈入“1时代”

日本央行长期保持宽松货币政策,甚至实施负利率政策。但近半年来,日元在外汇市场上跌跌不休的表现使得其作为传统避险货币的光环正逐渐失色。在此情况下,日本央行试图通过加息抑制持续高企的通胀、阻止日元过度贬值,并推动货币政策逐步回归常态。6月16日,日本央行宣布加息25个基点,将目标利率由0.75%上调至1%,这是日本央行自2025年12月以来再次加息。日本政策利率升至1%区间,为1995年以来首次。



日本4月核心居民消费价格指数同比▲1.4%

日本4月总体CPI同比涨幅同样录得1.4%

日本央行还决定将从2027年4月起暂停缩减购债规模
将每月日本国债购买速度维持在2万亿日元左右

效甚微。

总部位于东京的金融服务公司Monex Group的专家主管Jesper Koll表示,“在不改变货币政策的情况下进行干预,就像右脚牢牢踩着油门的同时轻踩刹车。往好了说,乘客们会觉得好玩,往坏了说,会把刹车片都磨坏”。

但由于市场早有预期,本次加息后日元汇率并未出现强势反弹。16日下午,日元依然处于1美元兑换160日元以上的水平。有分析称,全球规模庞大的套息资金持续抛售日元,构成难以逆转的贬值压力。日本政府大规模干预只能在短期内稳住汇率,无法对抗全球万亿级套息资金。

同时,日元再度贬值的风险并未解除。日本贸易收支恶化、海外收益回流有限以及日本政府债务占国内生产总值(GDP)比例居高不下等因素均在削弱日元信用,使得日元缺乏持续走强的基本面支撑,传统意义上日元的避险货币功能正在弱化,地缘风险上升时资金反而逃离日元。

日本庆应义塾大学教授白井小百合指出,由于成本推动型通胀、人口压力以及日元与美元存在较大利差等因素的存在,日元走势依然疲软。如果日本国内需求或生产率没有实质性提升,日元对美元汇率很可能维持在1美元兑换160日元左右。

西部证券海外分析师张泽恩认为,此次日本央行加息属于应对汇率与输入性通胀的被动之举,并非基于经济过热的主动前瞻收紧,叠加全球主要央行维持高利率,美日利差依旧显著,因此日元仅会阶段性缓解贬值压力,整体仍将维持低位运行,难以迎来趋势性升值。债市方面,加息直接推动日债短端收益率上行,价格承压;叠加后续减税政策落地预期,日本财政赤字与国债供给压力上升,进一步加剧长端债券风险,日债整体步入弱势格局。

加息大门仍敞开?

日本央行如期加息,但围绕政策终点的不确定性却在上升。在日本央行公布利率决议后不久,日本央行副行长内田真一替植田和男召开货币政策新闻发布会。关于未来加息的步伐,内田真一表示,“在短期内,我们将密切关注经济、物价和金融动态,特别是中东局势。我们将观察经济和物价走势是否符合我们的预测,以及相关的风险。随着核心通胀接近2%,我们需要警惕物价上涨风险。我们将灵活调整政策,以确保不会落后于形势”。

内田真一明确表示,中性利率估算区间过宽、无法用于实际决策,这一表态意味着即便政策利率已触及央行公布的中性利率区间下限,也不足以令其放缓加息步伐。

日本央行还表示,在当前时期,需特别关注中东局势走向对金融市场、外汇市场、经济及物价的潜在影响,并强调必须密切跟踪全球AI相关需求以及未来汇率走势对日本经济和物价的影响。

张泽恩指出,后续判断日本央行加息节奏,核心仍是看通胀风险、日元汇率、财政约束、央行表态等指标,目前日本央行加息决策整体仍呈被动渐进、数据依赖、财政约束特征。若6月加息,短期无超预期风险(如美联储超预期加息、中东冲突烈度超预期增强),考虑此前日本央行加息节奏,则下一个加息窗口或为年末,连续加息的可能性较低。

中金公司研究报告指出,对于市场而言,加息带来的紧缩效应将大于放缓缩表带来的宽松效应,日本金融条件总体仍将继续收紧,年底左右日本央行将进一步加息至1.25%。本次会议后若日元发生明显贬值,则有可能触发日本当局的外汇干预。

