

AAA



“ 我们非常严肃地负起我们的责任,如果我们经过分析,最终得出结论,断定某项评级不处于我们认为它应有的水平,发出这一信号是我们的职责。

——标普全球主权和国际公共融资评级主管比尔斯

史上第一次

标准普尔公司将美国 AAA 级 长期主权债务评级下调一级至 AA+ 对中国外汇储备有何影响? 中国经济该咋应对?

国际评级机构标准普尔公司 5 日宣布,将美国 AAA 级长期主权债务评级下调一级至 AA+, 评级前景展望为“负面”。这是美国历史上第一次丧失 3A 主权信用评级。

标普表示,维持评级前景展望“负面”意味着在未来 12 个月到 18 个月内仍有下调美国信用评级的可能。该评级机构在声明中说,“我们认为国会和政府最近达成的财政紧缩协议不足以稳定政府的中期债务状况”。

我国外汇储备面临巨大缩水风险

我国外汇储备已超过 3.2 万亿美元,其中约有 2/3 以美元资产形式持有,并且大部分是美国国债。美国长期债务评级下降,将使我国外汇储备面临巨大的缩水风险。

专家认为,美国信用评级下降会造成市场上减持美国国债的行为增多,进而导致美国国债价格下滑。复旦大学经济学教授孙力坚表示:“持有美国国债数量越多,受到的损失越大。另外,市场本来就有流动性偏好,加之美国信用评级下调,违约风险提高,投资者将更加偏好相对灵活的短期债券,想要抛出长期债券很难在市场上找到有意愿的买家。作为美国国债的长期大量持有者,我国将面临很大的外储保值增值难题。”

“我国目前面临两种选择,一是继续增持美国国债,以稳住美元局势,维持美元资产价值,但这样将在美国‘债务陷阱’中越陷越深;二是按兵不动,保持目前的美债持有规模。第二种做法相对更加适合当前局势,更有利于国内经济发展。因为本次美国信用评级下降也将带来国际大宗商品价格下跌,加之美元贬值,用人民币购买大宗商品,我国的成本推动型通胀便有所缓解。”广东金融学院代院长陆磊说。

长远来看,解决国家外汇储备安全隐患问题还需要新思路。上海交通大学安泰经济与管理学院金融系主任潘英丽认为,未来全球金融市场将越来越不稳定,仅以金融市场作为投资领域不足以规避日益增长的美元风险和西方国家的主权债务风险。潘英丽认为,我国应积极采取多种鼓励政策促进民间创设私募股权国际投资基金,实现国家外汇储备化整为零、化官方为民间的资本输出战略,实现国家海外资产的保值增值。

美国可能对中国出口企业进行打压

专家认为,美国信用评级被下调,很有可能加大对外施压力度,增加我国经济发展的压力,我国要关注其异动,采取积极措施进一步扩容内需市场,化解国际经济形势的不利影响。

陆磊认为:“美国近期经济表现低迷,无论是 GDP 增速还是失业水平都没有明显改变。要恢复金融危机前的强劲增长势头几乎没有可能。奥巴马政府下一步要继续通过扩张性的经济政策,实行财政赤字来刺激经济,难度是非常大的。因为即便可以再次上调债务上限,发行国债,但受到长期主权债务评级下降影响,投资者购买美债的意愿将有所降低。”

值得关注的是,美国国内经济发展受阻,很有可能加大对外施压力度,增加我国经济发展的压力。孙力坚提醒说:“美国可能会要求中国进一步开放市场,对人民币升值继续施压。为保护本国经济,美国贸易保护主义或将有所抬头,通过增加税收、贸易壁垒等手段对中国出口进行干预,对中国出口企业进行打压。”

“如果海外市场长期表现不佳,很多民营企业可能会选择退出实体经济,转而进入虚拟经济,推高资本价格,进而吸引更多资本流入,将造成资产泡沫,为我国宏观经济带来不稳定因素。”孙力坚说。

国家层面应该着力提高国内居民购买力

在人民币升值的大背景下,专家建议加大力度培育内需市场,推动经济结构转型。陆磊认为,美国信用评级被下调,国际上对中国的投资环境将更加看好,更多的外国投资将投向中国,有利于人民币国际化的推进。

