

# 美债危机 冲击波

## 外储咋办、热钱咋管、通胀咋防、加息咋搞?

# 中国经济将受四大冲击

## 1 外储经营压力增加

作为全球最大外汇储备国,目前我国拥有着3.2万亿美元的巨额外汇储备。在这些资产中,70%以上为美元资产。此次美国主权信用评级的下调,给中国外汇储备管理带来一定压力。

“降级之后,可能会带来投资者对美债的抛售行为,不排除美元贬值的可能,这可能会让中国外汇储备遭遇一定的损失。”清华大学经济管理学院教授宋逢明警告称。

针对这一窘境,国务院发展研究中心金融研究所所长、

央行货币政策委员会委员夏斌建言称,中国目前亟待评估自己作为美债主要投资者所面临的风险,并加快外储多元化的步伐。他建议,从短期看,中国可通过调整外汇储备资产结构降低风险,就中长期看,关键是将外储规模维持在一个合理水平。

中国人民银行行长周小川日前也表示,未来我国外汇储备管理要继续坚持多元化投资原则,加强风险管理,最大限度减少国际金融市场波动对我国造成的负面影响。

中美经济高度关联,中国不可能独善其身。美国主权信用评级遭“降级”将如何影响中国经济,中国方面将如何应对,美债危机的影响将使中国经济走向何方?

## 2 引发热钱压境之忧

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。

尽管七国集团(G7)在8日亚太股市开市前发布联合声明称,将采取一切举措维持金融市场稳定,但日经指数、恒生指数、新加坡海峡时报指数以及沪深指数等亚太主要股市指8日早间一开盘均出现了超过1%的跌幅。

此外,由于一些国家基于对美元贬值影响到本国出口的担忧,纷纷采取了抑制本币升值的汇率政策。此前,投资者因担忧于美国债务上限问

题和欧洲的债务危机,曾大量买入日元和瑞士法郎等避险货币,导致这些货币大幅上涨,为此,日本和瑞士的中央银行都在过去几天采取了遏制本币升值的措施,由于美元持续走强导致本币大幅升值,威胁到本国出口,近期韩国、新加坡、泰国、菲律宾、巴西等不少国家都采取了不同形式的汇率干预措施。

货币市场的变化也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。

## 3 输入性通胀压力上升

分析人士认为,美国长期主权信用评级的下调,会带来美元走势的继续疲软,可能会给我本已疲软的出口形势带来一定影响,同时增加我国的输入性通胀压力。

“美国主权信用评级下调后,人民币会面临一定升值压力,未来几年中国进出口企业可能面临外需持续疲软、汇率升值、国际贸易摩擦不断增加的不利环境。”张明说。

新数据显,8日人民币对美元汇率中间价达到643.05,创出汇改以来的新高。

“美元的贬值将导致以美元计价的大宗商品价格持续上涨,这对进口大量原材料的我国来说,输入性通胀压力将有所增加。”国务院发展研究中心世界发展研究所副所长丁一凡称。

不过专家普遍认为,输入性通胀压力虽然会给今年我国物价形势增添不确定性,但价格走势总体可控。

## 4 央行加息将更谨慎

美国长期主权信用评级的下调,给全球经济的复苏增添了更多不确定性,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会水涨船高。”张明引用摩根大通的一份数据称,本次美国信用评级降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。

