

全球金融市场波动加剧 日元汇率创下近38年新低

证券时报记者 魏书光

美国大选的最新选情,对全球资本市场带来较大影响。华尔街投行重新审视下一届美国政府财政政策变化的可能性,推动了金融市场上“再通胀交易”。

与此同时,美债收益率大幅攀升,美元持续走强,导致日元汇率昨日创下近38年新低。

日元成重灾区

近日,美债利率大幅攀升,让对美元波动敏感的日元加速下跌。投资者意识到日美两市场的利率差扩大,纷纷抛售日元,买入美元,导致日元汇率创下近38年来的新低,一度跌至161.75。

日美两市场之间的利率差是导致日元颓势难止的重要因素之一。但是,在日本政府几轮干预之后,效果并不明显。今年6月20日,美国财政部发布的《美国主要贸易伙伴宏观经济和外汇政策半年度报告》中,日本重新被列入汇率操纵监测名单。

被列入该名单之后,外汇市场上还没有出现日本政府入市干预的迹象。据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据,市场对日元的看跌押注已经达到了2006年以来的最高水平。

6月底,日本政府曾表示,将密切关注外汇市场动向,对于过度的变动将采取适当的应对措施。对此,美国银行和花旗集团认为,日本政府仅停留在表态上,而不会真正付诸实践。这两家机构预计,日本政府新一轮干预措施可能将在日元兑美元跌到165比1时才会实施。

国际资管巨头先锋集团认为,日元的跌势远没有停止。如果日本央行本月的货币政策会议上的量化紧缩计划令市场失望,未能提高日本的国债收益率,日元有可能跌至170日元兑1美元,这将是日元汇率的下一个重要里程碑。

当前,日元汇率持续暴跌的负面影响已经开始显现。由于日本在能源、食品等方面依赖进口,日



图虫创意/供图 魏书光/制表 周靖宇/制图

元持续贬值正在大幅推高日本物价。这也成为日本股市的风险点,施罗德投资公司最新下调了对日本股市的评级。

美债收益率大幅攀升

东吴证券分析师邵翔分析,基于当前美国选情来推测,下一届美国政府的财政货币或重新宽松,美联储大概率继续面临大幅降息的压力。此外,如果宽松财政政策延续,将会导致更大的财政赤字。

同时,多家华尔街机构已开始为卷土重来的通胀和长债收益率上升做好建仓准备。值得注意的是,美联储最关注的通胀核心指标(PCE)方面,美国5月核心PCE同比增速为2.6%,环比增速为0.1%,创下逾3年最低纪录。市场普遍预期美国经济出现降温,为下一步降息提供支撑。

随后,据芝商所的利率观察工具(FedWatch Tool),市场预计美联储在9月议息会议上降息的概率为64.1%,按兵不动的概率为35.9%。面对现实的通胀正在降温,市场预期的“再通胀交易”重新成为市场焦点,无疑再给美联储当头一棒。

巴克莱在上周五发布的一份报告中表示,市场最好的应对方式就是对冲通胀,建议投资者在美国国债市场寻求通胀保护,“投资者可以押注5年期美国国债通胀保值债券(TIPS)的表现”。

在市场情绪推动下,素有“全球资产定价之锚”的10年期美债收益率在近两个交易日内大涨逾15个基点,在接近4.5%之后出现盘整,而30年期美债收益率一度上涨至4.655%。而美元兑所有10国集团货币出现普涨局面,国际原油价格创下2个多月以来新高,美国

WTI油价站上84美元/桶。

黄金吸引力不断增强

国际黄金价格的变化备受市场关注。高盛最近发布的一份报告认为,面对市场的巨大不确定性,投资者应该购买黄金来对冲通胀。因为在贸易保护政策方面,保护主义将进一步加剧通胀,“提高进口产品的关税,这将提高物价,相当于引发通货膨胀”,投资黄金可以对冲潜在的波动。

百亿私募敦和资管首席经济学家徐小庆曾就此分析认为,黄金价格是否上涨的长期逻辑依赖于美国财政是否会继续过度扩张,长期来看,高企的财政赤字率一定伴随着美联储资产规模占美国GDP(国内生产总值)的比例维持在高位,这种财政货币化的结果将削弱美元长期信用。只要美国

