

中國連續減美債 債王一鋪沽清

中國連續五個月
減持美債

月份	金額(億美元)
2011年3月	11,449
2011年2月	11,541
2011年1月	11,547
2010年12月	11,601
2010年11月	11,641
2010年10月	11,750

資料來源：美國財政部

美債五大持有國

國家	金額(億美元)
中國	11,449
日本	9,079
英國	3,252
石油輸出國	2,223
巴西	1,935

註：數據截至今年3月底

資料來源：美國財政部

總額觸頂 投資者紛離場 華五個月持貨降2.6%

「金磚之父」：

中國外儲遠超實際需求

香港文匯報訊 據新華網報道，有「金磚之父」之稱的高盛資產管理公司主席吉姆·奧尼爾認為目前中國的外匯規模遠超實際需求。而傳統經濟理論則認為，一個國家的外匯儲備能夠支付3個月的進口就足夠了，現時中國的外匯儲備規模為每年的進口總額的兩倍。

應加快人民幣升值步伐

中國外匯儲備不僅規模過大，而且增勢迅猛。2010年6月突破2萬億美元後，在不到一年的時間裡又上漲了1萬億美元。奧尼爾認為，中國外匯儲備之所以短期迅速增加，並不是貿易導致的，而是與人民幣的匯率直接相關。由於中國外貿首季出現小額逆差，因此新增外匯儲備的主要原是在人民幣升值預期帶動下，大量的外國直接投資和投機性「熱錢」加速流

■「金磚之父」奧尼爾表示，目前中國外匯儲備規模遠超實際需要。



進中國。

另外，過於龐大的外匯儲備加大了通脹壓力，降低了央行使用貨幣政策工具解決流動性過剩的效果。奧尼爾提出的解決方式是加快人民幣的升值步伐和浮動空間，他認為這樣做能使人民幣的走向趨勢更不容易預測，這對人民幣是一件好事。

香港文匯報訊（記者 房廈 北京報道）在美國國債數額昨日觸及國會所允許的14.3萬億美元「紅線」之際，美國財政部公布了3月各國及地區持有美債的情況。最新數據顯示，中國已連續五個月減持美債，3月份持有的美債總值為11,449億美元，繼續為美債最大持有國，但較2月的11,541億美元，環比減少92億美元。另外，近期諸多美債買家已開始退場，其中「債券大王」格羅斯便宣布沽清旗下所持的美國國債。

今年2月28日，美國財政部將中國截至2010年底持有的美國國債總量從8,916億美元大幅向上修正至11,601億美元，上調幅度高達34.6%，中國持有的美國國債總量也歷史性地突破萬億美元大關，惟在過去五個月中國總計減持美國國債304億美元，降幅為2.6%。截至3月末，中國外匯儲備餘額為30,447億美元，其中60-65%投資於美元資產，而美元資產中又有約70%投資於美國國債。因此，當前中國外匯儲備安全面臨的最大威脅，是美國國債的市場價值大幅貶值。

美債危機漸成「堰塞湖」

2001年以來，美國政府巨大的開支令美國負債飆升，國會上調其債務上限至今年已達第10次。數據顯示，2005年1月，美國國債為7.6萬億美元，而五年之後，美國債務數額已達14.3萬億美元，增長近一倍。據測算，美國今年僅國債利息一項，就需支付2,507億美元的開支，這僅次於其國防、社保和醫療開支，位列美國財政開支的第四大項。美債危機，已形成高懸於美國經濟頭頂之上的「堰塞湖」。

實際上，當下美國政府面臨調整的「兩難」境地。如若政府採取緊縮政策，消減開支，除了導致部分政府機構關張之外，更會影響市場對美國債務的信心，直至影響美國經濟艱難的復甦進程。而如果美國國會再次同意提高債務上限，美國「靠不斷的發行新債還舊債」來支

撐經濟發展的債務體制仍將維持，這將進一步加大美國債權人手中的債務風險，同時美國本國亦將在經濟結構調整方面面臨更大難題。

持美元資產縮水成定局

清華大學中美關係研究中心高級研究員周世儉指出，在美聯儲大開印鈔機、執行0到0.25的超低利率水平下，中國目前的美元資產縮水已成定局。他闡釋，貨幣氾濫加快美元貶值進程，中國購買美債所獲的收益亦面臨貶值境地。更為嚴重的是，如若當前市場對美債違約的擔憂持續加劇，將引發大規模拋售美國國債的行為，這將進一步引發歐元、大宗商品等風險資產的反彈。

在當下美債風險仍持續發酵的背景，諸多美債買家已開始退場。太平洋投資管理公司總裁比爾·格羅斯，近期宣佈清空旗下所有美國國債。4月18日，標準普爾公司做出下調美國主權債務信用評級的決定，歷史上首次將美國的前景評級由「穩定」調至「負面」，這進一步加劇市場對美債風險的擔憂。

中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究中心秘書長張明指出，實際上目前美國的財政赤字與政府債務，與正經受嚴重主權債務危機中的「歐豬五國」境地相似。迄今美債仍能維持其收益率與市場價值，原因在於美元作為國際儲備貨幣的特殊地位及美國國債市場在全球金融危機中的「安全港」地位。



