

中美國債利差 接近歷史高點

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報道)據中國外匯交易中心數據顯示,中國5年期國債與可比美國國債的收益率之差於3日已觸及歷史高點251個基點,兩國10年期國債收益率之差僅比紀錄高點低1個基點。

短期資本持續流入中國

分析人士指出,中國穩定的經濟增速、人民幣升值預期和國內外正利差對國際資本的吸引力明顯。從推動國外短期資本流入的利差、匯差與資產收益差三方面考慮,中國下半年將面臨短期資本持續流入的較大壓力。

自4月份以來,中美10年期國債收益率之差已擴大逾一倍,達到132個基點,接近2010年11月觸及的133個基點,據彭博社數據顯示,後者為2005年6月以來

的最高水平。人民幣兌美元最近兩周上漲0.41%,中國人民銀行2011年已3次加息、6次上調銀行存款準備金率,推高了債券收益率,這些因素使本地資產對海外投資者的吸引力持續上升。同時,美國國債收益率下跌,有跡象顯示美國經濟復甦正失去動能。官方數據顯示,美國今年第二季度GDP增長1.6%,中國GDP同比增長9.5%。

分析人士指出,近期海外唱空中國經濟的噪音漸強,但今年下半年中國經濟有望實現軟著陸,而美歐經濟較難出現強勁增長,國際資本不會逆流,流動規模甚至有可能擴大。今年6月新增外匯佔款增速有所放緩,但短期資本流入是近年來外匯佔款增長的主要推動因素。央行及商務部數據顯示,今年上半年新增外匯佔款2.1萬億元人民幣,約合3,200億美元。其中

同期FDI和貿易順差分別為609億和449億美元,有超過2,000億美元的外匯佔款難以解釋。

準備金率料下半年放緩調整

中金公司1日發佈宏觀報告稱,外匯佔款上升並不一定帶來貨幣政策緊縮的壓力。報告認為,與央行的外匯佔款數量上升相應的,是流出境外的人民幣數量也在上升,國內人民幣供給增加的壓力並不大。不過,交通銀行首席經濟學家連平指出,下半年外匯佔款增勢難減,月均新增外匯佔款在3,000億元人民幣的較高水平,準備金率仍有繼續上調可能。而考慮到部分銀行流動性壓力較大,準備金率走高給市場帶來的壓力,預計下半年準備金率調整頻率會明顯放緩,很可能不會超過兩次,每次0.5個百分點。



■據中國外匯交易中心數據顯示,中美5年期國債收益率之差於3日已觸及歷史高點251個基點。

中國機構率先降美信用等級

料美政府償債力降 債務續升勢爆危機

香港文匯報訊(記者 李理 北京報道)儘管美國通過調高債務上限法案暫時擺脫債務違約風險,惟其借新還舊的做法仍備受市場質疑。中國專業評級機構大公國際3日決定,將美國本、外幣國家信用等級從A+下調至A,展望為負面,這亦是美國國會兩院通過相關法案後,首個將美國國家信用等級降級的評級機構。

美國民主、共和兩黨早前就調高債務上限達成一致,決定將債務上限提高2萬多億美元,同時削減赤字2.5萬億美元,至此,債務違約的短期警報解除。

削減速度低於新債增長

大公國際指出,美國此舉並未改變國家債務增速超過經濟和財政收入增長的總趨勢,這一事件成為美國政府償債能力進一步下降的一個拐點。與此同時,美國財政赤字削減速度遠低於新增債務增長速度,收不抵支的財政政策必然繼續推動美國政府債務水平不斷上升。大公國際預計,未來美國政府赤字水平仍然較高,聯邦政府債務規模繼續攀升,2012年底將超過國內生產總值(GDP)。

大公國際認為,美國政黨之爭所暴露出的政治體制弊端表明,美國政府難以從根本上治理國家主權債務危機,美國債權人利益安全缺乏政治經濟制度保障。大公國際稱,「下一步必然啟動第三輪量化寬鬆貨幣政策,這將使世界經濟陷入全面危機,在這一過程中,美元地位亦將發生根本性動搖」。

美主權債務危機繼續深化

分析人士指出,美國提升債務上限僅僅暫時避免了政府債務違約,但並沒有改善國家債務償還能力,政府債務負擔加重,將推動美國主權債務危機繼續深化。因此,預計美國償債能力將繼續保持下降趨勢,償債能力下降與債務負擔上升矛盾的積累增加了爆發主權債務危機的必然性。

大公國際稱,在如何從根本上解決國家經濟增長動力不足的問題上,美國國會並沒有形成有建設性的決議,這表明美國政府無法通過增加真實財富創造解決償債能力問題,國家償債能力下降不可逆轉。

大公國際早前已將美國本、外幣國家信用等級列入負面觀察名單。歷史資料顯示,去年7月大公國際對美國國家信用等級的初次評定為AA。此後11月3日美聯儲宣佈實施第二輪量化寬鬆貨幣政策後,大公國際將其信用等級下調至A+,展望為負面。

惠譽穆迪維持美3A 前景展望「負面」

美國通過提升舉債上限後,3大國際評級機構中的兩家——惠譽和穆迪日前先後宣佈,維持美國的3A主權信用評級不變,但均將美國前景展望定為「負面」。

惠譽日前率先宣佈維持對美國主權信用評級,但鑑於美國上半年經濟增速放緩程度超出預期,經濟復甦面臨諸多不確定因素,因此保持對其評級前景的負面展望。惠譽並承諾,8月底前將對美國完成一次更徹底的複評,不排除可能將展望定為負面。

