

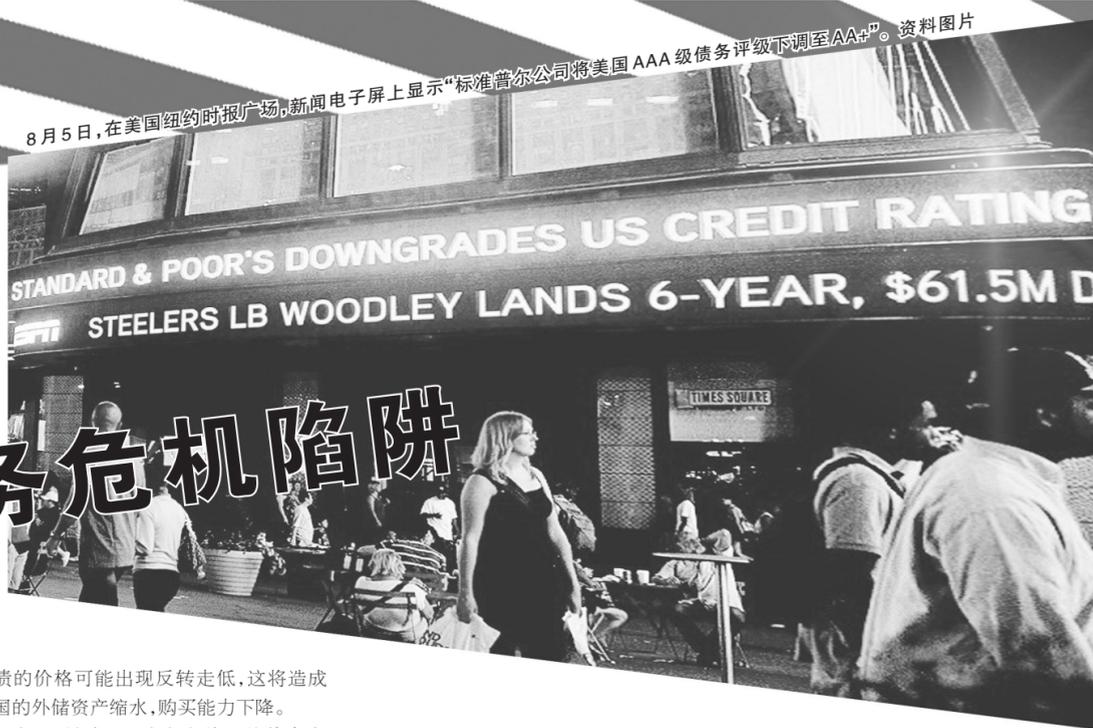


■ 本版撰文 本报记者 李可 高洪艳

编者按:今年以来,欧美债务警报频频响起,标普对美国的信用降级成为这些警笛声中的一个高音。在这场围观别人,也被别人围观的“热闹中”,中国这个美国国债的最大持有者,最害怕的,或许就是美国债务违约、中国外储缩水,轻易地就被别人看了笑话。

为了避免美国评级下调冲击市场,包括七国集团和二十国集团在内的国际组织纷纷举行紧急会晤,力图找到力挽狂澜的对策。但是,中国官方智囊机构的学者表示,即使世界经济出现二次衰退,由于国内面临着流动性过剩、通胀形势严峻的压力,中国也不会再推出类似两年前那样大规模的经济刺激计划了。

# 中国落入美欧债务危机陷阱



“我们总比危机的发源地受伤更狠,似乎已成规律。”8月8日,面对悲观得不能再悲观的股市行情,天相投资顾问有限公司首席策略分析师仇彦英在个人微博中如是表示。

“那天一开盘,我就傻眼了,美国股市暴跌,大宗商品暴跌,我手里的持仓差一点就扛不住了。要是真割肉,我的‘棺材本’就搁进去了。”一个多星期过去了,谈起8月8日的那场“灾难”,年近七旬的股民张宏志仍然心有余悸。

