

美债规模迭创新高 天量债务谁来买单

数据显示,美国联邦债务规模目前已经接近26.5万亿美元。作为美债“头号买家”和“接盘侠”,面对不断攀升的债务规模,美联储开启无限量化宽松模式,印钞机马力全开,大举支持购债计划实施。最新公布的美联储6月会议纪要显示,相关政策制定者认为有必要在一段时间内实施“高度宽松”的货币政策,流动性之间易开难收。天量债务未来何去何从,美国的货币政策和全球经济又会如何演变?

本报记者 薛瑾

债务加速膨胀

经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击,美联储和美国财政部接连出台刺激政策。

美联储官网关于美联储资产负债表变化情况的报告显示,2月末美联储资产负债表规模还维持在4万亿美元左右,6月已经攀升至7万亿美元以上,达到历史最高水平。

为缓解疫情对经济带来的打击,美国财政部紧急推出约3万亿美元的刺激法案,在收入减少和支出增加的情况下,财政赤字大幅增加,联邦政府不得不更多地诉诸举债。

美联储还祭出多项“大手笔”政策,包括3月开启无限量化宽松,进行不设上限的资产购买。美元印钞机“马力全开”。

在此背景下,美国国债规模加速扩张。彭博数据显示,截至6月末,美国联邦债务规模已经达到26.48万亿美元,半年膨胀逾3万亿美元。

日前发布的美联储6月会议纪要显示,与会官员们认为,未来一段时间内有必要实施“高度宽松”的货币政策。这意味着,美联储此前打开的流动性之闸短时间内很难收紧。

负利率疑团又现

美国财政部日前公布的国际资本流动报



新华社图片

告显示,今年4月外国投资者抛售了1770亿美元,持有美债规模约为6.77万亿美元。外资持有美债的比例只有不到三成,七成由美国国内投资者持有。

“美联储是持有美国国债的最大单一主体和主要购买者,”民生银行首席研究员温彬对中国证券报记者表示,“每次危机期间,美联储通过购债,压低收益率曲线,引导市场融资成本下降。”

面对巨额债务负担,越来越多市场人士认为,美联储可能最终走向负利率。“随着美国国债的快速膨胀,除了负利率外,美联储似乎再也拿不出更为宽松的政策和降低利息支出的举措了,而以上这些也意味着,一旦时机合适,负利率在美国存在很大的可能性。”有分析称。

温彬表示,“美联储除了无限购债,还购买企业债,资产负债表扩张,资产品种更加多元。下一阶段预期落在美联储会不会实施负利率上,尽管目前对此争议比较多,但不排除美联储未来启用负利率。”他认为,债务经济模式有可能推动美联储走上这样一条道路。

究竟谁来买单

疫情情况仍未明朗,经济复苏遥遥无期,有市场人士讨论认为,除了负利率,是否继续疯狂印钞并偿还债务、是否会赖掉一部分债务也成为美国在债务高企背景下的可能“出路”,虽然另有分析人士表示,后两者会让美国信用崩塌,不太可能出现。

“长期看,美债规模不断上升会透支美元的信用。美元在国际货币体系中的地位和影响会下降。在此过程中,中国经济长期向好、金融开放程度提高,人民币国际化程度、在国际市场上认可度也会提升。短期看,美元在国际货币体系中的地位仍在,尤其在危机中,其作为避险货币仍得到追捧。”温彬表示。

他补充道,美国政府债务占GDP的比重还不是最高的,大概占到130%,远低于日本。日本政府并未出现债务危机,主要因为大部分国债为国内持有。

德意志银行报告指出,作为全球储备货币的美元需求似乎在减弱,全球经济从疫情中恢复后,美债是否还会大量投资者买单,可能是接下来市场的重要风险之一。

“美联储资产负债表规模目前在7万亿美元以上,如果疫情防控住,经济得以恢复,美联储的资产扩张将会回落,一些资产购买到期后不再续做,资产负债表将会自动收缩。但缩表后,此前流入新兴市场的钱倘若撤离,容易导致资产大跌,部分脆弱的新兴市场会陷入两难境地。”温彬表示。

还有分析指出,美国经济复苏并不如一些人期许的那样呈“V”型反转,复苏过程可能要持续数年,这将给大量债务带来更多压力。

聚丙烯等三大化工期权即将挂牌上市

大商所王玉飞:丰富衍生品供给 支持抗疫避险

□本报记者 张利静

7月6日,聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯期权(简称“化工期权”)将在大连商品交易所挂牌上市。这是我国首次在同一产业链同步上市3个期权品种,我国商品期权市场驶入发展“快车道”。

近日,大商所副总经理王玉飞接受中国证券报记者专访,解读了在当前新冠肺炎疫情防控常态化背景下,以上三大化工期权上市对保障疫情防控、支持产业避险和丰富金融产品供给的重要意义。

化工衍生品功能发挥良好

中国证券报:今年上半年,国际原油、能化板块震荡,国内外新冠肺炎疫情爆发,对我国化工产业造成哪些影响?在这样特殊的背景下,如何看待衍生品市场的价值或功能发挥?

