

# “交易员”杠上央行 日本国债暴跌熔断



本央行仍将维持其政策目标。野村首席利率策略师Takenobu Nakashima表示：“日本央行将继续这样做，无限量购买7年期或10年期日本国债。”

此前，德意志银行也曾警告称，日本央行为实现收益率曲线控制(YCC)目标而采取的购债政策，可能造成金融市场“戏剧性、不可预测的非线性”的波动，并令日元彻底失去基本面的估值锚点，而令日本金融市场面临系统性崩溃。

## 日本央行的豪赌

今年以来，全球主要发达国家均面临通胀压力，并且纷纷转换货币政策，但是日本央行为了支持经济复苏，并不急于结束宽松货币政策。

与此同时，日本的通胀压力高企。在全球能源和食品价格激增的影响之下，4月日本核心CPI年率为2.5%，创2008年新高，超出其2%的通胀目标；同时，日元兑美元汇率已跌至20年低点。

通常情况下，货币表现疲软是经济严重萎靡的迹象，比如2014年欧元的暴跌，以及2016年英镑在英国脱欧公投后的暴跌。不过，在一些人看来，对于2022年的日本来说，日元走软却是实现复苏的最佳机会。

黑田东彦周一表示，短期内日元大幅下跌对经济不利，但他同时也重申将继续实施宽松政策，原因在于日本缺乏足够的工资增长，且经济仍需要更多时间来复苏。黑田东彦在周一的讲话中表示：“这种情况下，货币紧缩根本不是一个合适的措施。”

如此看来，日本央行此次利用日元贬值推动通胀保持稳定的计划无疑是一场“豪赌”。如果成功，日本央行就能帮助日本这个世界第三大经济体重启其急需的增长引擎；如果失败，日本央行可能将面临日元无序崩溃的风险，这将迫使日本央行匆忙调整政策，并导致日本再次陷入衰退。

北京商报综合报道

## 两度触发熔断

就在美联储的“大动作”前夕，仍在坚持“超级宽松政策”的日本央行遭到了交易员们的狙击。即便央行已经明确给出持续购买国债的承诺，在本地交易的10年期国债期货短时下跌幅度触及2日元的熔断线，这也是2014年底后的最低点。

国债利率的波动也反映出日本央行的火力全开。6月15日，日本10年期国债期货盘中暴跌2.01日元，创2013年来最大单日跌幅，并于13点54、13点55分两度触发大阪交易所熔断机制。随后，日本央行宣布将于6月16、17日继续无限量购买日本国债期货的交割券。

有分析指出，国际投资者是造成日本10年期国债期货“大跳水”的主力军。三菱日联摩根士丹利证券驻东京的策略师Katsutoshi Inadome表示：“这是外国参与者YCC(收益率曲线控制)的挑战，或者说基于他们的观点，日本央行将调整政策。”

简单来说，一些债券交易员正在日本央行重仓的场子里下注，这些人判断随着全球央行收紧货币政策，日本央行也不得不放弃超宽松政策，所以他们一直在试图攻击各个期限的现金债券收益率曲线，其中也包括7年期国债。

日内，日本7年期国债收益率一度被推至0.35%，也是近7年来最极端的位置。日本央行在周三确认，7年期国债的猛烈出售威胁将10年期国债利率推出政策利率区间(±0.25%)。

尽管日本央行早在4月就宣布将无限量购买日本国债，且近期还在持续加大国债购买力度，力保其实现收益率曲线控制目标，但日本国债的抛售仍在继续。据彭博社报道，债券交易员们押注日本央行将被迫放弃将收益率限制在0.25%的承诺。

## “寡妇交易”

收益率曲线控制，是指央行向市场公布其对于国债收益率曲线某个或者某几个期限的目标水平，并根据国债收益率目标进行相关货币政策操作。

早在二战期间的1942年，美国就曾使用过收益率曲线控制政策，以稳定政府战争开

支的融资成本。2016年，随着日本央行行长黑田东彦意外转向负利率而震惊市场。

日兴资产全球首席策略分析师John Vail介绍称，做空日本国债以期收益率飙升，在过去20年里是众人熟知的“寡妇交易”，指的是交易风险极大。虽然从历史和近几个月来看，做空长端曲线肯定会有一些利润，但在日本央行的火力下，特别是在强势的黑田东彦行长治下，这些人不太可能善终。

据了解，日本央行将在周五早晨公布最新的利率决议，目前的主流预期是该行将继续维持收益率曲线控制政策。

据彭博社报道，随着日本国内通胀攀升、日元跌至低点，且多国央行持续加息，日本央行面临的压力越来越大。经济学家预测，尽管债券和货币面临越来越大的下行压力，但日

## F 聚焦

# 币圈过冬 加密货币公司裁员求生

随着暴跌狂潮席卷加密货币领域，越来越多的加密货币公司“顶不住了”。当地时间6月15日，加密货币交易所Coinbase市场拓展高级总监Durgesh Kaushik在推特表示：“昨天我们做出了削减团队规模的艰难决定，Coinbase全球员工的18%受到影响。虽然这确实影响到了我们的印度中心，但削减的规模远远低于全球平均水平，其中印度团队大约有8%受到影响”。

此前一天，数字货币交易所Coinbase首席执行官布莱恩·阿姆斯特朗(Brian Armstrong)表示，将裁减18%的员工。在一份提交给证券交易所的文件中，Coinbase称裁掉的岗位约为1100个。