财政赤字率高企的状态不改变,黄金价格上涨的长期逻辑依然成立,全球央行也会继续增加黄金配置以达到去美元化的目的。

资料显示,今年前5个月,美国财政支出规模达到2.9万亿美元,超过了2020年与2023年,达到历史第二高的水平。与实际高支出形成呼应的是美国2024财年整体财政预算规模不断上涨,同样达到历史第二高的水平。而根据以往经验,在今年结束之前,美国可能通过新的法案进行预算补充,这可能使得2024年财政支出最终创下历史最高水平。

在美国财政赤字率不断新高下,黄金吸引力不断增强。世界黄金协会发布的2024年央行黄金储备(CBGR)调查显示,29%的受访央行表示计划在未来12个月内增加黄金储备,这是自2018年调查开始以来的最高水平。

内外联动 助力中小企业快速健康发展

国元证券董事长 沈和付

中小企业作为国民经济的重要组成部分,承载着创新、就业、税收等多重社会功能,对促进就业、创新驱动、经济结构调整等方面具有不可替代的作用。2024年4月国务院发布新“国九条”中明确提出,“提升对新产业新业态新技术的包容性,更好服务科技创新、绿色发展、国资国企改革等国家战略实施和中小企业、民营企业发展壮大”。

支持中小企业发展,既是加快构建现代化产业体系的要求,也对当前推动工业平稳运行具有重要意义。在资本市场的广阔舞台上,证券公司正通过专业化、多元化的服务,助力中小企业破解发展瓶颈,加速转型升级。

政策东风 助力中小企业高效发展

中小企业在资本市场中扮演着至关重要的角色,是资本市场改革的推动者。中小企业的发展和壮大推动了资本市场制度创新的步伐,驱动多层次资本市场体系的不断完善。

但也应该看到,中小企业在资本市场中仍面临着诸多挑战。首先,资本市场的波动性会给中小企业带来融资成本的不确定性。同时,随着资本市场改革的不断深入,中小企业需要适应新的政策环境,这对于资源有限的中小企业来说也是一大挑战。此

外,严格的监管要求使得企业需要提高自身的信息透明度和信用等级,可能还会对中小企业造成额外的合规成本。

新“国九条”及系列配套政策的出台,旨在进一步优化资本市场环境,提高市场效率,增强资本市场服务实体经济的能力,特别是对中小企业和民营企业的支持,为中小企业的发展注入了新的活力,提供了更为有力的支持。

第一,提升市场透明度,提供公平的竞争环境,对于中小企业而言,这意味着更多的成长机会。第二,促进创新驱动,帮助中小企业实现跨越式发展,为中小企业的持续健康发展提供了良好的外部条件,助力中小企业在创新驱动的道路上行稳致远。第三,降低融资成本,拓宽融资渠道,优化融资环境,资本市场正逐步构建一个更加开放、包容、高效的融资生态系统,有效降低了中小企业的融资成本,提高了它们的融资可获得性。第四,促进企业治理,增强企业的透明度和公信力,这不仅有助于提升企业的市场信誉,增强投资者信心,吸引更多的投资者,也有助于企业自身的规范化管理和可持续发展。

内外联动 提供全方位的支持

证券公司在资本市场中犹如桥梁和纽带,它们将投资者的资金与企业的融资需求巧妙连接,确保资金的流动如同血液般滋养着经济的每一个角落,促进着市

场的繁荣与经济的健康发展。在当前形势下,证券公司应做到内外联动,为中小企业发展提供全方位的支持。

融资服务是证券公司支持中小企业发展的首要手段。证券公司应充分发挥枢纽和牵引作用,充分发挥金融服务功能,深入了解企业的实际需求和潜力,为企业提供定制化的融资方案;通过股权融资、债券发行、资产证券化等多元化的融资方式,帮助企业拓宽融资渠道,降低融资成本、加速资金周转。

证券公司在服务企业时还需要具有产业思维,提供“产业研究+产业投资+产业投行+综合财富管理”一站式服务,助力发展壮大新质生产力,促进产业链实现集群式发展;通过产业、服务、资本、资金四大赋能,嫁接资金、产业等资源,促使企业实现加速发展和价值提升。

政策传导是证券公司支持中小企业发展的另一重要职能。证券公司凭借专业的市场洞察力和广泛的信息网络,能够及时准确地传达国家的经济政策、行业政策以及资本市场的相关政策传达给中小企业。这有助于中小企业及时把

