



危而不知 新华社记者 高微作

## 中国外汇储备 “事实困局” VS “数字优势”

市场分析人士和经济学家都普遍认为,美国此次发生债务违约的可能性不大。就在今年5月,外国投资者还增持了380亿美元的美国政府债券。不过,美国国会两党为了各自的党派利益而玩的这场政治游戏,仍然引发了金融市场的不安。

### 债务

### 》前景堪忧

### 美国债情严峻

以下五项数字,可窥见美国联邦公共债务情况之严峻。

**14.29万亿美元**

美国财政部数据显示,美国联邦政府到今年5月16日已突破14.29万亿美元的法定举债上限。根据设在纽约时报广场的国债大钟,目前的联邦公债数据已经超过14.4万亿美元。

**8.9%**

美国2010财年(2009年10月1日至2010年9月30日)联邦财政赤字1.29万亿美元,占国内生产总值比例为8.9%,预计2011财年这一比例将超过10%。

**99%**

根据国际货币基金组织7月24日的最新报告,美国联邦公共债务总额占国内生产总值的比例今年将达99%,预计明年将达到103%。

**4.6万美元**

美国人口3.087亿,以联邦公共债务14.29万亿美元计算,目前平均每个美国人负债约4.6万美元。

**40美分**

美国财政部长盖特纳今年6月份写给国会议员的信中透露,目前美国政府每花一美元,其中就有40美分是借的。众议院议长博纳近日讲话中把这一数字提高到42美分。 据新华社

### 长期风险犹存

如果国会两党的协议未来几天在国会两院顺利获得通过,备受全球关注的美国债务违约警报将暂时得以解除,但美国长期债务形势依然严峻。

分析人士指出,尽管美国出现债务违约的短期警报解除,但美国债务顽疾的长期风险并未随之消失。

一方面,美国债务问题日积月累,早已十分严重。国际货币基金组织的最新数据显示,美国联邦公债占国内生产总值的比例今年将达到99%,明年预计会进一步升至103%。

另一方面,金融危机和经济衰退以及目前的迟缓复苏使得美国整顿财政的前景不容乐观。美国债务专家、彼得森世界经济研究所资深研究员卡门·莱因哈特指出,当一国债务总额占国内生产总值的比例超过90%后,该国经济将陷入增长迟滞。据国际货币基金组织预测,直到2016年,美国的经济增速都将低于3%。 据新华社

### 》牵连甚广

### 驻阿美军 担心领不到工资

据英国《星期日邮报》7月31日报道,美国国会正因如何避免美国政府债务违约而大伤脑筋。但在地球的另一边,经济和债务危机也正严重困扰着驻阿富汗美军。

尽管驻阿富汗美军正遭受炸弹袭击,但他们最关心的问题,就连其中一位最高级的美军军官也答不上来。这个问题就是:一旦美国不提高债务上限,他们还有薪水发吗?美国当地时间7月30日,美国参谋长联席会议主席马伦在一个士兵聚会上说:“我不知道怎么回答这个问题;但我同时告诉你们,你们会继续工作。”

在退休前两个月第15次前往阿富汗的马伦向驻阿美军说:“我确信,政府欠你们的薪金总有一天会赔偿给你们的。”但马伦也指出:你们当中有很多人也很拮据,因此薪水一旦停发就会带来灾难性影响。” 据《北京晚报》

### 纽约股市 惨烈一周

据摩根大通估计,如果美国AAA评级遭下调,会导致美国国债收益率上升60到70个基点,这意味着美国政府融资成本每年增加近1000亿美元,财政负担进一步加剧。瑞士信贷银行日前发布的报告称,如果美国出现债务违约,美国经济将萎缩5%以上,而纽约股市将会暴跌30%。在刚过去的一周里,由于提高债务上限的谈判久拖不决,纽约股市经历了今年以来最惨烈的一周,标准普尔500指数连续5个交易日下挫,全周下滑近4%。 综合

### 如果发生美债违约 中国人均或亏177美元

如果美国长期国债信用评级被下调,意味着美债收益率上升、价格下降,所有的美债持有者将共同蒙受损失,国际金融市场将出现混乱局面。作为国际上美债最大的单一持有人,中国受损严重。 资深财经评论员叶檀撰文称,按照美国财政部公布的数据,截至5月底,中国共持有美债1.16万亿美元,占美国公共债务的12%左右。《纽约时报》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1.152万亿美元以最低下跌20%计算,将会损失约2304亿美元,相当于中国人均亏损177美元(折合人民币大约1140元)。损失幅度的估计来自于诺贝尔经济学奖获得者克鲁格曼。 据《北京晚报》

