

干预汇市 美日联手“救日元”

由于美国担忧放任日元贬值殃及美国经济,美日时隔15年再次联合干预汇市。历史上,除金融危机、重大灾害等特殊时期外,日美联合干预汇市极为罕见。为了遏制2011年东日本大地震后日元的急速升值,日美曾实施与当前方向相反的抛售日元干预。而日美联合实施买入日元干预,则是自1998年亚洲金融危机以来的首次。

今年以来,日元汇率**持续走弱**
日元兑美元汇率
在7月下旬逼近**1美元兑164日元**
处于约40年来的最低水平

联合干预后
8月3日的东京外汇市场上
日元兑美元汇率
一度升至**1美元兑155日元**区间上半段



联手支撑日元

据新华社报道,日本财务大臣片山皋月8月3日发表声明称,日本已于美东时间7月31日与美国联合干预外汇市场,且不排除根据市场情况追加干预措施。美国总统特朗普2日也对媒体表示,美国正在帮助日本提振日元,“这既是友谊的体现,也有利于世界经济”。当被问及美国为何出手支撑日元时,特朗普回应道:“日元一直在走软,他们希望得到一点帮助。”

媒体报道称,日本政府与日本银行7月30日实施了买入日元、抛售美元的干预。据市场推算,规模达6.4万亿至9.6万亿日元。另一方面,美国财政部7月31日通过纽约联储向多家银行发出可能对日元汇率实施干预的通知。美国尚未确认其干预规模。据路透社报

道,在7月31日的会议期间,在美国财政部长贝森特面前拍到的一张记事本照片上写着:“待办事项:买入50亿至100亿美元的日元”。尚无证实这是否是美方干预规模。

虽然这是一场闪电式的联合干预,但铺垫早在10个月前就已经展开。2025年9月,美日财长发表了共同声明,其中包括“干预是为了应对汇率的过度波动和无秩序走势”。日媒指出,这段被解读为默许干预的文字并非出自日方要求,而是应美方要求加入的。

一位接近贝森特的美国官员透露,贝森特早在1月就已经开始研究买入日元的干预方案,并一直在寻找实施的时机,“日本方面如果在1月时提出请求,当时就有可能进行联合干预”。然而,当时日本首相高市早苗宣布解散众议院,政治空白的出现导致联合干预搁浅。随后,贝森特5月又访问日本,与片山等

人就联合干预展开了最终细节的敲定工作。

今年以来,日元汇率持续走弱,日元兑美元汇率在7月下旬曾逼近1美元兑164日元,处于约40年来的最低水平。联合干预后,8月3日的东京外汇市场上,日元兑美元汇率一度升至1美元兑155日元区间上半段。

担忧“抛售日本”变为“抛售美国”

在市场出现官方干预之际,分析师警告称,单靠持续干预不足以消除导致日元走弱的根本原因。但《日本经济新闻》指出,美当局选择果断介入联合干预的另一个动机在于,担心“抛售日本”会波及并演变为“抛售美国”。1月,日本利率上升加剧了市场对日本资金回流的担忧,美国10年期国债收益率也升至4.3%区间,创下5个月来的新高。

中国社会科学院美国研究所助理研究员马伟分析认为,美国联合日本干预日元汇率,主要存在三方面考量。“上周日元兑美元汇率一度跌破163,创下1986年以来新低,对日本经济造成较大冲击。贝森特明确表示联合干预日元汇率既是维护日本经济安全,也是保障美国经济安全,并强调经济安全等同于国家安全。”

其次是美国自身经济利益考量。日本是美国国债最大的海外持有国,若日元持续无序下跌,日本或将被迫持续动用外汇储备、抛售美元以稳定汇率,这会进一步推高本已处于高位的美国长期国债利率,美国参与联合干预也是为了稳定自身融资成本。

第三方面,稳定日元兑美元汇率,契合特朗普政府的政策取向。日元汇率平稳,有助于美国缩小对日贸易逆差,同时推动相关产业回流美国本土。

国务院发展研究中心国际技术经济研究所研究员魏亮表示,美国之所以与日本联手挽救日元汇率,也是出于保证美国金融稳定的考虑。“最近一段时间以来,美国长期国债的收益率突然走高,表明在中东冲突蔓延升级的背景下,美国财政的可持续性出现了一定程度的风险。美国之所以愿意和日本一起干预日元汇率,一定程度上也是担心日本控制不住干预的冲动,在抛售美元的同时抛售美债。如果这样的话,很显然会对美国的财政金融稳定带来冲击。”

