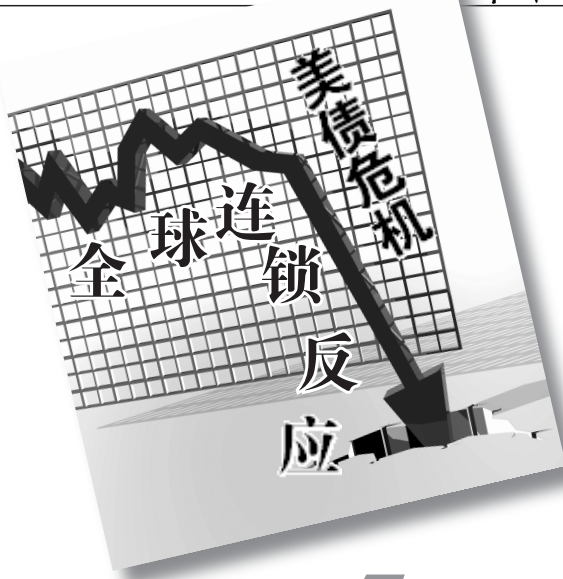


大西洋边的一只蝴蝶扇动翅膀 太平洋边卷起一场台风 全球经济复苏增添不确定性 中国加不加息处于纠结中 六问美国信用降级



1 我国货币政策会不会受影响?

美国长期主权信用评级的下调,一定程度上制约着我国货币政策的操作空间。

“一旦长期国债利率上升,整个金融市场的融资成本都将水涨船高。”中国社科院世界经济与政治研究所国际金融研究室副主任张明引用摩根大通的一份数据称,本次美国信用评级将导致美国全社会融资成本每年增加1000亿美元,这会降低消费者信心,增加美国经济衰退的可能性,同时也加大了美联储第三轮量化宽松货币政策(QE3)出台的概率。

专家指出,欧美市场的变化以及美国货币政策的不确定前景,制约着我国货币政策操作空间。此前市场基于7月份我国物价水平可能保持高位的判断,对8月份央行再次加息的预期一度有所增强,但美国主权信用评级的下调,令央行加息前景充满了不确定性。

“加不加息是个很纠结的事。”金融问题专家赵庆明认为,目前美国QE3的推出已是箭在弦上。这种情况下,中国央行对于加息可能会更为谨慎。

2 美国时代走上终结之路? 马光远

令人意外的是,本次美国债务违约危机,不是以美国两党最终达成上调债务上限为尾声,而是居然在所有人都认为闹剧刷终的时候迎来了震撼性的高潮:当地时间8月6日,国际评级机构标普将美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”,评级展望为负面,这是美国首次失去AAA主权信用评级。

美国主权债务评级由AAA降至AA级后,并不简单地意味着美国国债的利率上升,美国政府每年须多支付1000亿美元利息。更重要的,作为全球最重要的经济体,在欧元区风雨飘摇,全球经济面临2008年金融危机以来最严峻考验的时刻,标普的降级无疑在全球经济的心理上给予了沉重的打击。在笔者看来,标普果断降级起码会造成三个层面的深远影响:

其一,标普对美国经济的短期复苏投了反对票。无论是失业率,还是经济增长的表现而言,一季度美国经济增长只有1.8%,二季度经济增长更是降至1.3%,而失业率却依然维持在9.2%以上的高位,美联储除了再次推出第三次量化宽松的货币政策之外,似乎没有更好的办法;其二,标普对美国主权债务的偿还能力及偿还可能投了不信任票。尽管美国目前债务高达14万亿多美元,但由于美国头号经济大国的地位以及美国拥有独一无二的全球储备的地位,尽管财政赤字在10%以上,全球对美国偿还债务几乎从来没有过强烈的异议,但随着评级的降低,将在很大程度上分化国际经济界的信心,美国不会赖账的神话从此打上了一个问号;其三,美国通过金融危机,重新崛起的历史也许终结。我们看到,全球每一次大的金融危机,最大的受益者都是美国,每一次金融危机之后,美国的国力总会更加强盛。但本次金融危机爆发至今,美国摆脱困境乏力,经济前景迷茫,标普的评级在某种程度上意味着,美国时代也许开始走上了终结之路。

(作者系经济学博士)

3 危机伤在美国,为何总痛在中国?

贺宛男

3年前,明明是美国爆发金融危机,可中国股市伤得最重也最痛,美国股市不过跌掉30%多,可中国A股跌掉70%。如今历史仿佛又在重演,尽管美国在最后一刻逃离违约风险,但无论短期还是长期,受害最深的又是中国。

在总共14.3万亿美元的债务中,中国持有1.16万亿美元,居然比所有美国家庭购买的9594亿美元还多。中国有一句俗语:欠债的是大爷,要钱的是孙子。中国3万多亿美元的外债,除了美国国债,居然还无处可投,甚至连抛都不敢抛,你一抛它就跌。

为什么伤在美国总是痛在中国?从根子上说还在于中国走的是外向型经济的道路,中国GDP逾1/3来自外需,辛辛苦苦赚来的血汗钱,其中70%-80%又以美元外债的形式回到中央银行。