## 中国需要考虑如何应对美元贬值

自2008年9月,中国就一直为美国最大债权国。今年5月中国再度增持73亿美元美国国债,持有额达约1.16万亿美元。上周四,美国表示,目前还不能对中国承诺“债务不会违约”。美国政

府一位官员说,如果国会不能就提高政府举债上限达成一致,财政部将优先考虑向国债持有人还本付息。

中国央行研究局局长张建华表示,在目前全球货币体系

存在缺陷的情况下,作为国际货币,美元具有非常大的影响力。他表示不担心美债违约,而更需要考虑的是如何应对美元贬值。

据央视

## 美元陷阱或令中国无法抛售美债

8月2日,美国将有520亿美元的国债到期需要赎回。从2000年到2010年的10年间,美元对人民币累计贬值20%,其结果是,我国10年间外汇储备增长16%,但折算成人民币,增幅只剩下不到13%。

美国媒体指出,无论两党谈判结果如何,评级机构都会调整美债评级,一旦评级机构作出不

利于美国国债的评级后,中国购买的美债预计遭受的投资损失或高达20%至30%。中国持有的美国国债若以最低下跌20%计算,将会损失约2300亿美元,相当于中国人均亏损170多美元。

英国《金融时报》报道称,美元陷阱令中国无法抛售美国国债。

美元陷阱是指,如果中国和

日本等国央行想要抛售部分巨额美国国债,甚至只表现出有这种意愿的迹象,这些国家的本币兑换美元就会受此影响下跌;而这将迫使他们进入入市干预,买入美元来保护出口商利益。因此,该陷阱也使得这些央行不得不继续将美元投资到美国国债中。

据《钱江晚报》

## 中国如何冲破庞大外汇储备困局

扣人心弦的美国债务危机再度令我国外汇储备的安全现状以及未来前景被置于审视的聚光灯下。3.2万亿美元的规模遥遥领先于当今世界其他国家,然而,在当今世界经济环境、国际金融生态之中,表面的“数字优势”却俨然演变成了一个必须要冲破的“事实困局”。

### 外汇储备并非多多益善

“十一五”末,我国外汇储备为8189亿美元,而如今已达3.2万亿美元,短短5年多时间增长了数倍,而仅仅今年上半年就增长了约4000亿美元,创历史增速纪录。虽然目前还没有一个公认的国际标准衡量一个国家到底拥有多大规模的外汇储备是合理的,但是,我国的外汇储备显然规模过于庞大、增长速度过

快,远远超出了它的实际需求。

时至今日,“外汇储备并非多多益善”的观点开始占据主流。依照经济学理论,庞大外汇储备代表着相应规模的实物资源流出,这种状况长期持续其实并不利于一国自身经济的可持续发展。

此外,日趋庞大的外汇储备也成为“人民币被人为低估”的国际攻击理由,在很大程度上加剧了我国同一些主要贸易伙伴的贸易摩擦和人民币升值的趋势。

### 藏富于民,藏汇于民

我国迫切需要建立发达的本土金融市场,拓展金融市场的深度和广度,理顺投资转化机制,进行国民财富重整,实现“藏富于民,藏汇于民”,巩固债权国的形成基础,同时提高国民的财

富效应。

目前的我国外汇储备使用分为,购买外国国债(占较大比例)、机构债、海外投资、贷款、权益类证券等。

中国社科院金融所博士阎小娜认为,在购买外国国债方面,增量部分应尽可能调整债券中不同币种的比例,比如增持欧元国债,或在日元升值的情况下扩大对日元国债的持有量,而在存量部分,则需要持有的美国国债中进行长短期的调整。

在结构上,应探索资本输出的多元化,逐渐由商品输出向资本输出转变。应增加权益类资产的购买,包括直接购买外国公司的股票等。同时,通过“石油换贷款”等方式增加短缺自然资源的进口,通过大的项目将外汇输出到国外的同时服务于国内建设。 据新华社

# 苏北复读名校 英语特色学校 姜堰市姜淮高考复读学校

■校长:何学斌——华中科技大学硕士,英语教学专家,十六年复读班教学管理经验。  
■强大师资:16年的优胜劣汰成就了一

批40岁左右的中青年骨干教师和学科带头人为主的师资队伍。  
■教学特色:快速强化滚进训练,一对一

跟踪辅导。16年磨成成熟的专家题库系统,不但高分考生能够明显进步,而且即使基础不好的学生,只要刻苦,上升空间也非常大。

2011年合同学生本科达线率 90%

暑期特训营 7月10日已开课! 欢迎试听报名。

热烈祝贺姜淮高考复读学校建校 15周年 15年创业 15年辉煌 从苏北名校创立全国连锁! 咨询电话:0523-88278446 网址:www.jyjh.org 报名地址:姜堰市汽车站向西600米(姜淮高考复读学校)