握政策导向,利用政策红利,优化自身的发展战略。

证券公司还可以通过组织培训、研讨会等形式,帮助中小企业更好地理解和运用资本市场工具,提升企业的资本市场意识和运作能力。此外,证券公司还可以为中小企业提供政策咨询和市场分析服务,帮助企业在复杂的市场环境中做出正确的决策。

财务顾问服务是证券公司为中小企业提供的又一关键支持。中小企业在发展过程中,往往面临着财务管理不规范、风险控制能力弱等问题。证券公司通过提供专业的财务顾问服务,可以帮助企业建立健全的财务管理体系,优化财务结构,提高资金使用效率。

证券公司的财务顾问还可以帮助中小企业进行风险评估和管理,制定合理的风险控制策略,降低经营风险。在企业进行重大投资决策、并购重组等活动时,证券公司的财务顾问能够提供专业的财务分析和决策支持,帮助企业实现稳健经营和可持续发展。

加强内部建设 持续优化创新业务

为了更好地服务中小企业发展,证券公司必须在内部建设方面

下功夫,特别是在风险管理和创新业务模式方面。中小企业发展环境中的不确定因素较多,运营风险较高。有效的风险管理能够帮助证券公司识别、评估和控制各种潜在风险,为中小企业的健康成长提供更有力的支持。

证券公司需要不断完善内部合规体系和内部风险控制机制,加强对中小企业风险类型的研究和应对,对风险分类管控,切实增强风险控制能力,提升风险管理水平。

在健全的风险管理体系保障下,证券公司应提升自身的专业化水平。深入研究市场动态,加强问题导向,积极了解中小企业和民营企业最真实、最直接、最迫切的诉求,挖掘问题产生的根源;在此基础上,积极探索新的业务和服务模式,通过绿色金融、数字金融等创新的金融产品,为中小企业提供更具精准、高效、多元化的金融服务。

此外,证券公司还应加强与政府相关部门、行业协会、金融机构等的合作交流,多方形成合力,共同助力中小企业快速健康发展。

随着资本市场的不断成熟和完善,证券公司必将继续携手中小企业,成为支持中小企业的“主抓手”、服务实体经济尤其是服务多层次资本市场的“主力军”,推动经济高质量发展的“主引擎”。

(上接A1版)

稳健审慎是高质量发展的经营之钥。中华优秀传统文化强调“欲速则不达”,“稳健审慎”是经过长期行业实践总结出的经营智慧。招商证券将“敦行致远”作为文化旗帜,在行业中树立了“稳健进取”的鲜明品牌形象。招商证券将继续筑牢稳健文化,在立足长远的基础上把握企业当下发展策略,不贪图短利,不急躁冒进,不超越承受能力而过度冒险,以稳健实现永续经营。

守正创新是高质量发展的方向之舵。习近平总书记指出,“对文化建设来说,守正才能不迷失自我、不迷失方向,创新才能把握时代、引领时代”。招商证券将坚守服务实体经济转型升级和助力人民财富保值增值的初心本源,坚定守正创新的经营之道,充分发挥证券行业专业优势,在服务实体经济、为技术进步的产业升级提供资金支持等方面积极展现担当与作为。

依法合规是高质量发展的生命线。中华优秀传统文化蕴含着丰富的法治思想,“守法不逾矩”的法治理念对于强监管、重规则的金融领域尤为关键。招商证券将坚持崇法尚德,涵养合规文化,严格落实监管部署,持续完善各项合规管理机制,明确“安全区”和“禁区”,牢牢守住不发生重大法律合规风险的底线,为高质量可持续发展保驾护航。

做深做细做实文化建设“五个融合”

招商证券将深入贯彻落实习近平总书记关于金融工作的重要论述精神,扎实弘扬和践行中国特色金融文化,不断做深做细做实文化建设“五个融合”,坚定不移走好中国特色金融发展之路。

