

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，流动性之闸易开难收。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。为了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1770亿美债，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。“随着美国债务的快速膨胀，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，美债是否还会有大量投资者买单，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，如果疫情控制住，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，实体经济普遍面临库存高、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，三大期货价格波幅分别为36%、30%和37%，较去年同期波幅涨超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，期货风险管理和价格发现的功能凸显。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，不断丰富化工衍生产品的服务和供给。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产业的新模式、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%，为产业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，以期货价格为基差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。

继续完善衍生产品体系

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？未来在品种板块扩容、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，有助于构建完整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产品和服务供给，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，不断完善衍生产品体系，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

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。

广汽本田、广汽讴歌先后上场。广汽本田送出3个可8.5折购买新一代凌派锐？混动的名额。广汽讴歌除了送出精美车模，还送出3张10000元的RDX优惠券。冯兴亚在观看直播后也为广汽本田打call，认为广汽本田作为广汽集团最早的合资企业，为广汽集团的发展作出卓越贡献、奠定坚实基础。

广汽丰田祭出广汽丰田直播间专属的9.9元抵17000元惊奇威风礼抽奖杀手锏，一度导致直播间出现拥挤。广汽集团董事长曾庆洪表示，广汽丰田也是值得广汽骄傲的企业之一，创造了当年投产、当年盈利的行业奇迹，从成立至今，一直都是广汽发展的重要基石。

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元的猛犸购车优惠券及1个“半价”购买猛犸金额吸引力十足。

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‘匠于心 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市场营销模式，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。