长期效果很难维持

“美国之所以同意参与这次协调干预,是因为这符合其国家利益,可以以极低的成本换取巨大的潜在利益。”牛津经济研究院日本经济主管长并滋人对BBC表示,预计两国将在一段时间内继续“间歇性地实施协调干预”。即使实际干预的金额并不算特别庞大,

但持续维持对干预的警戒感,将有效遏制投机者。

但是联合干预是一把双刃剑。如果干预过猛导致日元短时间内失控飙升,全球数万亿美元的日元套利交易会发发生无序踩踏式平仓,导致美债、美股等资产被集中贱卖,进而引发全球流动性紧缩。历史上就有过这样的教训。

28年前的1998年,日本维持超低利率,全球资本大量借入低息日元投向高收益资产,形成了规模庞大的日元套利交易。当年6月,日美联合买入日元干预汇市,阻止日元持续贬值。

两个月后,俄罗斯债务违约引发全球避险情绪升温,套利资产大幅亏损,追缴保证金通知逼迫机构抛售资产、疯狂抢购日元来还债,导致套利交易无序逆转,日元兑美元在两天内上涨20%。

这场剧烈反转直接将高杠杆对冲基金巨头LTCM推向破产边缘,迫使美联储紧急组织14家华尔街银行注资接管,才避免了全球金融体系的系统性崩溃。

就干预效果来看,马伟表示,短期成效较为显著,但中长期效果存在较大局限性。究其根本,美日之间的巨大利差并未发生转变。当前日本政策利率仅1%左右,而美国利率维持在3.5%以上,叠加日本政府持续推进财政扩张与减税政策,市场对日本财政纪律及加息空间始终存有疑虑。

魏亮也认为,虽然两国罕见采取联合行动或将短期见效,但长期效果很难维持。从历史经验和这一次日元贬值的结构性顽固性特点来看,日本和美国联合干预汇率,很可能呈现“边走边看”的态势,也就是说,如果一次性干预日元汇率使得日元在短暂升值之后又继续贬值,可能还会再一次实施干预,直到出现两国认为可以接受的结果。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

电游巨头艺电将正式易主沙特财团

据欧盟委员会发布的一份文件,沙特阿拉伯主权财富基金——公共投资基金(PIF)与一个投资者财团已根据欧盟的外国补贴法规,获得欧盟批准以550亿美元收购全球电子游戏开发巨头艺电(EA)。在上周四提交的另一份监管文件中,EA确认截至7月30日已获得所有必要的监管批准,并预计该交易将于8月4日完成。

2025年9月,艺电宣布已达成最终协议,将由PIF、银湖资本(Silver Lake)和Affinity Partners组成的投资者财团以全现金交易方式收购,对企业估值约为550亿美元。PIF副总裁兼国际投资主管Turqi Alnowaiser表示,PIF在全球游戏和电竞领域占据独特地位,致力于构建并支持连接玩家、开发商和IP创作者的生态系统。艺电公告称,这笔交易将是“史上规模最大的全现金私有化收购交易”。这笔交易的买家包括沙特公共投资基金、美国银湖资本及Affinity Partners。其中,Affinity Partners是由美国总统特朗普女婿贾里德·库什纳于2021年成立的投资公司,曾获得沙特方面的大额出资,而银湖资本是一家专注于科技行业的投资公司。因此,对艺电的这场收购几乎是由沙特方面资本主导。

沙特公共投资基金是沙特政府的主权财富基金,是为实现“沙特2030愿景”而推出的其中一项执行计划。截至2023年第二季度末,该基金管理的资产超过7760亿美元。

长久以来,沙特通过出售石油成为富裕国家,但在这种不可再生能源可能面临枯竭的悲观预期下,该国也在积极筹备转型。2016年,沙特发布

“沙特2030愿景”计划,旨在通过经济和社会改革,推动该国实现多元化转型,减少对石油的依赖。游戏和电子竞技产业是沙特公共投资基金的重点投资领域之一。

值得注意的是,艺电在私有化的同时将新增200亿美元债务。根据艺电公告,此次交易的资金来源包括:沙特公共投资基金、银湖资本和Affinity Partners各自提供的现金,沙特公共投资基金持有的艺电现有股份的展期(约360亿美元的股权投资),以及由摩根大通银行全资承诺的200亿美元债务融资,其中180亿美元预计在交易完成时到位。