王玉飞:今年以来,国内外新冠肺炎疫情和原油价格崩盘等“黑天鹅”事件爆发,实体企业普遍面临库存高、销售难、供销运输不畅、原料和现金流紧张等问题,宏观经济和企业经营风险陡然加剧。前3月受产品库存高企、下游需求不振影响,化工产品价格承压下行。4月起国内疫情得到有效控制,化工行业有序复工,下游回暖,聚丙烯等防疫物资原料短期供需错配,促现货价格修复性上涨,原料成本压力增加。上半年,三大期货价格涨幅分别为36%、30%和37%,较去年同期涨幅超10个百分点。企业参与衍生品市场、管理价格风险的需求愈发迫切。

在此背景下,我国期货市场迎难而上、积极作为,期货风险管理和服务的功能凸显。春节后,期货市场正常开市并保持平稳运行,经受住市场大幅波动的考验。上半年,大商所累计成交9.33亿手,同比增长了67%。为保障防疫物资生产和原料供应,相关产业企业、风险管理公司积极创设“口罩期权”“手套期权”“消毒液期权”等场外工具,为防疫复工复产、规避价格风险贡献了“期货力量”和“期货智慧”。

中国证券报:三大化工期权的交易标的都是化工期货。这三大期货上市以来,市场运行、功能发挥情况如何,大商所围绕相关品种做了哪些创新和服务?

王玉飞:多年来,大商所围绕化工产业链品种体系建设、市场效率提升、产业服务深化等方面持续发力,不断丰富化工衍生品的服务和供给。2007年线型低密度聚乙烯期货在大商所上市,这是大商所首个工业期货品种,是大商所从单一农产品期货交易所迈向综合性衍生品交易所的关键

一步。随后在2009、2014年聚氯乙烯、聚丙烯期货先后上市,初步构建了化工衍生工具体系。目前,我国化工期货已发展成为全球交易最活跃、最有特色的化工板块,大商所也长期保持全球最大的塑料期货市场地位。

随着市场风险加剧,化工企业今年参与期货交易更加积极。今年上半年,三大期货成交量同比分别增长154%、18%和128%,法人客户持仓占比同比分别增长2个、6个和3个百分点。

大商所持续探索服务石化的新模式、新机制,2019年推出“大商所企业风险管理计划”,累计开展化工品种场外期权项目28个,占比为46%,为企业探索含权贸易等现货交易和风险管理模式提供了有效支持。此外,为支持企业利用期货定价、转移价格风险,去年大商所搭建了包括化工品种在内的场外业务平台。今年上半年大商所场外业务交易成交活跃,三大化工品种基差业务累计成交7.72亿元,互换业务累计成交名义金额达1.67亿元;标准仓单交易业务上线一个月,累计成交金额达6.76亿元。化工企业深度参与期货交易,形成了有效反映化工市场供需、行业认可的期货价格,以期货价格为基准的基差贸易模式在行业内逐步普及。一些期现贸易商利用基差贸易为上下游客户提供点价服务,为产业链转移贸易风险。

继续完善衍生品体系

中国证券报:此次上市化工期权,对实体行业和衍生品市场有哪些意义?未来在品种扩容、国际化发展上还有哪些考虑?

王玉飞:在国际衍生品市场,期权与期货同样是重要的基础性衍生工具,在帮助产业企业发现价格、缓释风险方面发挥着不可替代的作用。从2007年上市豆粕期权,实现国内商品期权零的突破,到如今首次在同一产业链同步上市3个期权,衍生工具上市步伐大幅加快,为后续更多的商品期权上市提供了经验、打开了大门,有助于构建完善的风险管理工具体系,支持我国化工行业防范风险、转型升级。同时,通过增加期权等衍生品和服务供给,也是切实发挥资本市场中枢作用、健全多层次资本市场体系、促进要素市场化配置效率提升的有力抓手。