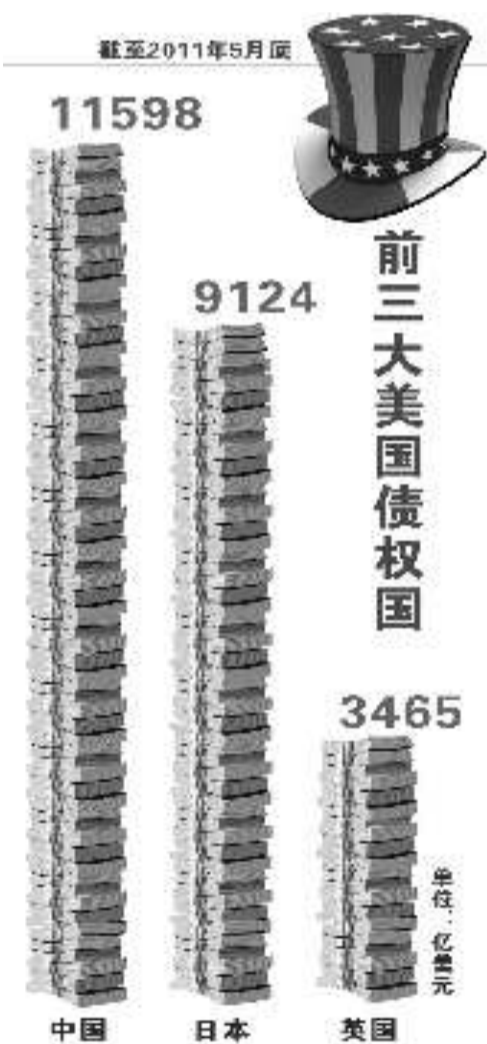
“加不加息是个很纠结的事。”金融问题专家赵庆明认为,目前美国QE3的推出已是箭在弦上。这种情况下,中国央行对于加息可能会更为谨慎。(据新华社)

## 美财长盖特纳:不担心中国停买美国国债

本报讯 据中国日报报道,奥巴马政府7日对外表示,此前被传将在债务上限危机过后走人的美国财长盖特纳将继续留任。盖特纳于当天接受了美国媒体CNBC的采访,指责美国国会操纵标普故意给奥巴马难堪,还“放话”称包括中国在内的美国国债持有者将继续购买美国国债。盖特纳在采访中还强调,

尽管标普调低了美国信用评级,但是美国的国债依然是安全的投资产品。“我认为大家都应该相信,在当前形势下,美国国债是流动性最强、最有价值的投资产品。”盖特纳说,他“一点儿也不担心”中国会停止购买美国国债。“美国国债很强劲,未来美国国内和世界各地还会有很多感兴趣的投资者。”

# 中国动



## 中国为何买这么多美债?

本报综合消息 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。

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。

## 中国外储还能买什么?

本报综合消息 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。

外管局副局长王小奕解释称,2009年我国外储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。

中国人民大学财政与金融学院副教授赵锡军并不赞同中国外储储备此时增持黄金。他认为对于发展中国家来讲,可能需要更多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质的资产摆布,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。

## 如何根治美债依赖症?

本报综合消息 从我国外汇储备在2006年底突破万亿美元大关以来,关于外汇储备多元化投资的讨论就已开始。事实上,中国外汇储备的投资方式和投资结构已经悄然发生变化。

分析人士认为,尽管中国想打破对美国国债的依赖,但没有其他任何一个市场可以吸收当前流入中国外汇储备的资金流。

只要中国的外汇储备继续维持目前规模,甚至继续膨胀,那么,中国对美国国债的依赖就难以根治。

国家信息中心研究员张莱楠撰文指出,应该进一步推进人民币国际化进程,扩张本土金融市场的深度和广度,通过增加国民拥有财产性收入实现财富重整,达到“藏富于民、藏富于民”的目标,从而缓解巨额外汇储备。

## 美欲将危机转嫁中国

本报讯 据中国证券报报道,尽管美国将面临大萧条,但它依然是全球最强大的,这是因为:

第一,美国的基础设施依然坚实,是全世界最富裕的国家之一。除了发达的高科技和强大的军事力量,美国还储藏着重量的石油、森林以及各种资源,并且他们的资源基本未开采。

第二,美国的财富掌握在少数人手中。其实,超过70%的美国国债掌握在美国富人的手中,只要像北欧那样对富人加征高税率,还债是毫无问题的。

第三,美国对科技、艺术等人才的吸引力,依然维持全球第一。这使得美国的科技创新能力领先全球,虽然军事开销巨大,但其军事高科技很快便能转为民用。

第四,随之而来的美国经济通缩甚至萧条,只需适度加以调控,长远看来对美国是一种调整,可

谓休养生息。说到底,美国的“病”只是外伤,痊愈只是时间问题。一旦富人肯让步,“病”是能够治愈的,美国经济很快就能恢复。

对于全球经济而言,欧洲多个国家政府已被迫大幅削减开支和减债,经济增长毫无起色。换句话说,欧盟多国在未来的一段时间内,经济表现将受制于紧缩开支的牵扯,即使不跌入衰退,也难以有强劲增长的表现。