美欧债务危机还在发酵,很多和张宏志一样征战股市的人,都在这场冲击下“狠狠地”受了一回伤。

“不玩儿了,不玩儿了,这回能解套出来的话,说什么也不会再往里面扔钱了。美国、欧洲外围市场太混乱了,跟它们斗,我把老骨头折腾不起,还是回家安心养老吧!”张宏志的话中透出颇多无奈。

惹不起我们躲得起,在动荡的市场行情中再也“伤不起”的张宏志,打算“金盆洗手”、“光荣”离场。但是,高速行驶的中国经济列车,在世界经济的版图上,却无法抽身,只能迎难而上。虽然在广东省社会科学综合开发研究中心主任黎友焕看来,美国的“枪口”已经瞄准中国。

黎友焕告诉记者:“目前来看,中国经济和金融形势相当严峻,被拍扁、被绑架的苗头很明显,国内的市场泡沫一旦被吹起来再被刺破将不可收拾。欧洲已经处于随时随地都可以被美国摆布的境地。日本自身难保,随时被打劫。美国的‘枪口’已经瞄准中国。”

## 二次探底 盛世危言

最新数据显示,今年上半年,美国经济增速明显放缓,其中,一季度增速更创下经济衰退结束后的最低水平。随着近期股市动荡,金融体系的避险和紧缩倾向对美国实体经济层面的负面影响将再次显现。有关美国经济“二次探底”的话题也再度浮出水面。

这是耸人听闻的盛世危言吗?美国布鲁金斯学会高级研究员巴里·博斯沃思认为,市场暴跌看似因“降级”而起,但“降级”反映出的全球经济,特别是美欧经济的前景难料,才是投资者真正担忧所在。

《华尔街日报》刊文指出,美国经济当前最缺乏的是信心。由此,企业会放慢投资和招工步伐,失业率仍将居高不下,进而挫伤个人消费,拖累经济增长。美国总统奥巴马前经济顾问劳伦斯·萨默斯认为,如果政府不采取新措施,美国经济有1/3的可能陷入“二次衰退”。

更为危险的是,作为全球最主要的两个经济体,美欧困境正在“重合”。欧洲经济增长总体情况也不乐观,欧元区商业信心指数目前处在2009年以来的最低水平,即便是领头羊的德国也出现经济增长放缓迹象。这背后,是欧洲部分国家经济竞争力低下,欧元区货币和财政政策相互掣肘,压缩财政赤字的社会阻力巨大、政治决策推动艰难等深层次原因。

## 外储缩水 损失难计

今年以来,欧美债务警报频频响起,标普对美国的信用降级成为这些警笛声中的一个高音。市场对发达国家债务的忧虑焦点,正从外围国家逐渐转向美国、法国等核心国家。

在这场围观别人,也被别人围观的“热闹中”,随着市场对西方国家解决债务问题的能力或意愿的信心迅速低落,焦点已经开始转向为其提供贷款的债权国家。此时,中国这个美国国债的最大持有者,最害怕的,或许就是美国债务违约、中国外储缩水,轻易地就被别人看了笑话。

这也难怪在过去几天里,身为债权国的中国是表现最为焦虑的国家之一。中国的官方媒体谴责美国嗜债成瘾,并批评其在预算问题上的政治角力是“短视”行为。中国的焦虑程度丝毫不亚于身为债务国的美国,以及摇摇欲坠的意大利或西班牙等国。

“俗话说,如果你欠银行1000元,你会有麻烦;但如果你欠银行100万元,银行会有麻烦。现在,中国持有的3.2万亿美元的外汇储备中,有1.16万亿美元是美国国债。也就是说,美国至少欠了中国1.16万亿美元,如果这笔账出点儿问题,对中国的金融形势和经济稳定将是毁灭性的打击。”金融界从业人士邵建告诉记者。

