

中國臨熱錢壓境之憂

降級致美元貶值 多國紛抑制本幣升值

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)美國失去頂級主權信用評級,由於部分國家基於對美元貶值影響到本國出口的擔憂,紛紛採取了抑制本幣升值的匯率政策。貨幣市場的變化,中國等新興市場國家可能面臨熱錢壓境的風險。不過,研究機構認為,外需疲軟不會令中國經濟增長大幅減速。

中金公司首席經濟學家彭文生發表研究報告稱,美國評級下調已被廣泛預期,短期內美債被大規模拋售的可能性不大,但由於降級時間點發生在市場情緒最脆弱之際,可能延緩困擾金融市場,打擊實體經濟。負面市場情緒會抑制「企業家精神」,抑制投資與就業。彭文生預測,如果市場情緒持續抑制股價,負面財富效應打擊消費,將拖累美國經濟增速0.5%至1%。

美國主權信用評級的下調,加大了美聯儲第三輪量化寬鬆貨幣政策(QE3)出台的機率。高度寬鬆的貨幣政策環境,不僅給中國帶來輸入型通脹壓力,更導致美元資產貶值,進而令中國巨額外匯儲備縮水。中國作為全球最大外匯儲備國,目前擁有近3.2萬億美元的巨額儲備,在這些資產中70%以上為美元資產,損失自然將會十分慘重。

QE3出台機率加大 華外儲經營壓力增

不過,目前歐洲債務危機和地區政局動盪,令中國配置資產的騰挪空間有限。彭文生認為,雖然中國措辭嚴厲地批評美國,但目前沒有任何可以替代美債的其他國債,中國大規模拋售的可能性不高。

此外,中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究室副主任張明還指出,相比於歐美等國,由於中國等新興市場國家經濟持續高增長,利率水平較高,匯率升值空間大,因此中國市場可能會成為部分國際游資的覬覦之地。

中金公司報告預測,面對資本輸入壓力,央行可能採取加大對衝力度,提高人民幣匯率的靈活性等工具加以抵銷。國家外匯管理局近期在年中會議上首次提出,下半年將對熱錢採取高壓態勢,嚴防熱錢湧入。

美降1個百分點 或累華0.18個百分點

不過,彭文生認為,由於近年國內生產總值(GDP)對淨出口的依賴降低,同時歐區和美國在中國出口中的比例也在下降,即使外需出現惡化,也不會造成中國增長大幅下滑。經測算,美國經濟增長每降低1個百分點,可能拖累中國經濟增長0.18個百分點。

有分析指出,近期內地多項領先指標在經歷了上半年的大幅下降後正全面回升,包括6月份季調後房地產銷量連續兩個月上升,汽車銷量見回升,7月份貨幣信貸繼續有所反彈。此外,通脹的見頂信號也比較明確,全球油價已經大幅下跌,通脹壓力明顯減退,商務部食品價格指數7月自第一周達到最高點,已連續三周顯著回落。

美評級下調 4方面影響中國



外儲經營壓力有所增加

目前中國擁有3.2萬億美元外匯儲備,在這些資產中,70%以上為美元資產。此次美國主權信用評級的下調,給中國外匯儲備管理帶來一定壓力。



引發熱錢壓境之憂

由於中國等新興市場國家經濟持續高增長,利率水平較高,匯率升值空間大,因此中國等新興市場國可能會成為部分國際游資的覬覦之地。



輸入性通脹壓力上升

美國長期主權信用評級的下調,帶來美元走勢的繼續疲軟,可能會給中國本已疲軟的出口形勢帶來一定影響,同時增加中國的輸入性通脹壓力。



中國貨幣政策操作空間受制約

美國信用降級會增加美國經濟衰退的可能性,同時也加大了美聯儲第三輪量化寬鬆貨幣政策(QE3)出台的概率。

資料來源:新華網

持 美評級遭下調或是陰謀

香港文匯報記者 海巖

在世界三大評級機構中的兩家維持美國信用AAA評級不變的情況下,標普出人意料地降低了美主權信用評級。美國評級遭下調,對誰的影響最大?

