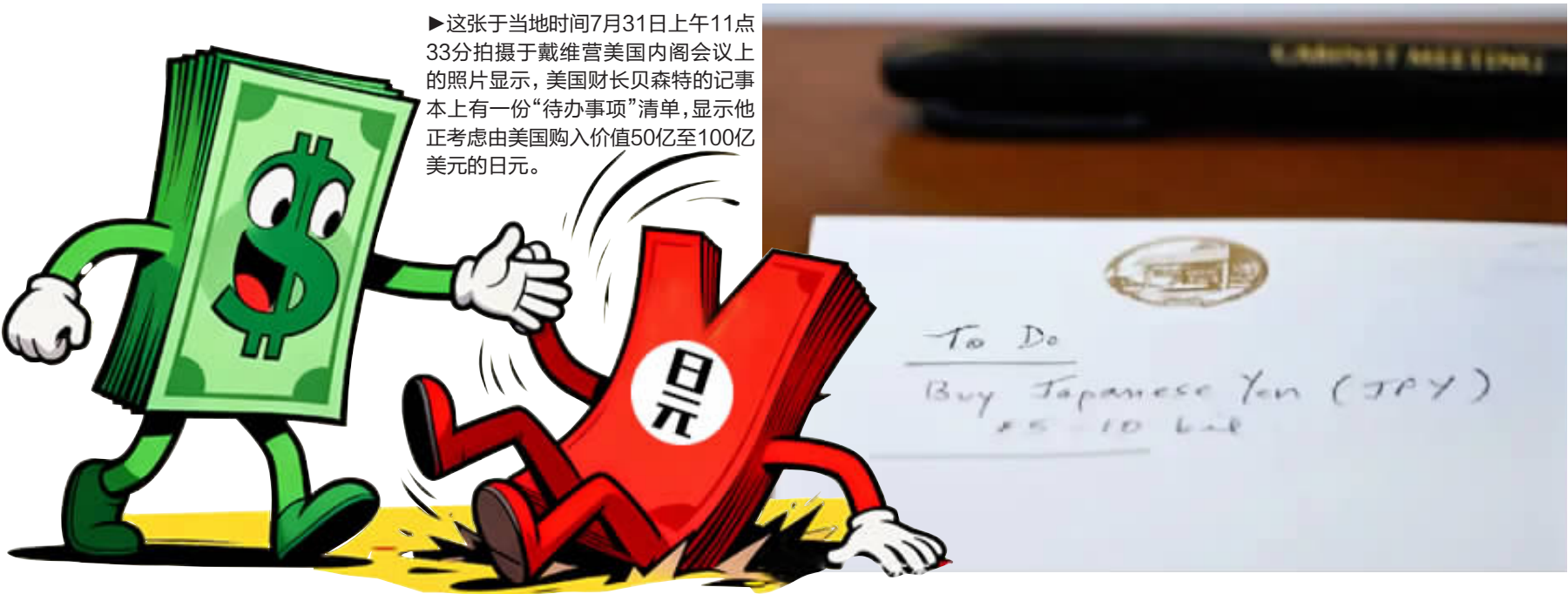


美国出手“救”日元，算盘打得很清楚

并非特朗普讲的帮盟友讲义气，说到底是在稳定美债、美国资本市场和美元霸权



► 这张于当地时间7月31日上午11点33分拍摄于戴维营美国内阁会议上的照片显示，美国财长贝森特的记事本上有一份“待办事项”清单，显示他正考虑由美国购入价值50亿至100亿美元的日元。

日本财务大臣片山皋月8月3日确认，日美两国已联合干预外汇市场，旨在应对近期日元汇率剧烈波动与混乱走势。这是日美时隔15年再次联合干预日元汇率。今年以来，日元汇率持续走弱。7月下旬，日元对美元汇率一度逼近1美元兑164日元。

美国总统特朗普早些时候表示，美国参与干预日元汇率是因为“日本一直对美国很好”。美国真的是因为“友谊”才向日本伸出援手吗？日元汇率大跌对美国金融市场有什么影响？美国“稳日元”究竟在稳什么？

美债经不起日本“卖”

美国财政部长贝森特日前谈及美日协调干预日元汇率时特别提出，希望美联储加大对其下辖外国央行与国际货币当局回购便利机制的支持。

为什么要强调这个回购机制？所谓回购便利机制，在执行中往往是名为“购”，实为“贷”。该机制创立于2020年，允许通过抵押持有美债的方式，获得短期流动性。通过这样的方式，急需美元的日本可以不抛售美债就获得稳定日元汇率的“弹药”。

在这个操作中，关键是日本可以“不抛售美债”。

如果日本央行仅靠自身稳定日元汇率，就不得不把持有的美债“变现”，获得美元流动性，才能卖出美元、买入日元稳定汇率。作为美债最大海外持有国，日本抛售美债不可避免会在市场上压低美债价格、推高收益率。