穆迪則稱,協議是為削減長期債務邁出的第一步,但如果在接下來的一年美國財務狀況不能有效改善,或在2013年沒有進一步減赤措施,評級仍可能被下調。 ■美聯社/路透社



■當地時間8月1日拍攝的美國國債鐘顯示,美國國債總額已經突破14.4萬億美元,美國每個家庭平均要承擔12萬美元債務。 法新社

降級將小幅推高美債融資成本

香港文匯報訊(記者 李理、劉曉靜 北京報道)隨著大公國際率先對美國國家信用等級降級,美國AAA主權信用評級話一擊即碎。不過,業內專家分析指出,大公國際調降美國信用等級是從國家淨資產負債的靜態標準考量的,與歐洲等出現債務危機的國家相比,美國的主權信用等級狀況仍強於這些國家。業內人士稱,如果國際評級機構作出降級的一致決定,將小幅推高美債日後的融資成本4-5個基點。

美經濟復甦前景脆弱

西南證券研究所所長王劍輝在接受本報記者採訪時指出,美國國內經濟景氣不勻,經濟復甦前景脆弱是大公國際下調美國主權評級的主要依據。他說,「按照淨資產負債的靜態標準,美國國家負債不斷增加,下調其評級的確無可非議。」不過,王劍輝認為,從相對標準衡量,儘管美國主權評級無法與新興市場國家相比,但仍強於歐元區發生債務危機的國家。至於大公國際調降美國主權評級的影響,王劍輝說,「礙於中國評

級機構的國際影響力有限,料將對美債的融資成本造成技術性影響,或將推高美債2-3個基點的融資成本。」他又指,縱使國際評級機構一直對美國國家主權評級降級,也只會推高美債4-5個基點的融資成本。

債務危機比歐洲更嚴重

清華大學中美關係研究中心高級研究員周世儉則表示,美國經濟已經處於危機狀態,到了靠借債度日的境地。他說,到今年年底,美國累計財政赤字將超過GDP的100%,而目前歐洲債務規模約佔GDP的85%。他強調稱,美國實際上的債務危機比歐洲更嚴重,卻至今未採取削減開支的行動。

對於美國若失去AAA評級後果,周世儉稱,一是美債不好賣,不利於繼續借債,二是國債利息將進一步提升,兩方面都將影響美國經濟復甦。周世儉進一步指出,即便是次債務上限如願提高2.4萬億,總額14.29萬億美元的債務規模將如同懸在美國頭頂的國債堰塞湖,發生債務違約只是時間問題,屆時對全球經濟的損害很可能比2008年金融海嘯更厲害。

周小川：冀美國妥處債務問題



香港文匯報訊(記者 李理 北京報道)中國人民銀行行長周小川(見圖)3日表示,中國對美國上調債務上

限和削減預算赤字的協議表示歡迎,但希望美國能夠妥善處理債務問題。周小川稱,中國將密切關注美國在提高債務上限上取得的進展,中國外匯儲備管理將繼續堅持多元化投資原則,加強風險管理,最大限度減少國際金融市場波動對中國造成的負面影響。

中國外儲堅持多元化投資

周小川指出,中國歡迎美國國會參眾兩院通過了2011年預算控制法案,在提高債務上限和制定長期減赤計劃方面取得了進展。他說,「對於法案的具體內容和分階段實施過程,中國將進一步研究並保持密切關注。近年來在中美戰略與經濟對話框架下,中美財經官員保持了有效溝通,促進了相互理解。」

周小川稱,從國內的角度來看,中國將採取有效措施,保持經濟平穩較快增長,維護中國經濟和金融安全。外匯儲備管理將繼續堅持多元化投資原則,加強風險管理,最大限度減少國際金融市場波動對中國造成的負面影響。

促美方保障美債投資安全

周小川強調,美國國債是全球債券市場最主要的投資與交易品種,美國國債市場的大幅波動和不確定性將影響國際貨幣金融體系穩定,拖累全球經濟復甦。中國希望美國政府和國會從自身和全球利益出發,切實採取負責任的政策措施,妥善處理債務問題,保障美國國債投資安全和市場正常運行,維護全球投資者信心,實現在G20達成共識的強勁、可持續、平衡增長。

央行最新統計數字顯示,中國目前外儲接近3.2萬億美元。據分析師估計,中國外儲中有7成為美元資產,而美國財政部最新數據顯示,中國5月份淨增持美國國債73億美元,達11,598億美元,是美國國債海外的最大「金主」。



■周小川表示,中國外匯儲備管理將繼續堅持多元化投資原則。

美前商務部副部長：危機暫解 對華有利

據中通社廣州3日電 經過數月艱難的談判,美國民主黨和共和黨終於就美債上限問題達成共識,避免美國出現歷史上首次債務違約。8月3日上午,美國前商務部副部長雷文凱(Frank Lavin)(見圖)就美債問題接受了部分廣州記者的集體電話採訪。

雷文凱提到,此次協議的達成對中國的經濟也有很大的幫助。「美國市場是中國產品最大的出口市場,中國是美國國債的最大持有國。如果美國因債務問題導致金

融和經濟動盪,對中國企業會造成很大衝擊,同時也會增加通貨膨脹的壓力。」他認為,中國現在經濟發展迅速,而美元的穩定對中國的穩定發展有着很重要的作用,「美債問題的解決無論是對美國還是中國,都是有利的」。

美政府須作更長遠打算

此外,雷文凱指出,美國民主和共和兩黨所達成的協議只是解除了美國出現債務

違約的短期警報,避免了金融危機的再次爆發,對美國的經濟有一定的幫助。

「如今我們要面臨最主要是問題不是在哪些項目上花費,花費多少,而是在債務重壓下,20、30年後我們是否還有能力負擔得起醫療福利、退休制度、社會保障等支出。」雷文凱強調,雖然債務上限的協議暫時解除了危機,但是要完全解決債務危機,美國政府還要付出更多努力,為更長遠的經濟前景作打算。

