

中國被通脹 美元再貶

大宗商品漲價 中國外儲縮水

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）北京時間8月1日上午，美國兩黨就提高債務上限達成一致。雖然此舉避免了美債違約引發的金融風險，但無疑美國將繼續開動美元「印鈔機」，發新債還舊債，其效果等同於QE3（第三輪量化寬鬆貨幣政策），美元氾濫將導致大宗商品價格進一步上漲，加劇中國等新興市場的通脹壓力。由於美元貶值趨勢明顯，中國外匯儲備亦將首當其衝，面臨縮水。

分析人士指出，儘管美國出現債務違約的短期警報解除，但美國債務頑疾的長期風險並未隨之消失。近20多年來，美國經濟依靠不斷「發新債還舊債」的資金騰挪來支撐增長，這種以新債還舊債的債務模式不斷推升了美國的債務依存度。2010年，美國政府的債務依存度逼近40%，遠遠高於金融危機之前8.7%的平均水平，當前美國14.29萬億的國債已佔到全球債務餘額的24%左右。隨着美國債務的膨脹，美元發行也失去了控制。

新興市場臨輸入通脹

實際上，此次美國提高國債上限之後，必定要靠不斷「放水」讓美元貶值，從而啟動新一輪的債務削減計劃，即QE3（第三輪量化寬鬆貨幣政策）或其他變種，從貶值中獲得最大的債務消滅收益。

分析人士指出，美國啟動印鈔機大規模發行美元，僅能在一定程度上減緩其債務負擔，但長期可能造成更嚴重的美元信用危機。美元將進一步貶值，直接導致以美元為基礎的全球儲備資產大幅縮水，而中國佔全球近三分之一的外儲將首當其衝。此外，美元氾濫將導致大宗商品價格進一步上漲，增加中國等新興市場的輸入型通脹壓力。

中國人民大學財政金融學院副院長趙錫軍稱，「如果QE3推出，本身就是美國經濟前景不明朗，失去信心的表現，大宗商品將不可避免地遭遇又一輪爆炒，對於全球的流動性，無異於滔滔洪水中又添了一場暴雨。另外，還將加劇新興市場的通脹壓力。」

國務院發展研究中心金融研究所所長夏斌表示，美國國債法定上限上調是必然的，但從長期來看，美元已漸顯貶值趨勢。如果中國長期持有巨額的美元儲備，不能低估其貶值的風險。

中國應及早調整政策

夏斌認為，中國外匯儲備管理體制調整勢在必行。相關部門應盡快成立國家海外資源投資委員會，以「服務於國家可持續發展目標，獲取戰略性利益」為目的來運用外匯儲備。

花旗集團大中華區首席經濟學家沈明高認為，美國國債上限上調化解了短期風險，但到2013年後，即明年美國選舉之後，美國財政不得不面臨緊縮的壓力，都會對美國國債投資信心造成影響，進而導致國債評級下降。因此，某種程度上說，美國國債已成為了一種風險資產，中國應及早對外匯儲備做出調整以應對美債評級下調的可能性。

美評級下調 增人民幣升值壓力



香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道，中國國家信息中心經濟預測部首席經濟師祝寶良(見圖)周一表示，如果美國信用評級遭到下調，中國央行將面臨巨大的要求人民幣升值的壓力；雖然美國達成了市場期待已久的提高債務上限協議，但美國仍面臨降級風險。

祝寶良在接受採訪時表示，美國違約得以避免，這將緩解長期投資者的擔憂情緒，但評級機構仍將下調美國信用評級的可能性仍大。

包括標準普爾公司在內的信用評級機構均表示，除非美國實施4萬億美元的赤字削減計劃，否則它們會下調美國評級。這些評級機構尚未對上述美國債務上限協議置評。

中國央行或被迫採取行動

祝寶良表示，信用評級下調將導致美國政府貸款利率上升，並侵蝕美元價值。

祝寶良表示，世界各國持有美元的意願將下降，進而導致更多的資金流入包括中國在內的新興市場；中國將面臨要求加快人民幣升值步伐的巨大壓力，中國央行進而或被迫採取行動。不過，祝寶良沒有說明人民幣可能的升值幅度。

中國已承諾讓人民幣升值，以幫助遏制通脹，並推動計劃已久的經濟轉型（從出口拉動型轉向國內消費拉動型）。但政府的一些經濟學家警告稱，人民幣加速升值可能促使熱錢流入，進而導致新一輪的國內資產泡沫。