對美國自身來說,這可能令美國經濟復甦蒙上一層陰影,可能使得華爾街市場遭受創傷,可能讓美國籌資成本增加,從而對其借債發展、借債維持本國福利、借新債還舊債的模式遭受挑戰。但是,以上這些影響都是「可能」,能否發生仍存在變數。長期來看,一個評級下調對美國經濟的影響是有限的,因為歐區、日本的經濟狀況不如美國,美元優勢仍然明顯,美國的創新能力與歐洲、日本相比也是最强的。

華府評級機構 齊齊唱雙簧

而對於其他國家來說,所受的影響就既直接又巨大了。表現在兩個方面:一是對全球美國債主的影響,如果受美信用等級下調影響,美債大幅縮水,那麼,誰持有美債最多,誰受到的損失就最大。二是對外儲大國的影響,如果美國信用等級下調使得美元大幅貶值,那麼哪個國家外儲最多,哪個國家損失就最大。

標普下調美評級後,美國總統府和財政部都出來回應,稱標普犯了嚴重的錯誤,其評級結果缺乏可信度。但這些都是表象,美國政府背後說不定正在偷着樂。奧巴馬政府正在竭力推進其出口倍增計劃以推動經濟復甦,需要美元貶值這一助推平台,但國際上對美元貶值譴責聲太大,美國急需一個借口,一個既具有說服力又不引火燒身的理由,標普恰好給正想打瞌睡的美國遞上了一個枕頭。再者,由於受到世界各國抨擊,美聯儲不敢輕易推出第三輪量化寬鬆政策,而標普下調美評級很可能給美聯儲推出第三輪量化寬鬆政策QE3找到了一個最好的說辭。

如此看來,標普下調美信用評級的可能結果是:美元貶值,美國國債縮水,美國經濟因出口大增而拉動力增加,美國掠奪了債主財富,世界其他國家特別是新興市場國家則受到輸入型通脹的影響和經濟上的巨大衝擊。所以,評級風波可能是美國與三大評級機構上演的一場雙簧戲,不能排除這是一場美國政府與評級機構幕後聯手算計全球債主的陰謀。作為外儲大國和美債持有大國,中國必須堅定不移走出儲備多元化之路,逐步擺脫被綁架的危險。

沈驥如：減持美債 須循序漸進



香港文匯報訊 據中新網報道,中國社會科學院世界經濟與政治研究所國際戰略研究室主任沈驥如(見圖)昨日指出,如果中國大幅賣出美國國債,美元勢必迅速貶值,而中國所持有的美國國債不可能一日賣出,沒有賣出的部分就會縮水,這顯然不符合中國的利益。非但如此,世界金融市場也會因此紊亂。

沈驥如表示,從短期來看,中國能做的就是適當調整外匯儲備結構。但是,目前歐區和日本的經濟狀況也不被看好,同樣面臨貨幣貶值,在大家都面臨貶值的時候,相對而言美元對歐元可能還會有所升值。此外,面對3萬億美元儲備和1.16萬億的美國國債,也很難在短期內調好。

成思危：宜不買不賣美債



香港文匯報訊 據路透社報道,中國全國人大常委會原副委員長成思危(見圖)昨日表示,中國應將未來新增的外匯儲備用於購買美國公債以外的政府債券。「在我看來,目前最佳的策略是不買不賣……我想這可能是最好的策略。」成思危表示。此前美國債信遭調降,隨後亞洲股市應聲大挫。

澳洲：華抨美債 無補於事

香港文匯報訊 據路透社報道,國際評級機構標準普爾上周五下調美國主權信貸評級,中國官方通訊社新華社抨擊美國「借貸成癮」,但澳洲指中國的言論無補於事,呼籲二十國集團(G20)通力合作,解決美國及歐洲債務危機。