美债危机包括欧债危机已经明白地告诉我们,过分依赖公共债务、过度消费的经济已不可持续,中国只有靠自己,依靠13亿人民的内需市场,才能持续发展。要做到这点,关键是两条。

一是减税。这次美债上限为什么在最后一刻才得以通过?奥巴马本来想多收点税,结果国会通不过。在美国,很多商品比中国便宜,其中的奥妙就是税收相对较低。只有下定决心把30%以上的财政收入增速减下来,才能藏富于民,才能从根本上拉动内需。

二是反对垄断。越来越多的数字表明,在近一年来收缩银根的过程中,银行的钱大部分给了国企,尤其是垄断行业的大国企,大批民营企业资金链断裂。没有民企,就没有占比70%-80%的就业人口的增加,也就没有人民收入的提高,当然不可能有内需的启动和股市的繁荣。

4 中国为什么要买这么多的美国国债?

说起万亿美债,一个疑问是,中国为什么要购买这么多的美国国债,将自己与美国捆绑在一起?

作为全球最大外汇储备国,目前中国拥有着3.2万亿美元的巨额外汇储备。英国渣打银行全球研究首席经济学家里昂表示,如果过去10年是以“中国制造”为特征,下个10年将变为“欠中国”为特征。

央行和外管局不止一次地表示,美国国债依然是我国外汇储备的重要投资品种。中投公司副总经理汪建熙2011年年初时表示,外储规模太大不便于进行有效管理,“很多市场是比较小的,一进去就把这个市场塞住了,这个市场就转不动了,池子太小鱼太大。”

瑞士银行首席外汇策略师曼苏尔认为,美国国债市场是全球唯一一个可以容纳全球约10万亿美元外汇储备池的债券市场。他表示,德国债券和英国国债市场规模分别为1万亿美元左右,而相比之下,黄金市场规模更小。

正如英国《金融时报》所言,“中国很难为其‘尴尬的’财富找到可信的、流动性好的投资机遇。尽管不情愿,但它还是不得不依赖美国国债市场作为避风港。”

中国人民大学财政与金融学院副教授赵锡军认为,对于全球的资本投资市场来说,美国国债已经是风险比较小的了,第一,美元是全球第一大储备货币;第二,美国有最大的黄金储备,一旦出现危机可将这些黄金变现来偿还债务;第三,美国有最丰饶的土地,它是全世界最富裕的国家。单纯就债务问题来看,美国的还债能力是没有问题的。

5 中国外储为何不买黄金?

逐渐摆脱美元资产的束缚已经是各界的共识,问题是除了美债之外,中国外储还能买什么?

在全球经济不稳定的情况下,各国央行已经开始了增持黄金的行动。韩国央行8月3日称,在6月和7月间购买了25吨黄金,使得黄金储备达到39吨,是该国央行过去13年来首次增持黄金。近一年半当中购买黄金最多的是俄罗斯,总共买入181.5吨。而截至去年底,中国黄金储备在整个储备资产中的占比仍不到2%,发达国家黄金在外汇储备中的占比普遍高达60%~70%。

外管局副局长王小奕解释称,2009年我国外汇储备额已经相当于当年全球黄金市场价值的22倍、当年全球铁矿石的12倍、当年石油的1.2倍,而这些资产每年供需缺口则非常有限。王小奕表示,现在每年黄金供需差仅300吨,价值138亿美元。这意味着大规模采购黄金就会迅速推高黄金价格。

赵锡军并不赞同中国外汇储备此时增持黄金。他认为,在不同的发展阶段,各个国家持有黄金或别的资产有不同的考虑,作为市场经济相对比较成熟的国家,投资机会相对比较少,更多的是拥有一些相对稳定的财富,像黄金就可以满足需求。但对于发展中国家来讲,可能需要更多的用于投资和周转流动起来的资产,所以往往持有外汇储备比较多,可以随时用来进口原材料、扩大生产、满足大家不断增加的投资和消费的需求。

外管局近期表示,“有效的多元化是战略性的资产摆布,需要前瞻性地规划和实施。追随市场和舆论的短期表现实现多元化,往往不够理性、不够专业,容易退化为追涨杀跌的投机行为”。

6 热钱会不会流向中国?

由于此次降级是美国主权信用评级的“史上首次”,因此其给全球金融市场带来的震荡不言而喻。分析人士认为,这一事件将引发全球金融市场掀起一股“震荡波”,同时也将加快国际游资冲击新兴市场的步伐。

货币市场的变化令中国等新兴市场国家可能直面热钱压境的风险。“相比于欧美等国,由于中国等新兴市场国家经济持续高速增长,利率水平较高,汇率升值空间大,因此中国市场可能会成为部分国际游资的觊觎之地。”中国社科院世界经济与政治研究所国际金融研究室副主任张明称。

除署名外据新华社电

“ 微博人语 ”

@宋逢明:标普下调美国国债信用等级是荒唐和鲁莽行事吗?是基于错误的计算方法吗?当美国国会为债务上限争吵不休,久久议而不决,美国政府实际已经面临关门风险时,美国国债还是没有违约风险的AAA级吗?在复杂的政治经济形势面前,科学的判断不能只依赖于数学模型和计量分析。标普绝不会拿它的企业生命开玩笑。

中国金融学会副秘书长、清华大学金融研究中心主任 宋逢明