北京商报记者 赵天舒

应对物价加速上涨

2024年3月,日本央行决定结束负利率政策,将政策利率从负0.1%提高到0至0.1%区间,此后又相继于2024年7月、2025年1月和2025年12月三度加息。此次加息标志着自2024年启动的日本央行货币政策正常化进程进一步加速。不过,日本的利率与其他主要经济体相比仍然较低。例如,美国 and 英国目前的利率都高于3%。

当天,日本央行行长植田和男因病住院缺席会议,在此情况下决定调整政策利率实属罕见。出席会议的8名委员参与表决,最终7票赞成、1票反对,以多数赞成通过加息决议。委员一郎浅田(Toichiro Asada)投下反对

票,主张维持0.75%不变。他认为,相较于中东局势带来的物价上行风险,日本生产与就业下滑风险更大,应当维持现有利率不变。

日本央行声明指出,加息的主要原因是物价加速上涨的风险正在上升。以原油价格上涨为起点,企业间交易中的价格传导正以“稍快速度”推进,可能导致消费端多种商品价格上涨。扣除暂时性变动因素,物价上涨幅度存在“超过2%物价稳定目标的风险”。

日本4月核心居民消费价格指数(CPI,剔除生鲜食品)同比上涨1.4%,创下自2022年3月以来新低。4月日本总体CPI同比涨幅同样录得1.4%,也是日本通胀率连续第四个月低于央行2%的目标。

此外,日本央行还决定将从2027年4月起暂停缩减购债规模,将每月日本国债购买速

度维持在2万亿日元左右。现行计划没有改变,即在2027年1月至3月之前,每季度将每月日本国债购买规模减少2000亿日元。市场人士指出,日本央行停止缩减月度购债规模,将避免流动性急剧收紧,从而导致金融市场出现大幅波动。

日元贬值风险未解

除了通胀风险外,日元走弱也为加息提供了支撑。刚刚过去的一周中,美元兑日元持续震荡于160关键心理关口,在10日一度触及160.395五周高位。而此前,日本央行账户数据显示,在4月底,日本央行总计投入超5万亿规模的日元救市。但即便这场规模最大的单次干预,依旧对日元在外汇市场上的提振收

聚焦

募资250亿美元 英伟达时隔5年再发债

当地时间6月15日,美国芯片巨头英伟达发行250亿美元的公司债券,这是英伟达自2021年6月募资约50亿美元以来,首次现身公开债券市场。在这5年间,英伟达已凭借其在AI芯片领域的绝对龙头地位,成长为市值超过5万亿美元的超级巨头。

这一举措可帮助英伟达从更低的借贷成本中受益。根据英伟达15日提交给美国证券交易委员会的文件,发行一批投资级公司债券,筹集250亿美元。这批债券期限跨度极广,包含从2年期到30年期不等的7个期限,此次募集资金将用于偿还现有债务等用途。

英伟达方面表示,本次募资所得的净收益将用于一般公司用途,包括偿还和对冲即将到期的现有债务。据知情人士透露,英伟达成功锁定了极低的融资成本。以10年期债券为例,其最终发行利率仅比美国国债收益率高出50个基点(0.5个百分点),远低于发行初期所计划的75个基点。

知情人士透露,英伟达此次发行债券估计吸引高达850亿美元的认购额,凸显投资者强劲的认购需求。据悉,英伟达此前在2021年发行过债券,仅筹集约50亿美元,但当时英伟达的规模要远小于现在。部分市场人士认为,在AI基础设施建设需求持续爆发背景下,英伟达虽然拥有庞大现金流与强劲获利能力,但可能仍希望透过低成本融资维持资本弹性,为未来扩张作准备。

毫无疑问,英伟达时隔5年的再度回归令市场投资者备受振奋。分析指

出,通过本次发债,英伟达希望维持其在AI生态圈的绝对统治力。Rowe Price的投资组合经理Lauren Wangand表示:“英伟达是一家质量极高的公司,且它不像其他大型科技同行那样频繁造访债券市场,因此一旦出手,就会引发债市投资者的极度追捧。”

仅在过去一年中,英伟达就对OpenAI、Anthropic、xAI等多家顶尖AI模型开发商,以及Coherent、Marvell(美满电子)等硬件供应商承诺投资累计超过900亿美元,包括今年2月向OpenAI的新一轮融资承诺注资300亿美元,以及向Anthropic承诺最高注资100亿美元等。此外,英伟达还在为CoreWeave等使用其芯片构建云服务的客户提供财务担保。