新華社上週六要求美國解決債務問題,強調中國是美國最大債權國,但澳洲財長斯萬稱萬無幫助,稱G20責任重大,應緊密合作。

官媒抨美選票 綁架全球經濟

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地官方媒體接連發聲,要求美歐大國對世界經濟復甦負起政治責任,不可以讓全球經濟被選票政治綁架。

近期接連上演美債上限「鬧劇」及標普調降美國主權信用評級,隨著美國等國的政治周期開始進入大選階段,政局前景更加搖擺不定,民粹主義、保守主義有可能瘋狂滋長。《人民日報》周一發表評論文章指出,人們對西方國家政治決斷力的擔憂在加重,這也嚴重影響了全球投資者對世界經濟復甦的信心,加劇了市場的動盪。

轟寅吃卯糧 促美反思

「如果美歐等發達國家不負責任,為一己之私利而不停地折騰,必然嚴重妨礙世界經濟穩定發展。即

使成長中的中國和其他新興市場國家能夠維持本國經濟較快發展,也無法將世界經濟徹底推上坦途。」評論稱。

新華社同日亦發表文章強調,美國不可以讓全球經濟被選票政治綁架,並對其一貫以來寅吃卯糧、借債度日經濟模式嚴厲警告,美國需要就此進行深刻反思。

新華社文章援引觀察人士稱,美信用評級遭降看似意外,實際存在其必然性,它凸顯了美國消費方式、赤字政策、政治內鬥等破壞美國信用根基的痼疾。

文章認為,從根本上講,信用評級下降其實是對美國經濟信心不足的體現,美國需要調整增長方式,削減赤字,實現經濟再平衡以保持全球的信心。「美國需要深刻反思自身的國際責任,不能只顧政黨和國內利益,也須對全球投資者負責。」

台籲投資者勿恐慌

香港文匯報訊 據《聯合早報》報道,台灣「行政院」發言人楊永明昨日表示,已密切注意國際情況發展,以及對台股影響,會做萬全準備。至於「國安基金」是否入市,楊永明回應,「國安基金」進場必須符合法定條件,政府會視後續情勢變化,密切觀察,隨時採取因應作為。他強調,政府密切注意國際與台股後續情況,四大基金與「國安基金」隨時準備待

台股再挫300點

另據中廣網報道,受到美國債信評等史無前例遭調降,歐債危機可能惡化等多重利空因素衝擊,台股全面崩跌,台股恐慌性賣壓傾巢而出,盤中一度大跌401點,下探7451點近11個月來新低,尾盤雖有反彈,但終場仍以收跌300點至7552點作收,成交值1675.89億新台幣。



受美降級影響,台股再挫300點。圖為一名股票投資者滿臉綠光。中央社

中國減持日國債 結束連續8月增持

香港文匯報訊 據中國經濟網報道,布隆博格報道說,日本財務省周一發佈的數據顯示,6月份中國累計淨拋售價值5.085億日圓(合65億美元)日本中長期國債,累計淨拋售價值84億日圓日本短期國債。報道中說,中國同時拋售日本中、短、長期國債的情況非常罕見,因為此前中國曾經連續8個月增持日本長期國債。

收益率偏低 目前僅為1.2%

日本財務省的數據顯示,5月份中國累計淨買入價值4.971億日圓(合61億美元)日本國債,是今年第

二次大規模增持。不過,5月份中國淨賣出了價值7.070億日圓的日本短期國債。

瑞德證券經濟學家Koji Ochiai表示:「中國同時拋售日本中、短、長期國債的情況確實非常罕見。」他說,「這可能是因為日本國債收益率偏低,目前僅為1.2%左右。」他補充說,「這可能只是短期市場行為,因為中國目前正在實施外匯儲備多元化,從長遠看中國增持日本國債或其他日圓資產都是合理的。」野村研究所首席研究員Tetsuya Inoue表示,從長遠來看,中國買進日本長期國債更為划算,因為日圓升值趨勢很明顯。