作为最大的数字货币交易所，此次Coinbase的大裁员跟最近加密货币的血崩息息相关。近日，比特币下挫至2.3万美元以下，创18个月低点。

Armstrong还写道：“在经历了10多年的繁荣之后，我们似乎正在进入衰退。而经济衰退可能会导致另一个加密货币寒冬的到来，这可能持续很长时间。在过去的加密货币寒冬中，我们最大的收入来源——交易收入大幅下降。”

随着对加密货币资产的狂热降温，加之市场动荡，Coinbase今年一直在留住用户方面下工夫。今年5月，Coinbase表示，由于交易费用收入大幅下降，该公司在今年第一季度损失了数亿美元。同时，Coinbase的交易用户数量也出现下滑，其预计加密货币交易量和用户数量将在今年第二季度再次下降。

但自第一季度财报季以来，加密货币价格、Coinbase的股票价格和市场的整体情况都变得更糟。当Coinbase首次上市时，其股票的首笔交易价格为381美元，随后股价飙升至429.54美元。而周二，该股收于51.58美元。

除了Coinbase，其他加密货币平台，包括Gemini、BlockFi和Crypto.com等最近都宣布裁员。加密货币交易所和借贷平台BlockFi首席执行官扎克·普林斯(Zac Prince)周一在推特上宣布，该公司计划裁员20%。根据该公司的新闻公告，在2021年秋季的历史性加密货币繁荣期间，BlockFi的员工数量从150人增加到850人。

普林斯说：“自2022年第一季度以来，宏观经济环境发生了巨大变化，引发了股市和加密货币市场的大幅回落。因此，我们的首要目标一直是实现盈利，应对许多人预计会出现的全球经济衰退。”

数据显示，全球500大加密货币市值已从2021年11月的3.2万亿美元高点，跌至本周的不到1万亿美元，抹去了比特币和以太币等主要货币多年来的涨幅。这波回落反映出全球金融市场整体下滑。

据英国金融时报基于Crypto-Compare数据计算，3月至5月，各主要加密平台的现货交易量平均为每月8000亿美元左右，不到2021年同期水平的一半。

眼下，加密货币生态开始连锁反应。当地时间6月13日，全球最大的加密货币交易所币安(Binance)曾暂停其平台

上的比特币提款机制。该平台创始人兼首席执行官赵长鹏解释，交易停滞导致积压，币安需要采取一些行动。

暂停交易的不止币安一家。当地时间6月12日，全球最大加密货币借贷平台之一的Celsius表示，由于极端的市场条件，该平台将暂停所有提款、交易和账户之间的转账。

与此同时，今年5月以来，币圈出现多起“爆雷”事件，不仅引发相关另类资产的快速下跌，也冲击了诸多曾激进看好这一资产的上市公司。全球持有比特币最多的上市公司MicroStrategy就是其中之一。

根据该公司提交的一份文件显示，MicroStrategy对比特币的押注使其数字资产的账面损失接近10亿美元。该公司在过去两年花费近40亿美元购买了约13万枚比特币。而由于投资者逃离加密货币资产，MicroStrategy的股价已经重返发行价附近。该公司总裁Michael Saylor此前有关比特币抵押贷款的发言也引发投资者恐慌，进一步增加了抛售压力。

与MicroStrategy类似，中美洲主权国家萨尔瓦多早已押注比特币，也将比特币作为官方法定货币，并积累了大约2301枚比特币。同样受比特币暴跌影响，目前该国持有的比特币价值已减半，约为5400万美元。不过在当地时间6月13日，该国财政部长Alejandro Zelaya在新闻发布会上否认了比特币价格大幅下跌对该国财政状况构成威胁的说法，并表示“事实上对国家财政影响真的很小”。北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

# 以色列同意经埃及向欧盟出口天然气



欧盟委员会主席冯德莱恩(左)和以色列总理内塔在耶路撒冷出席新闻发布会。新华社图

以色列总理办公室15日发表声明说，以色列总理内塔14日晚在耶路撒冷会见到访的欧盟委员会主席冯德莱恩，同意以色列经埃及向欧盟出口天然气。

声明说，内塔和冯德莱恩就加强以色列与欧盟双边关系进行了讨论。内塔说，近年来，以色列从天然气进口国转变为出口国，以色列正努力生产更多天然气。

据以色列媒体报道，冯德莱恩在访问时表示，欧盟与以色列在天然气领域开展合作将有助于减少欧盟对俄罗斯天然气的依赖。

报道说，欧盟、以色列和埃及正在推进达成一项天然气出口协议，但该协议暂未涉及以色列向欧盟出口天然气的数量及时间表。

以色列自本世纪初以来在地中海东部勘探发现大量天然气资源。近年来，以色列寻求

与希腊、塞浦路斯等国合作，计划铺设一条天然气管道，连接地中海东部天然气田和欧洲市场。

欧盟是世界上最大的天然气进口地区。目前，天然气约占欧盟能源消费的四分之一，其大部分被用来为建筑物供暖。在地中海地区，一条1900公里长的管道已经计划了多年，目的是将天然气从以色列经塞浦路斯运往希腊，从而运往欧盟。这条路线将比把天然气转化为液化气更便宜。

目前已在中海东部发现了大型天然气储藏，包括以色列塔马尔(Tamar)和利维坦(Leviathan)气田和埃及Zohr气田。埃尼、英国石油和道达尔等能源公司正在争夺这些资源，以寻求扩大其天然气投资组合并减少对石油的依赖。新华社