因此,标普全球评级表示,在艺电收购案完成后,预计会将它的信用评级下调至“垃圾级”。

艺电成立于1982年,旗下有众多经典游戏IP,如“模拟人生”系列、“战地”系列、“极品飞车”系列、“FIFA”系列等。这些经典IP最初在2005—2010年间被推出,也正是在那时,艺电达到商业和口碑的巅峰。

然而,到了2010年后,艺电将“FIFA”系列、“战地”系列等游戏转变为服务型游戏,引入内购机制,遭到玩家批评。以“FIFA”系列为例,艺电现金流的主要来源并不是游戏本体的销

售,而是游戏内的Ultimate Team(终极球队,简称“UT”)模式。在这种模式下,玩家可以通过抽卡、集卡来组成个性化的球队参加比赛。

艺电收购案是近几年老牌游戏公司被收购的最新案例之一。去年3月,育碧发布公告称,计划拆分三大IP——《刺客信条》《孤岛惊魂》《彩虹六号》及其开发团队,成立子公司。腾讯将对该子公司注资11.6亿欧元(约合人民币91亿元),获得25%股权。随后在去年10月,育碧方面宣布与腾讯组建的子公司“Vantage Studios”成立,该工作室负责《刺客信条》《孤岛惊魂》《彩虹六号》的未来发展。育碧公告称,该工作室拥有数千名开发者,其将以育碧的经验专业知识为基础,承担上述IP的开发和扩展。

育碧方面表示,该子公司将专注于构建长期运营、多平台游戏的生态系统,提升叙事驱动的单人游戏体验,加快内容更新,拓展多人游戏功能,引入免费游玩门槛,整合更多社交功能。腾讯总裁刘炽平表示,其看到育碧的这些游戏系列“有巨大的潜力发展成为长期的长青游戏平台”。

2023年,微软完成收购动视暴雪,系游戏行业史上最大规模的交易——最终微软收购动视暴雪的交易总金额为754亿美元。完成收购后,微软游戏生态系统增加了数亿名玩家,旗下拥有20个累计收入超过10亿美元的游戏系列。微软2024财年(2023年7月1日至2024年6月30日)报告显示,动视暴雪加入后,微软Xbox内容和服务的收入增长50%,其中动视暴雪贡献了44%的增长。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

西班牙飞地爆发致命难民危机



2日,摩洛哥菲尼克郊区,民众在边境等待此前进入西班牙北非飞地休达的亲友返回。视觉中国/图

西班牙爆发大规模非法越境事件,数万难民在上个月末不断从北非国家摩洛哥方向进入西班牙“飞地”休达。不少年轻人选择从海上游泳或借助简易漂浮装置偷渡。事件已造成至少67人死亡。

在西班牙政府的提议下,欧盟宣布于8月4日以视频会议形式召开欧盟成员国内政部长紧急会议,讨论休达移民危机及欧盟应对措施。

受战争、饥荒、瘟疫、气候变化等影响,偷渡在非洲撒哈拉地区、西亚、南亚的年轻人之中是常见的现象。

非洲难民一般要穿过埃及、利比亚的沙漠,再通过地中海路线抵达南欧国家。他们希望通过这种风险极高的非法途径,来博取更好的发展前景。不幸的是,大多数人往往会命丧于惊涛骇浪之中。

由于偷渡行为都是通过非法渠道进行,因此各国官方并无正式的精确统计。西班牙移民

权利组织“行走边境”估计,每年在海上死亡的偷渡客规模数以千计。

此次危机的导火索,是今年7月西班牙最高法院公布的新裁定被误读为“只要游泳进入休达,就可以留在西班牙并最终获得合法身份”,并被人口贩运网络在社交平台迅速传播,致使很多年轻人铤而走险。

另据新华社报道,西班牙政府开始进一步升级边境管控措施,包括在防波堤上安装新的海上拦截设施,并继续加强与摩洛哥边境执法合作,加快非法入境人员遣返程序,共同打击人口贩运网络。

摩洛哥方面已逮捕70名涉嫌组织和参与此次非法越境事件相关暴力活动的人员。在拉巴特、卡萨布兰卡等地,火车站和汽车站已加强安保措施,警方和安全人员对前往北部方向、结伴同行的青少年群体加强排查。

北京商报综合报道