“对于人民币升值问题要立足长远,积极看待。即使美元升值、人民币贬值,也无助于订单上升,因为全球经济低迷,欧洲主权债务危机、美国债务危机都预示着未来全球总需求疲软。我国出口占国民经济比重过高,同时消费对经济的拉动作用还不够,需要进一步调整经济结构,扩大国内消费市场。特别是在当前通胀高企的背景下,国家层面应该着力提高国内居民购买力,关注内需市场的发展。”陆磊说。 综合新华社电

分析

标普下调美国主权信用评级有三个原因

标准普尔表示,下调美国主权信用评级主要基于三方面原因,一是美国债务状况堪忧,债务占国内生产总值(GDP)的比例逐年上升;二是美国国会日前通过的提高债务上限法案效力不够;三是标普对美国国会未来应对类似问题能力的信心受挫。

“下调评级反映了我们的观点,我们认为国会通过的方案中减赤数额在中期不足以应对政府债务的波动。”标普在一份声明中表示。

标普表示,尽管美国国会接下来可能还会有短期的应对计划,但是基于此次方案出台的过程如此艰难,两党之间的斗争如此激烈,很难对进一步的财政计划能够顺利而及时出台抱有信心。

80 亿美元

由于全球股市上周大幅跳水,世界首富、墨西哥电信大亨的卡洛斯·斯利姆在短短 4 天内损失了约 80 亿美元,缩水幅度达 11%。自 7 月 29 日以来美国标准普尔 500 指数(S&P 500,简称 SPX)下跌了 7.2%,卡洛斯·斯利姆的股票组合大约下跌了 9.5%,目前估价总额为 644 亿美元。同期,由于墨西哥基准 IPC 指数和墨西哥货币比索对美元的汇率双双大幅下跌,导致这位 71 岁的世界首富的资产严重缩水。

2.5 万亿美元

上周对全球经济可能陷入下一场衰退的担忧不断增长,意大利和西班牙正被卷入欧元区主权债务危机,这些因素促使全球投资者纷纷抛售手中的股票,全球股市市值因此缩水 2.5 万亿美元。

摩根士丹利资本国际全球指数(MSCI All-Country World Index)下跌的市值相当于法国 GDP。上周该指数下降了 8.6%,也是自 2008 年 11 月以来的最大周跌幅。

美国标准普尔 500 指数上周的跌幅也相当于损失了 8400 亿美元。而衡量欧洲证券市场的摩根士丹利资本国际公司(MSCI)欧洲股市指数的跌幅相当于损失了 8170 亿美元。

影响



解释

标准普尔主权信用评级啥意思?

标普对主权信用的评级主要分为投资级和投机级两大类,其中投资级包括 AAA、AA 序列、A 序列和 BBB 序列,而投机级则分为 BB 序列、B 序列、CCC 序列、CC、C 和 D。信用级别由高到低排列,AAA 级具有最高信用等级;而 D 级最低,视为对条款的违约。

从 AA 至 CCC 级,每个级别都可用添加“+”或“-”来显示信用高低程度。例如,在 AA 序列中,信用级别由高到低依次为 AA+、AA、AA-。

此外,标普还对信用评级给予展望,显示该机构对于未来(通常是 6 个月至 2 年)信用评级走势的评价。决定评级展望的主要考虑因素包括经济基本面的变化。

展望包括正面(未来评级可能被上调)、负面(未来评级可能被下调)、稳定(未来评级不变)、观望(未来评级可能被下调或上调)和无意义。例如,此次美国主权信用评级被下调且评级前景展望为负面,意味着美国主权信用评级仍可能在未来 12 至 18 个月内被进一步下调。

此外,标普还会发布信用观察,以显示标普对于评级潜在走向的判断。信用观察分为正面(评级可能被上调)、负面(评级可能被下调)和观察(评级可能被上调或下调)。

投资级的评级具有信誉高和投资价值高的特点,而投机级的评级则信用程度较低、同时违约风险逐级加大。由于风险较大,投机级的债券往往具有更高的风险溢价,因而更适合于投机。

标普目前对 126 个国家和地区进行了主权信用评级。美国失去 AAA 评级后,目前拥有 AAA 评级的国家和地区还有澳大利亚、奥地利、加拿大、丹麦、芬兰、法国、德国、中国香港特别行政区、马恩岛、列支敦士登、荷兰、新西兰、挪威、新加坡、瑞典、瑞士和英国。标普对中国的主权信用评级为 AA-。