近期，受地缘政治紧张、美国滥施关税等因素影响，美国国债收益率面临巨大上行压力，推高美国政府融资成本。当前，美国各类国债收益率集体上行，10年期国债收益率达到2025年1月以来最高水平，30年期更是达到2007年以来高点。如果日本为了维持日元汇率在市场上集中抛售美债，美国金融体系将直接受到冲击。

因此，从美国的角度看，稳定日元汇率不只是帮助盟友，更是为了防范海外最大债权国为稳定汇率而集中出售美债，降低美国债券市场和金融体系面临的风险。

日元如何搅动美国资产

长期以来，金融市场上与“日元”经常一起出现的词汇是“套利交易”。由于日本长期维持低利率甚至负利率，不少国际机构低成本借入日元，投资于收益率更高的美国资产，如美债、美股及其他金融衍生品，构成所谓“套利交易”模式。

这一模式的前提是日元汇率稳定。一旦日元暴涨，投资者资金成本陡增，容易“爆仓”；一旦日元暴跌，市场会担心日本央行加息、政府干预，导致提前平仓。

无论是“爆仓”还是提前平仓，投资者会被迫大规模卖出美股、美债等美国资产，将一场日元的汇率危机演变成美国资本市场的“流动性踩踏”。美国知名投资人彼得·希夫表示，日本这头“灰犀牛”一旦爆雷，美股和美债将迎来“毁灭性重创”。

市场曾面临这种风险。2024年8月，日本央行意外加息后，日元快速拉升，大量国际套利资金被迫平仓，东京股市日经股指单日下跌超过12%，美股三大股指同步下挫。

对美国而言，真正需要防范的并非日元汇率本身，而是日元剧烈波动触发的金融风险，要避免美股及美债等遭遇抛售、全球流动性骤然收紧的连锁反应。因此，美国参与稳定日元汇率，本质上是在为自身金融市场筑起一道“防火墙”。

美国容不下“便宜日元”

近年来，弱势日元始终是美国的“心头刺”。凭借日元对美元的低汇率，日本汽车、机械设备等出口产品价格竞争力明显增强，引发不少美国产业指责日本的“汇率竞争优势”。美国汽车行业组织就经常指责日元走弱加剧美国汽车制造商的竞争压力。

美国财政部长贝森特此前指责日元被“严重低估”，认为日元汇率长期偏离基本面不仅扭曲国际贸易竞争，也不利于全球经济再平衡。业内人士认为，推动日元回归合理区间既有助于缓解美国制造业面临的竞争压力，也符合美国缩小贸易逆差的政策诉求。

另外，有分析指出，美国此次与日本协调干预日元汇率，很大原因是日本“搞不定”。稳定日元汇率需要庞大资金规模，否则无法持续对抗国际游资的投机活动，有可能影响干预效果。美日协调向市场释放的信号能够抑制过度投机，减少干预成本。

观察人士表示，当前美国联邦政府债务即将突破40万亿美元，在这种背景下，美债市场的稳定关乎美国政府借贷成本，关乎美国金融市场的稳定，更关乎美元体系的可持续性。美国出手稳定日元，实际上是在稳定美债、美国资本市场和美元霸权。

■据新华社

环球视野

希腊山火蔓延马群惊险逃生 已有多名消防员殉职



扫码看视频

希腊多地山火持续燃烧。8月3日，在首都雅典西北部，火借风势不断蔓延，一群马匹惊险逃离火场。从画面中来看，这些马匹所处的大片田地已被烈火吞没。据现场拍摄的当地媒体称，马群未受伤害。连日来，希腊多地发生森林火灾，数千名当地居民和游客被迫疏散，多名消防员殉职。

近年来，夏季野火频发已成为希腊等南欧国家面临的突出挑战。自2018年以来，希腊曾多次遭遇大规模野火，共造成百余人死亡，数十万公顷森林、农田和牧场被烧毁，大量居民和游客被迫撤离。

■剪辑 熊佩凤

从83米高大桥上纵身一跃 美国跳河男子奇迹生还



扫码看视频

当地时间8月2日，美国纽约一名44岁男子爬上纽约布鲁克林大桥曼哈顿侧北塔，这名男子

脱光了所有衣物，完全无视现场警方的劝阻，转身从距离水面约83米的高处纵身跃入东河，现场围观者惊声尖叫。岸边待命的港务警察早已经提前规划好救援方案，男子落水后第一时间就被捞救上船，紧急送往就近医院接受检查，最终男子生命体征稳定。从80多米高空跳河却奇迹生还，连参与处置的救援人员都连称极其少见。

■剪辑 陈力量