值得注意的是,英伟达此次发债甚至未举行银行通常在投资级债券发行前举办的路演。CreditSights公司分析师Andy Li表示,“他们采取‘闪电发行’策略并不令人意外。英伟达拥有主导性的市场地位和财务实力,因此无需费力向投资者推销自己”。

部分市场人士认为,在AI基础设施建设需求持续爆发背景下,英伟达虽然拥有庞大现金流与强劲获利能力,但可能仍希望透过低成本融资维持资本弹性,为未来扩张预作准备。智库分析

师Robert Schiffman在致客户的报告中写道,此次发行相对低成本的长期债券,有助于降低英伟达的平均资本成本,并为其与OpenAI等机构的战略性人工智能合作提供资金支持,同时不会削弱其目前AA级的信用评级。

路透社报道称,随着AI投资需求激增,长期依赖强劲现金流的科技公司正更多地转向发行债券融资。6月初,谷歌母公司Alphabet发布声明,宣布启动总规模高达800亿美元的股权融资计划,目的是“给其世界级的AI计算基础设施提供资金,以满足前所未有的客户需求”。

一周前,超微电脑(Super Micro)宣布,拟同时进行一系列股权及股权关联融资交易,预计总金额为70亿美元。与此同时,亚马逊在加拿大债券市场筹到140亿加元后,又和花旗、摩根大通等多家金融机构达成协议,拿到175亿美元的延迟提款贷款。

据摩根士丹利估算,截至今年5月底,与人工智能相关的债券发行量接近2360亿美元,为去年同期的4倍多。预计到今年年底,这一数字将达到约5700亿美元。

不过,面对科技企业越滚越大的债务融资,一些业内人士也心存担忧。Columbia Threadneedle Investments全球投资级信贷主管Tom Murphy表示,财务担保的使用增加以及AI公司之间的相互依赖,引起了债券投资者对风险集中的担忧。“市场已经开始对这些循环融资感到担忧,因为如果该生态系统中的某一环出现了问题,那么整个事情都可能会变成一个问题”,Murphy指出。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

英国宣布16岁以下社媒使用禁令



英国首相基尔·斯塔默(左二)在新闻发布会前,会见参与咨询过程的家长。视觉中国/图

据新华社报道,英国首相斯塔默15日宣布,政府将全面禁止16岁以下未成年人使用一系列社交媒体应用程序,并同步限制游戏及直播平台涉及未成年人的陌生人联系功能。新规预计明年初生效。

根据公告,禁令将包括照片墙(Instagram)、优兔(YouTube)、色拉布(Snapchat)、脸书(Facebook)和X等平台。WhatsApp和Signal等消息通讯服务平台不在范围内。公告称,上述限制将适用于包括游戏网站在内的更广泛的在线服务,“比任何国家都更为严厉”。

公告还显示,一些提供特殊服务的AI聊天机器人也仅限18岁以上用户使用,政府还在考虑对18岁以下用户实施“夜间宵禁”以及暂停“无限滚动”等措施,更多细节预计下个月公布。斯塔默政府称,这些限制措施是在3月至5月的公众咨询期中收到来自家长、儿童和科技行业的超过11万份意见后做出的,九成家长支持禁止16岁以下儿童使用社交媒体。

然而,多家科技公司表示,前述禁令将迫使儿童转向“更不安全的服务”。例如,拥有脸书和

照片墙的Meta公司发言人表示:“正如我们在澳大利亚看到的,禁令有可能将青少年与网络社区和信息隔离开来,迫使他们选择缺乏内置保护和家长控制的无监管替代方案。”流媒体平台油管也称:“全面封禁将孩子们从这些精心策划、监督且有益的体验中推向匿名、安全性较低的服务。”

除英国外,澳大利亚于去年12月10日正式实施全球首个社交媒体禁令,明确禁止16岁以下用户注册脸书、照片墙和X等10个主流平台。此外,加拿大、巴西、印度尼西亚等国已出台相关法规或宣布类似限制,法国、西班牙、丹麦、泰国、韩国等多国正在研究或制定类似措施。

不过,社交媒体禁令是否有效仍有待观察。斯塔默本人也承认一些青少年会试图绕过禁令,但他仍对执行效果充满信心。“我相信我们可以执行它。”斯塔默以禁止未成年人饮酒一事为例,青少年实际饮酒的年纪可能会早于他们被允许饮酒的年纪,但这并不意味着放弃禁止未成年人饮酒。

北京商报综合报道