

上證国际

International

日元滑向“深渊”



郭晨凯 制图

◎记者 范子萌 颜剑

日元继续滑向深渊。6月21日,美元对日元汇率升破136,创下24年来新高。

日元汇率跌跌不休之际,日本央行的“特立独行”尤为显眼。今年以来,全球加息潮此起彼伏,日本央行却执着于加码宽松。政策分化之下,日元对美元今年以来贬值幅度逼近19%,成为表现最弱的亚洲货币。

日元下跌仿若硬币的两面。在日本扫货的海外消费者兴奋不已:“薅羊毛的时刻到了!”当地居民要面对的,则是原材料成本上升导致电价、天然气价显著拉高。“真是便宜了外国人。”一些日本人发出这样的感叹。

日本央行放任日元贬值的姿态,也让市场处于焦灼和质疑中。上周,美联储加息前夕,市场“对赌”日本央行或放弃宽松政策,日本10年期国债期货因此日内两度熔断。

“便宜了外国人”

日元汇率急转直下,让想要“扫货”的日本海外消费者兴奋起来。旅居日本12年,生活在冲绳的王先生介绍,他周围有不少朋友在帮中国消费者购物。“品类五花八门,日化产品、家居用品居多。”

王先生说,日元贬值不仅给在日本的留学生带来利好,在日本工作的外籍人士若是拿着母国所发薪资,他们在日本的生活质量更是有明显提升。王先生的收入主要由人民币和美元构成。“按现在这个汇率形势,我在消费时确实比较‘手松’。”

不过,当地居民却身处另一种情境——由于日元对美元急速贬值,推高进口成本,天然气价格和电价快速上涨,生

活负担日渐加重。

“原来去超市采购食物,一次需要花费8000日元左右。如今购买同样的食材,差不多要花1万日元以上。”旅居大阪数年的董小姐说。

天然气和电费开支的上升更为明显。“5月,我家电费就花了1.7万日元。”董小姐表示,早两天,她被电费账单吓了一跳,去年冬天她家一个月的电费只有8000多日元。

日本总务省5月20日公布的数据显示,4月日本能源类商品价格继续大幅上涨。其中,电费同比上涨21%,汽油价格同比上涨15.7%,管道天然气价格同比上涨23.7%。

6月21日,日本首相岸田文雄表示,将实施业务规模为13万亿日元的综合应急措施,包括应对小麦、化肥和饲料等食品原材料价格上涨,以及控制能源价格和价格。

日元汇率的下跌也影响到董小姐的进出口生意。“我们的原材料主要从中国进口,成品再出口到中国。”董小姐说,日元汇率的这一轮下跌,让成本提升的效应更加明显,“叠加疫情对物流的影响,生意更难做了”。

短期来看,日元的下滑势头较难止步。业内人士认为,由于日本央行的温和立场和美联储的强硬态度形成鲜明对比,日元汇率还将继续下跌。

汇率还是利率?

汇率还是利率?日本央行选择了利率。

日本央行6月17日宣布,继续坚持超宽松货币政策,维持利率水平不变。

今年以来,海外央行纷纷迈上紧缩之路。上周,美联储宣布,加息75个基点,

为1994年以来最大幅度的一次加息。据彭博统计,今年以来,全球已有60个央行先后加息。

日本央行却固守其零利率政策的“防线”。显著的货币政策分化,指向通胀形势的差异。

当前,主要发达国家受“高热”通胀约束,货币政策被迫转紧,但日本通胀虽有所抬头,但总体不温不火。日本总务省5月20日发布的数据显示,剔除生鲜食品的核心消费价格指数4月同比上涨2.1%,是2015年后首次超过2%。

全球大通胀之下,难有经济体能独善其身。业内人士认为,诸多发达国家加息后,日本央行执行收益率曲线控制须付出的流动性代价与日俱增。因此,投资者近日大举抛售日债,“对赌”日本央行政策或“破防”。

6月15日,日本10年期国债期货盘中大跌,创下9年来最大单日跌幅,并两度触发交易所熔断机制。“市场押注日元急跌,叠加大宗商品特别是能源、粮食价格大涨,将加大日本输入性通胀压力,迫使日本央行放弃国债收益率曲线控制政策。”中银证券全球首席经济学家管涛表示。

回顾历史,日元汇率急跌曾掀起风暴。1997年,亚洲金融危机期间,日元急速贬值带垮了亚洲传统强势货币,加剧了亚洲货币的竞争性贬值。

“日元大跌并不足虑,倒是日本国债熔断隐含的风险需要高度重视。”管涛表示,目前,日本在全球贸易格局中地位显著下降,减轻了日元急跌引发的亚洲货币竞争性贬值压力。

日本央行还能坚持多久?

随着日元一步步跌至更低处,输入

性通胀压力逐步增加,日本央行还能坚持多久?