美國削開支 中國GDP增速或減2%

香港文匯報訊 據《廣州日報》報道，針對美國政府與國會共和黨就債務上限問題達成的初步共識，法興銀行亞太區經濟師姚焯表示，預計如果按照美國財務不增不減的情況，在2050年美國財政債務率會達到150%，當美國達到這個非常可怕的債務狀況的時候，對全球的金融是一個非常大的衝擊。如果美國國會通過按照以「減稅」為主導對經濟刺激的方案，在2050年將達到GDP的300%，對全球金融環境的影響是災難性的。

姚焯指出，就美國國債上限問題討論的焦點是，民主黨希望提高稅收而削減開支，共和黨則主張減稅，減少財政開支。政府的支出削減後，對美國經濟中短期影響將是非常大的，美

國經濟危機之後的復甦是靠政府投入，美國勞動力市場數據非常差，失業率還是非常高，每月還有幾十萬新增失業出口申請失業保障金，如果美國經濟增長缺少政府支持的話，他們的經濟很可能會進入二次衰退。

「日本失落十年」 美恐重蹈覆轍

按照奧巴馬與民主黨主張的財政削減開支方案，會在今明兩年對美國國內生產總值(GDP)拖累達到2%以上，進而會影響中國的出口增速，GDP增速也將下滑約2%。如果有了財政緊縮，美國經濟增長可能只有1%。這會令美國重蹈「日本失落十年」的覆轍。

預計在2012年年底美聯儲提高基準利率前，



美國若削減開支，將影響中國出口，進而影響中國GDP增速。

美聯儲必須回收此前出售的資產。此外，為了防止金融危機再次爆發，美國必須靠美元走弱拉動出口。



美國國債若貶值，中國虧損恐達2,300億美元。

最大美債債權國 中國料損近兩萬億

香港文匯報訊 美國兩黨終在提高美債上限的限期前達成共識，不過有分析指，美國國債最大債權國——中國最擔心的還不是美債違約，而是美元貶值。

據中通社報道，自2008年9月，中國就一直是美國最大的債權國。今年5月中國再度增持73億美元美國國債，持有額達約1.16萬億美元。

中國央行研究局局長張建華表示，在目前全球貨幣體系存在缺陷的情況下，作為國際貨幣，美元具有非常大的影響力。他表示不擔心美債違約，而更需要考慮的是如何應對美元貶值。

分析人士指出，從2000年到2010年的10年間，美元對人民幣累計貶值20%，其結果是，中國10年間外匯儲備增長16%，但折算成人民幣，增幅只剩下不到13%。

美國媒體指出，在評級機構作出不利於美國國債的評級後，中國購買的美債預計遭受的投資損失或高達20%至30%。中國持有的美國國債若以最低下跌20%計算，將會損失約2,300億美元(約1萬7千900億港元)，相當於中國人均虧損170多美元(約1,300港元)。



央行定調貨幣政策，下半年繼續保持「穩健」。

央行定調貨幣政策 下半年保持「穩健」

據中新社1日電 8月1日召開的中國人民銀行分支行長座談會上透露的信息顯示，今年下半年中國貨幣政策將繼續「穩健」，並保持必要的「政策力度」。

中國人民銀行行長周小川、副行長胡曉曉等中國央行高層悉數參加了此次會議。而會議召開的時點也頗為關鍵：意味着在經歷了今年上半年六次上調存款準備金率、兩次加息的緊密政策周期後，中國央行將為下半年整體貨幣政策「定調」。

會議稱，當前中國經濟發展正由「政策刺激」向「自主

增長」有序轉變，並且繼續朝着宏觀調控預期方向發展。但同時強調，「國內通脹預期依然較強，穩定物價的基礎還不牢固，一旦政策鬆動就有反彈的可能。」

重點穩定物價水平

對此中國央行表示，下半年將堅持把穩定物價總水平作為宏觀調控的首要任務，繼續實施好穩健的貨幣政策，保持必要的政策力度。同時，將「綜合運用利率、匯率、公開市場操作、存款準備金率和宏觀審慎管理等

工具組合，保持合理的社會融資規模和節奏」。

面對中國眾多中小企業頗為緊迫的融資難題，央行也承諾會「進一步優化信貸結構，引導金融機構繼續加大對符合條件的中小企業特別是小、微企業的支持力度」。

央行還表示，今年下半年對中國房地產調控的決心不會動搖，將進一步執行好差別化住房信貸政策，並督促金融機構對符合條件的保障性住房建設項目及時發放貸款，從而促進房地產市場健康平穩發展。