下一步,大商所将在保障化工期权平稳运行的基础上,不断完善衍生品体系,尽早推出生猪、集装箱运力、废钢等期货品种,开展乙醇、纯苯、低密度聚乙烯等品种的上市研究和立项,继续拓展衍生品市场服务实体经济的范围。

广汽628超级品牌日成功举办 累计人次及订单创新纪录



曾庆洪
参加广汽628超级品牌日直播活动



庆祝广汽集团成立23周年



冯兴亚
参加广汽628超级品牌日直播活动



广汽旗下12个品牌参加直播活动

2020年6月28日,在公司成立23周年之际,广汽集团在总部广汽中心举办“品匠心 快乐GO”广汽628超级品牌日活动。

顺应时下直播热潮,广汽集团党委书记、董事长曾庆洪,广汽集团总经理冯兴亚及广汽旗下12个品牌领导人天团共同打造广汽集团直播首秀,为消费者带来实实在在的优惠和福利。今年是脱贫攻坚年,曾庆洪还在直播中携扶贫干部为广汽消费扶贫工作带货。

广汽传祺、广汽新能源、广汽本田、广汽讴歌、广汽丰田、广汽菲克、广汽三菱、广汽蔚来、五羊-本田、广汽汇理、众诚保险及如祺出行,分别发布各自品牌钜惠,并为直播间网友不时送上红包、车模、手机等福利。

当晚活动人气爆棚,广汽主直播间单一平台在线观看3683万人次,外部直播间观看合计2255万人次,总观看人次合计超5900万。收获订单17603张。

广汽628超级品牌日活动从18:45分开始预热,19:00正式开始。在预热时段,派出广汽自制口罩、强光手电筒、月光便当盒及便携速热饮水机各50份共200份精

美的广汽臻品。活动开始后,广汽总经理冯兴亚出场即为网友送上628个助兴红包,更是将大家的热情引爆。

被冯兴亚评为广汽集团里的后浪企业的广汽新能源、广汽蔚来率先登场。广汽新能源重点介绍了6月份最新上市的下一代智能SUV——埃安V,并为当晚购买了9.9元购车券下订的用户送出了购埃安V可免费获赠价值1.24万元的“一键遥控泊车套装”,以及9折购埃安S,2年0息,9.5折购买埃安LX可享半价提车,3年0息并享至高8千元置换补贴等福利。广汽蔚来则重点为大家介绍拥有643km续航里程HYCAN 007上的黑科技,包括车载机器人小CAN、大疆无人机系统、生命守护系统,以及对外放电功能等。

专注SUV领域的广汽菲克、广汽三菱则分别介绍了全新Jeep+指南者和新劲炫,同时也为广大观众送出了数量不菲的精美车模。

作为广汽集团唯一的摩托车品牌,五羊-本田分会场也引起摩托车爱好者的关注,10张价值1628元的猛鸷购车优惠券及1个“半价”购买猛鸷名额吸引力十足。

金融服务品牌,广汽汇理、众诚保险则为车友们普及了金融和保险知识,并送出多个超值延保服务以及0息名额等;刚刚迎来一周年的移动出行品牌如祺出行送出全场8折优惠券及10张价值100元的锦鲤卡。

在同天晚上刚刚上市的全新广汽传祺GA8在最后闪亮登场,作为为奋斗者打造的豪华旗舰,GA8凝聚了广汽人的智慧

和匠心,一上市就捕获了不少消费者的芳心。在直播中,广汽传祺除了送出GA8购车八重大礼,还送出六个8折购买GA6至尊版的名额,掀起全场高潮。曾庆洪也为广汽传祺强力打call,他表示:“这十几年来,广汽传祺发展比较快,我们坚持‘匠心 品于行’,做好每一台车,连续7年获得J.D.Power新车质量报告自主品牌冠军。今晚传祺的旗舰车型全新GA8新车上市,希望大家多多关注。”

广汽集团品牌公关部部长尹捷表示,主动策划广汽628超级品牌日,是利用数字化传播手段,探索新的品牌传播和产品营销模式,以适应新经济形态、特殊时期的生活方式和消费习惯的急剧改变。她说,这次超级品牌日的成功,将激励广汽更积极拥抱新思路、新方法和新手段,迎难而上、创新变革,将广汽628打造成用户欢迎、市场受落、企业满意的品牌活动,助推广汽集团品牌的传播!

在公司成立23周年的日子,年轻的广汽集团以直播形式传播品牌形象,再次向外界展示其与时俱进、创新求变的精神和态度。

-CIS-