美債違約風險偏低

香港文匯報訊（記者 房廈 北京報道）中國外匯投資研究院院長譚雅玲在接受香港文匯報記者採訪時表示，當前美國國債仍維持較低的利率水平，這顯示全球投資者認為美國有能力解決其面臨的巨額債務問題，亦反映出金融市場對美國的信心。美元是全球最主要的儲備貨幣，加之美國擁有發達和深厚的資本市場，美國國債的投資安全性較於其他投資對象，仍然是最高的，美國國債仍是中國的最優選擇。

譚雅玲分析，當前美債的違約風險較低，人民幣和美元之間的匯率風險亦維持合理水平，因而判斷美債違約的風險極低。她指出，受美國國內通脹水平變化，中國外匯儲備資產確會出現一定程度的縮水情況。但外儲投資本身就具一定風險性，除了美債，中國當前未有更好的投資渠道。此外，中國外儲操作的一舉一動，都會在市場上引發巨大波動，因此，中國調整投資品種更需審慎。當下有偏激觀點認為，中國應徹底拋棄美債，這不可能，也不現實。

美仍有能力「舉債過日」

國家信息中心預測部副研究員張某楠指出，儘管當前兩黨仍在提高債務上限問題上存在分歧，但在危急時刻，兩黨無論如何都會達成某種妥協，再次提高舉債上限，歷史上從未有過國會拒絕提高債務上限的情況。美國仍有能力維持當前「舉債過日」的財政狀況。中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究中心秘書長張明指出，只要中國國內的外匯儲備繼續增長，為維持已持有資產的價值穩定以及提高名義收益率，中國央行就不得不繼續購買美國國債。此種狀況短期內難以改變。

中國應抑外儲持續增長

為減低美債風險，張明建議，除進一步實施現有的「外匯儲備多元化外」政策外，中國政府更重要的挑戰在於，通過政府調整，抑制外匯儲備的進一步增長。他指出，為此，政府應通過增強人民幣匯率彈性降低對外匯市場的干預、加快國內要素價格改革等手段降低中國的貿易順差；其次，進一步取消對外商直接投資(FDI)的各種優惠政策，抑制外儲存量快速上升；此外，政府應繼續加強資本項目管制，防止各種短期資本流入進一步推高外匯儲備。

張某楠表示，中國需積極盡快建立發達的本土金融市場，擴張金融市場的深度和廣度，方可逐漸脫離對美債的依賴。為此，需順投資與儲蓄不暢的轉化機制，通過增加國民擁有財產性收入實現財富重整，進而實現「藏富於民、藏匯於民」，鞏固債權國的形成基礎並提高財富效應。

美限投資活動 阻負債超額

美國財政部昨日宣布政府負債已達上限，並開始採取短期措施，包括控制投資活動，以阻止負債金額超越上限。財政部長蓋特納亦終止自動將公務員退休金存入美國國債，給予財政部2,240億美元(約17,422億港元)借貸空間，以符合每月可借貸約1,200億美元(約9,333億港元)，彌補政府財赤。

專家籲趁高價賣金還債

蓋特納致函參議院多數黨領袖里德，要求國會提高法定負債上限，保障市場對美國信貸價值的信心，避免令國民承受災難性後果。蓋特納亦決定由昨日起實施「停止發債期」，但預料到8月2日，開支需求將耗盡臨時措施，屆時

聯邦政府必須削減開支或債務違約。

總統奧巴馬前日警告，國會必須提高債務上限，否則可釀成比2008年金融海嘯更嚴重的經濟衰退。眼見金價近期高漲至每盎司1,500美元水平，有保守派經濟學家主張賣出黃金儲備。美國政府最近點算國內黃金儲備，包括諾克斯堡金庫的1.47億盎司，估計總共約值3,700億美元(約28,776億港元)。有意見認為面對龐大債務，政府應趁高價賣金。

經濟學家亦指出，聯邦政府應評估保留鐵路、航空、電力等公營事業的必要性。譬如將州際公路私有化既可為各級政府帶來收益，亦能提升維修質素，可謂一舉兩得。

■法新社/新華社/路透社/《華盛頓郵報》



■美國國債昨日觸及14.3萬億美元的上限。

版面導讀

要聞 手機外遊上網 一天收費萬六

手機外遊上網陷阱多，有網絡商於用戶外遊前稱邊遊上網日收120元，但用戶使用一天後，上網費竟達1.6萬元，原來此國家不包括於計劃內。
詳刊A2

要聞 申請馬會會籍 4商人涉貪被控

廉署於去年11月調查馬會會籍申請涉嫌貪污案，至昨日落案起訴4名知名商人，控以收受利益及串謀詐騙罪名。
詳刊A4

要聞 淡友發惡 港股失守二萬三

受多重利空消息夾擊，亞太股市昨近全線下跌，淡友趁機推低港股，期指大瀉逾500點，港股再度失守二萬三。
詳刊A6

要聞 青年棄鄉投城 農民老化斷層

隨著工業化、現代化推進，年輕農民紛紛進城務工，留在農村的農民衰老年邁到不能種地，神州大地農民大軍嚴重老化、斷層。
詳刊A8

中國 送錦旗寫錯字 故宮公開道歉

就展品失竊案迅速偵破，故宮博物院日前向北京公安局贈送錦旗，不料錦旗上「捍」字寫成「撼」字，為此，故宮昨公開道歉。
詳刊A12

港聞 國際發明展 理大獲10獎

理大於上月舉行的「第39屆國內瓦國際發明展」，共獲3金4銀3特別獎佳績。其中可減慢兒童近視加深的發明，連奪評審團嘉許金獎及特別大獎。
詳刊A16