邵建进一步补充说,所谓的美国国债出问题,并非单纯地指美国的偿还能力出现问题,而且,从目前的形势看,美债偿付风险总体上还是比较小的。但是,长期而言,美国信用固若金汤的观念将发生变化,

美债的价格可能出现反转走低,这将造成中国的外储资产缩水,购买能力下降。

中国“被自愿”地卷入美国的债务危机,处于被动的局面,借债借出了祸患。但是,面对美国白宫“除了美国国债,中国外汇储备没有更好的投资选择”的暗示,中国(或许也包括其他债权国)在感到愤怒的同时,只能是无可奈何地承认,他们现在已经被自己的债务绑架,并且有被洗劫的可能。

标普评级事件之初,美国诺贝尔经济学奖获得者克鲁格曼便做出保守估算,指出中国购买的美债预计遭受的投资损失可能高达20%至30%,如果将中国持有的美国国债1.16万亿美元以最低下跌20%计算,将会损失约2304亿美元。

## 热钱盛宴 伺机来袭

由于美元全球储备货币的地位,其发行方美联储的政策无需关注。美联储8月10日表示,将把联邦基金利率在零至0.25%的历史最低水平至少维持到2013年中期。这意味着,美国将继续采取量化宽松政策。更令市场担忧的是,关于美国即将采取第三轮量化宽松政策(QE3)的传闻已经甚嚣尘上,再次加印美钞,似乎只是时间早晚的问题。

“美国政府正在筹划一场惊天动地的变局,从目前的形势来看,美国只能这样走下去。美国的债务危机不转嫁而靠自己解决是不可能的,怎么转嫁,非常值得中国警惕。”黎友焕提醒说。

在黎友焕看来,美国目前已经铁定会发动减轻其债务危机压力的咸鱼翻身的金融战争,如果中国不早就准备,肯定会伤痕累累。

“在这样的走势预期下,热钱也会抓紧最后的晚餐。”作为热钱领域的研究专家,黎友焕做出预警分析。他说:“在美国的第三轮印钞刺激下,国际资金将大量冲击以中国为首的新兴经济体。进一步做大泡沫后,美国会通过加息的综合性手段回

收流动性,使新兴经济体出现比东南亚金融危机还疯狂的危机,最后是世界经济的大衰退。”

一直以来,热钱来袭的警告,好像是回响在中国上空的防空警报,不见敌机扔下的炸弹却声声力竭地长久鸣叫,让人久闻而不觉警惕,反而心生厌烦。此次危局中,热钱会否伺机而动呢?

黎友焕认为,热钱正在静观美国的QE3出来,而且估计也势在必行,未来可能出现前所未有的态势,世界经济在出现大衰退之前可能先出现最后的疯狂。但疯狂后,热钱还是将毫不留情地连本带利退出,导致中国泡沫破裂、经济衰退。未来一段时间,中国面临的热钱流入压力相当大,而且面临巨大的热钱搅局风险。

“不过,这个时间点什么时候出现,将取决于美国认为什么时候能达到它的搅局利润最大化。”黎友焕说。

财经评论员时寒冰则更加有针对性地指出,现在,美国在等一个时间节点,等待与中国的泡沫对接。美国需要中国的泡沫,而且,是大泡沫。只有借助这个泡沫,才能完成财富更快地成长;也只有借助这个泡沫,才能实现全身而退。

## 通胀隐忧 自顾不暇

无论是保持长期超低利率还是有可能即将推出的QE3,仅靠美国一己之力,似乎并不能避免全球金融市场陷入长期动荡。一如2008年金融危机,在美欧近日深陷债务困境之时,所有人都将目光投向世界第二大经济体中国。如果说由美国掌控的冷战后全球制度已陷入苟延残喘的境地,那么,中国会挺身而出吗?