面对日元的急剧贬值,一段时间以来,日本方面整体表现“淡定”。

一方面,日本整体通胀形势不如G7其他国家严峻,对于将“2%”设为价格稳定目标日本央行而言,退出宽松政策的压力不算大。

另一方面,如日本央行前行长白川方明所言,日本在制定宏观经济或汇率政策的过程中,拥有发言权的重要经济团体负责人大多来自传统意义上出口相关的制造业,日本国内对本国货币升值的批评往往显得尤为猛烈。这意味着,这些力量对于货币贬值表现低调。

然而,放任日元下跌对经济发展是一把双刃剑,会导致日本物价飞涨。经济学家鲁比尼日前表示,日元贬值会加剧物价上涨,带来更严重的通胀问题,这可能会导致日本央行放弃零利率政策和收益率曲线控制计划。

管涛表示,若是迫于国内通胀压力,日本央行放弃收益率曲线控制,日债收益率飙升,将造成日本央行和其他金融机构巨额亏损,还将增加日本政府的偿债负担。由此引发的冲击将远超日元贬值,波及范围不会仅限于亚洲地区。

“预计未来几个季度,日本央行开始实现政策正常化。”瑞银财富管理投资总监办公室表示,日本央行上周首次强调日本经济增长和通胀动态前景改善,为年末之前逐步退出超宽松货币政策铺好台阶。

日本央行行长黑田东彦近日表示,日本央行将与政府密切协调,关注汇率对经济的影响。“货币要能反映经济基本面且走势稳定,这一点至关重要。”

粤港澳大湾区 五年蝶变

先行一步向未来 大湾区舞台好戏连篇

◎周可 记者 朱文彬

敢闯敢试、敢为天下先。比亚迪抽“刀”断“油”,驭势而行;中顺洁柔效仿美的,择贤交棒——在粤港澳大湾区,敢为人先的案例不断涌现。先行者靠的不只是胆量,更是胆识和胆略。正是这种胆量、胆识、胆略,让粤港澳大湾区的大发展铆足了后劲,让粤港澳大湾区的大未来精彩无限。

敢为人先 驶向大舞台

“是时候专心发展电动汽车了,引领行业迈上新台阶。”比亚迪董秘李黔说。4月3日,比亚迪汽车表示,已从3月起停止燃油汽车的整车生产,开始专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务。由此,比亚迪成为全球首家停产燃油车的传统车企。

此后,比亚迪市值很快跃上万亿元大关,成为A股首家万亿市值车企,跻身全球车企市值前三位。“我们选择将新能源车业务落地大湾区,是因为这里有着敢闯敢试、敢为人先的精神。”比亚迪亚太汽车销售事业部销售总监欧阳小成说。

比亚迪是粤港澳大湾区敢为人先的一个缩影。2021年4月,中顺洁柔发布公告,刘鹏任公司董事长兼总裁,公司创始人邓颖忠及其家族人员悉数退出公司管理层。被委以重任的刘鹏,开始了大刀阔斧的改革,公司也迎来了大变化。2021年,公司营业收入约91.50亿元,同比增长16.95%,同比增速超过主要竞争对手。

《粤港澳大湾区发展规划纲要》明确,依托香港、澳门作为自由开放经济体和广东作为改革开放排头兵的优势,加快制度创新和先行先试,大力发展新技术、新产业、新业态、新模式,扎实推进全面改革创新试验,进一步激发各类创新主体活力,建成全球科技创新高地和新兴产业重要策源地。

2021年12月4日,中国首个国际疫苗创新中心——大湾区国际疫苗创新中心在深圳落地;2021年12月25日,中国首个百万千瓦级海上风电场——三峡阳江沙扒海上风电项目实现全容量并网发电;今年4月,全国首个碳中和乡村渔光互补示范项目落户广州;5月,全国首个预付资金数字人民币智能合约创新应用平台在深圳落地;6月,全国首个知识产权海外侵权责任保险服务体系在广东落地……

前瞻谋划 构建大平台

6月14日,国务院印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》。加上2021年9月《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》的相继出炉,构成粤港澳大湾区“黄金三角”的重要平台陆续升级。

重大平台的建设,离不开顶层设计的指引。2017年7月1日,《深化粤港澳合作 推进大湾区建设框架协议》签署;2019年2月18日,《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发;2019年8月18日,《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》公布;2020年10月,《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020—2025年)》印发……

粤港澳大湾区建设持续迈上新台阶,重大合作平台、利好政策不断加码,粤港澳大湾区的建设也在不断提速提质。

如今,横琴、前海和南沙已成为当地经济发展的重要引擎。2021年,横琴粤澳深度合作区GDP完成45463亿元,同比增长8.5%;前海深港现代服务业合作区完成GDP1755.7亿元,同比增长10.5%;广州市南沙区GDP为2131.61亿元,同比增长9.6%。

时不我待 抢抓大机遇

卓越的区位优势、一流的营商环境、广阔的市场机会、浓厚的创业氛围、优厚的扶持政策……粤港澳大湾区犹如一块磁石,吸引着一大批优秀企业。

2021年12月25日,世界500强企业中国电子集团将总部迁往深圳。将总部迁往深圳后,中国电子集团将加快打造国家网信产业核心力量和组织平台。当日,中国电子与广东签署《关于加快打造国家网信产业核心力量和组织平台战略合作框架协议》,与深圳签署《关于共同打造国家网信创新策源地和产业集群战略合作协议》。