由于失去了美国这个经济火车头,全球经济难免步向低增长和衰退。新兴经济体火热增长的好景难以持续,特别是依赖出口带动经济增长的国家将头痛不已。需要注意的是,美国每一次危机,最终都是靠向外转嫁而度过的。上一次是转嫁给了日本,现在的目标显然是中国。中国需要高度警惕,并做好应对最坏情况的准备。

# 面瘫·面抽动 三叉神经痛

专家提醒:现在的生活节奏加快,压力大增,神经紧张,得面瘫、面部抽动、三叉神经痛的患者日益增多,该病多是由病毒感染或受凉、外伤及睡眠不足所引发的,若不对症治疗易导致面部萎缩——面肌纤维化,后果特别严重,给患者带来巨大的痛苦。

面神经疾病是一困扰医学界的难题,传统汤药、针灸、注射、手术都难彻底治愈,由国际著名神经学专家以微循环为主要原料成功提取神经修复和再生因子是中成药中国罕见的生物制剂,能迅速有效治疗顽固性面瘫、面肌痉挛(抽动)、三叉神经痛、面肌麻痹、萎缩、经常性眼跳、口眼歪斜等面神经疾病,并荣获国家中药保护品种的国药准字号神经专用药,填补了国家对面神经疾病专用药的空白,多年来已康复了上万名患者,一般一疗程即可康复,此成果获得医学界认可,现已重点推广运用!

献爱心!省内首家面神经康复中心为解决看病难看病贵,特举办面神经专家免费会诊并开展医疗补助活动!机会难得!六、日不休

预约电话:0531-86660508  
地址:济南解放东路59-3号

# 齐鲁晚报生活日报 广告中心服务电话

广告中心客户部: 0531-82963188 82616676(文秘)  
85196657 85196552  
85196150 85196158  
设计部:  
0531-85196177 85196155  
(E-mail) gonggong666@vip.sina.com 85196232  
财务部: 0531-85196569  
拓展部:  
0531-85196866(主任室)  
85196191 85196299  
85196126 85196137  
85196215  
省内代理部:  
0531-82608360 82963199  
85196280 85196186  
省外代理部:  
0531-82616688 82616800  
85196278  
经济专刊部:  
0531-82608362 85196050  
(主任室) 82921268  
85196166 85196055  
85196145 85196030  
医疗广告部:  
85196055 85196364  
85196360  
地方广告部:  
0531-82966343 85196188  
分类广告部:  
0531-85196199  
85196184(传真)  
地址:济南市经十路16122号  
邮编:250014

## 糖尿病患者来电就送

★免费发药公告★

【生物降糖素】具有:选尿、活胰、降糖、稳糖四大特点,让糖尿病患者彻底摆脱“用药好转-临床治愈-停药反弹”的怪圈;彻底治愈糖尿病及其并发症;停药不复发;国家特将糖尿病专用药物【生物降糖素】:优先向山东糖尿病患者免费发放;请患者亲自验证它的神奇疗效。

根据使用过生物降糖的患者反映:服用3-6天血糖平稳;无低血糖、无头晕、恶心等不良反应;服用15-30天减量注射胰岛素;血糖、血脂、血压得到全方位调理;便秘、浮肿、视物模糊、手脚麻木、刺痛、皮肤痒痒等并发症完全减轻或消失;服用3-6个月,胰岛功能恢复,血糖平稳在6.0,心、肾功能得到明显改善,在医生指导下可减量服用直到停药。

特别提醒:为确保疗效,将有专家全程跟踪用药。

免费发放已在我省展开;若您或家人正在承受糖尿病的折磨,请拨打电话400-6796880报名,免费领取12个月量的【生物降糖素】,绝对真实,绝对可靠!

西安康阳广告科技发展有限公司