世界对中国出手相救充满期待,但是,中国金融部门的一名官员回应说:“我们还在消化2008年经济刺激一揽子计划的恶果。希望中国这时候出面拯救全球经济的

想法是不现实的。”

中国还在医治2008年经济刺激政策所带来的后遗症,可能并不愿开启新一轮刺激潮,在全球经济濒临危险的时刻,可以留给世界的选择并不多。而且,中国官方智囊机构的学者表示,即使世界经济出现二次衰退,由于国内面临着流动性过剩、通胀形势严峻的压力,中国也将“爱莫能助”。况且,在目前的美欧债务危机中,中国并未独善其身,还要时刻警惕发达国家将债务危机的后果转嫁过来。

国家发改委对外经济研究所所长张燕生便指出,美联储将超低利率持续到2013年中期,对中国及其他新兴经济体是一场噩梦。一方面,意味着其他国家持有的美元资产价值会贬值和缩水;另一方面,美元贬值又极其丰裕,很难进入私人消费、投资和政府开支领域,反而容易流入中国及其他新兴经济体去投机、去套利。

面对当下复杂的国际经济形势,国家发改委副主任张晓强认为目前还不能做出全球经济将“二次探底”的判断,不过,他也坦言,美欧日复苏乏力的现状,对中国的通胀将会带来两方面影响。从短期看,发达经济体经济疲软,导致全球大宗商品价格走低,可能会让中国经济面临的通胀压力有所减缓;从中期看,因为大宗商品以美元计价,美元的不断贬值,又会让大宗商品价格上涨,增加中国的输入性通胀压力。

不过,中国也不会见死不救。中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副所长李雪松便指出,假定世界经济出现二次衰退,中国政府确实还会采取一些经济刺激措施,但在手段和方式上会有所“创新”,会在“适时”和“适度”上做文章,进行货币政策和财税政策的“微调”。

“几乎可以肯定的是,今年下半年,中国政府仍会强力控制通胀。”李雪松说。

## 欧债危机大事记

- 2009年10月,希腊宣布当年财政赤字占国内生产总值的比例将超过12%。
- 2009年12月,全球三大评级公司下调希腊主权评级,希腊的债务危机随即愈演愈烈。
- 2010年4月,葡萄牙、西班牙信用评级下调。
- 2010年4月23日,希腊正式向欧盟与国际货币基金组织申请援助。
- 2010年5月10日,欧盟批准7500亿欧元希腊援助计划。
- 2010年5月,意大利出台财政紧缩计划。
- 2010年7月,德国出台财政紧缩计划。
- 2010年9月,爱尔兰债务形势恶化,掀起欧债危机第二波高潮。
- 2011年1月至3月底,三大评级机构不断下调希腊主权信用评级。
- 2011年6月29日,希腊议会通过了为期5年的财政紧缩方案,为欧元区出台新一轮救助方案奠定基础。
- 2011年7月21日,欧元区紧急峰会决定再向希腊提供1090亿欧元贷款的第二次援助。
- 2011年7月27日,标普下调希腊评级至“CC”,展望为负面。
- 2011年8月10日,法国拟削减赤字保护3A评级。
- 2011年8月12日,欧洲四国比利时、法国、意大利及西班牙宣布采取限制沽空新规定。

## 美债危机大事记

- 2011年5月,美国国债触及国会所允许的14.29万亿美元上限。如果在8月2日不能提高债务上限或削减开支,就会违约无法偿还本金和利息,使国际金融市场陷入混乱。
- 2011年6月起,奥巴马与国会参议院领导人就提高债务上限举行会谈。
- 2011年7月31日,国会两党就提高债务上限取得共识。
- 2011年8月4日,美国前审计长沃克表示,美国3年后会步希腊后尘,陷入债务危机。
- 2011年8月6日,标普下调美国长期主权信用评级。
- 2011年8月7日,美国财政部指责标普评级计算错误。
- 2011年8月9日,奥巴马发表讲话称,美国一直是而且永远是AAA主权评级国家。
- 2011年8月10日,美联储宣布超低利率至少维持至2013年中期。