文化建设与党建工作深度融合,把握根本方向。做好新形势下金融工作,要坚持党中央对金融工作集中统一领导,确保金融改革发展正确方向,确保国家金融安全。招商证券将牢牢把握国企的根和魂,以党建引领文化建设,坚持以党的创新理论武装头脑,以钉钉子精神贯彻落实习近平总书记重要论述和重要指示批示精神,积极担当中国特色金融发展之路的新使命、新任务;坚持党建工作与公司治理进一步有机融合,将党建与经营管理同部署、同落实、同考核,努力把政治优势和制度优势转化为金融治理效能;坚持赓续红色文化血脉,推动党史学习教育常态化长效化,巩固拓展主题教育成果,扎实开展党纪学习教育,组织红色主题文化活动,教育引导员工补足精神之“钙”,展示招证人胸怀大局、担当奉献的精神风貌。

文化建设与经营战略深度融合,坚守使命初心。中国特色金融文化充分体现了社会主义核心价值观的丰富内涵、家国情怀和社会责任,具有突出的政治性和人民性。招商证券将坚定“家国情怀、时代担当”的追求格局和精神传承,积极发挥文化牵引力,强化金融报国的使命担当,不断提升宏观视野、大局意识和责任意识,站在服务实体经济发展的主战场和最前沿,围绕“五篇大文章”谋篇布局,推动金融资源真正集聚到科技创新、绿色发展、培育新质生产力等高质量发展的发展方向、重点领域和薄弱环节上来;擦亮金融为民底色,站稳人民立场,把服务好人民群众的金融需求放在更加突出的位置,把维护好投资者合法权益作为工作的重中之重;坚持弘扬蛇口精神,激发变革图强的活力,以更大力度推动改革攻坚,积极拥抱科技创新,打造核心竞争力,努力建设一流投行和投资机构。

文化建设与日常行为深度融合,涵养清风正气。“非知之实难,将在行之”,弘扬和践行中国特色金融文化要做到学思用贯通、知信行统一。招商证券将不断提升文化建设内生动力,做中国特色金融文化的积极传播者和模范践行者,坚持凝聚共识,以中国特色金融文化匡正风气,结合中华优秀传统文化和证券行业文化理念,招商局信条,引导员工不断强化金融报国情怀,破除“金融特珠论”“金融精英论”,牢固树立正确的价值观、人生观、荣辱观;坚持对标落实,锚定“五要五不”的实践要求,多维度开展文化宣导、执业行为教育、合规文化建设,增强员工的职业道德修养和法治意识,对各类逾越底线的行为“零容忍”,坚决纠正不良风气;坚持实践育人,支持员工参与支教助学、志愿服务等社会实践以磨砾心志、培养情操,让员工特别是青年员工在广阔天地间树立家国情怀,锤炼主动担当、乐于奉献的精神风貌。

文化建设与合规风控深度融合,筑牢风险防线。守住风险底线,是一切金融工作的前提。招商证券视合规风控为高质量发展的生命线,将不断增强风险防范意识,完善风险管理机制,做好资本市场“看门人”。一方面坚持将合规文化融入经营管理形成文化约束力,深入推进合规诚信文化的宣贯教育,持续开展警示教育,加强关键部门及岗位的廉洁从业意识,教育和引导员工守住底线思维、严控自身言行,以纪律建设为保障,规范员工行为,加大对道德风险的预防和查处力度;另一方面持续构建风险防范意识深入人心的企业文化环境;增强忧患意识和风险意识,提升应对金融风险的“软实力”,加强对金融风险的监测和预警,提高风险识别和处置能力,筑牢事前、事中、事后“三道防线”,把好资本市场入口关,做好金融安全“压舱石”。

文化建设与服务社会深度融合,践行金融向善。招商证券将在金融向善的轨道上推进文化建设,坚持以国企担当高质量履行社会责任,充分发挥投资银行全功能平台的服务优势,开展金融帮扶积极助力脱贫攻坚和乡村全面振兴,持续开展助学、济困等慈善公益活动,以回报社会;坚持在经营中践行ESG理念,重点围绕“可持续金融”“气候风险应对”“数字化转型”“社会责任创造”四大履责领域开展管理工作,打造负责任投资体系;坚持发挥优势开展品牌宣传提升正能量,深入研究分析经济脉络、政策导向、行业趋势,通过讲座直播、发表文章、撰写报告等多样化形式拓宽传播渠道,提升社会对经济发展的信心和对行业形象的认同。

展望未来,招商证券将把握时代脉动,秉承家国情怀,牢记使命初心,坚定不移走中国特色金融发展之路,不断提升服务实体经济的质效,更好地服务金融强国建设与中国式现代化大局。

贯彻落实新“国九条” 证券业在行动(四)