与此同时,在大湾区成长起来的企业也抢抓机遇,致力于登上世界舞台。

在佛山市南海区千灯湖创投小镇,希荻微从一家小微企业,成长为国内领先的半导体和集成电路设计企业,并登陆科创板。公司专注于模拟集成电路的研发、设计和销售,客户包括华为、奔驰等。希荻微董事长陶海说,自己被大湾区的区位优势及强大的产业链基础所吸引,也被人才引进政策的诚意打动,因此选择落户佛山市南海区。

主打创新药和生物类似药的百奥泰,则选择落户广州开发区。“广州开发区将生物医药作为重点产业之一,出台了一系列政策,为企业打造了良好的创业环境。”公司创始人李胜峰表示。

同心协力 共创大未来

2018年,来自澳门的何国涛在首届横琴科技创新创业大赛上与横琴结缘。他带领团队获得大赛冠军,拿到了1亿元人民币的无偿资助研发费用。2019年12月,何国涛的普强时代(珠海横琴)信息技术有限公司在横琴开业。

“在横琴,找办公室、注册公司,都有相应的政府部门来对接。”在横琴扎根后,何国涛的公司发展进入快车道,已成长为人工智能领域高新技术企业。

香港青年郑思怡则选择在前海开启一番事业。她在前海成立深圳万欣科技有限公司,旨在打造全新的环保时尚快销品垂直销售平台。同时,她还投资了约20家初创型企业,集中在新消费、元宇宙、新媒体等领域。在她看来,前海竞争激烈,但又充满希望。

据悉,广东目前基本实现与港澳服务贸易自由化,港澳企业在法律、会计、建筑等领域投资营商享受与内地企业一样的待遇。随着职业资格认可、标准衔接范围持续拓展,3000多名港澳专业人士取得了内地注册执业资格。

在规则机制的“软衔接”上,近年来,大湾区城市间的交流合作有序向前推进,成果逐步显现。交通设施便利化程度不断提高、营商环境持续优化、市场互联互通扎实推进,吸引了越来越多港澳人士参与大湾区建设。

同心协力向未来,拥抱世界天地宽。作为我国开放程度最高、经济活力最强的区域,粤港澳大湾区的未来充满着无限可能。

消费金融公司“洗牌”进行时: 有人融资忙开拓 有人败退欲离场

◎记者 魏倩

消费金融公司迎来一轮融资潮,4个月时间已有9家消费金融公司完成融资,最近的一周更有2家消费金融公司完成融资。作为银保监会监管的非银机构,消费金融公司是当前消费信贷市场的主力。在这些消费金融公司密集融资拓展业务的另一面,是部分机构开始离场,特别是曾经的龙头捷信消费金融近期再度传出或出售部分股权的消息,受到行业高度关注。

有人融资忙开拓

6月22日,海尔消费金融成功募集5.1亿元的银团贷款。6月20日,马上消费金融以发行银行间公募ABS(又称信贷资产支持证券)的方式,融资14.77亿元。

本月,还有苏银凯基消费金融、金美信消费金融完成融资,各自以银团贷款和股

东增资的方式,分别筹资3亿元和5亿元。更早之前,小米消费金融、平安消费金融、锦程消费金融、湖北消费金融及中原消费金融5家公司以不同手段完成“补血”。

受访人士表示,今年以来的融资潮与市场资金宽裕、融资成本较低有关。上海证券报记者注意到,马上消费金融最新发行的ABS,优先A票面利率为3.3%,优先B票面利率为3.8%,均为历史最低。

引发此轮融资潮的另一大原因,是消费金融公司欲加快拓展业务。作为非银机构,消费金融公司不能吸收公众存款,开展业务资金来源主要通过股东增资、金融机构借款、同业拆借、发行ABS或金融债等。其中,通过出售资产发行ABS较受欢迎。“这种融资手段的优点在于,没有期限错配问题,其偿债资金来源是资产的现金流,简单理解就是资金收回多少就还多少。发行ABS出售的是资产,不会增加公

司杠杆,反而能增加资产的流动性。”某评级公司研究人士解释称,发行ABS的信用主体是资产信用,这就意味着即便ABS发行主体信用等级不是3A级,只要资产好,仍可融到3A级成本的资金。

有人败退欲离场

在上述公司忙着融资扩大业务的同时,部分公司却因业务败退几欲离场,例如,曾经的龙头捷信消费金融近期再传“打算出售部分股权”。

捷信消费金融是首批四家试点消费金融公司之一,也是目前唯一一家外商独资消费金融公司,规模和业绩多年排名行业第一,高峰时期员工多达9万人,此前还计划在港股上市并已递交招股书。2020年,捷信消费金融的资产负债大幅紧缩,业绩也随之下滑。2021年初,其股东PPF集团创始人意外离世,公司经营再添变数。