



重庆市渝中区西南证卷交易大厅,一位股民注视着满是绿色的交易屏幕 新华社发

美国主权信用评级下调引爆“金融炸弹”

# 全球股市遭遇“黑色星期一” 沪指跌3.79%创一年来新低

在标准普尔下调美国信用评级之后,酝酿已久的悲观情绪全面爆发,全球股市集体遭遇“黑色星期一”。亚太股市8日低开低走,主要股市均大幅下跌,多个市场跌幅超过3%,韩国股市午后一度因跌幅过大暂停交易。向来特立独行的A股市场此次也未能独善其身:已深受国内通胀之苦的A股在美国经济下滑和美欧债务危机的叠加冲击下大幅跳水,两市跌停股达71家,近700只个股跌幅超过7%。截至收盘,沪指报2526.82点,跌99.60点,跌3.79%,创一年来新低。

## 亚太主要股市均现大跌

韩股午后一度暂停交易

东京股市日经股指昨开收盘下跌130.21点。午盘以后,日元对美元汇率回涨至77比1水平,更是打压大盘,到收盘时,日经指数下跌202.32点,跌幅为2.18%。

8日下午13时10分,因创业板市场高斯达克指数暴跌,韩国证券交易所决定暂停交易20

分钟。代表主板市场的韩国首尔股市综合指数也随之暴跌,截至下午1时20分,比前一个交易日急挫5.86%,迫使韩国证券交易所不得不在主板市场也启动临时停盘措施,暂停交易5分钟。至8日收盘时,韩国首尔股市综合指数比前一个交易日大

跌74.30点,收于1869.45点,跌幅为3.82%

此外,新加坡海峡时报指数、澳大利亚悉尼股市S&P/ASX200股指、新西兰股市NZX-50指数、菲律宾马尼拉股市主要股指、中国香港恒生指数、中国台北股市也纷纷下跌。

## 美股大跌 欧股冲高回落

意大利西班牙的银行股一度大幅攀升

截至北京时间8月9日凌晨00:50分,美国道琼斯指数收于11154点,大跌300点,跌幅2.61%。之前进入尾盘交易的英法德股市分别下跌2.6%、3.1%和3.8%。

周一欧股午盘三大股指冲高回落,跌幅已超过早盘低开的幅度。截至北京时间晚6:50,欧

股整体形势风向标Stoxx 600指数下跌2%,至234.15点。昨日该指数低开1.4%,但随后在欧央行干预行动的推动下上涨约0.8%。由于欧央行购买意大利国债,这两个国家的银行股一度大幅攀升,但目前涨幅已明显缩水。意大利FTSE MIB指数仅微涨0.2%,涨幅已明显不及早盘

的4.5%。英国金融时报100指数下跌1.9%,至5,149.03点。德国DAX 30指数下跌2.1%,至6,103.05点。

另据最新消息,伦敦股市8日下跌,《金融时报》100种股票平均价格指数报收于5068.95点,比前一交易日下跌178.04点,跌幅为3.39%。

## A股超70只个股跌停

避险情绪成市场主导

8日,A股早盘狂泻百余点,盘中更是跌破2500点整数关口,跌停个股数量一度达百余只。股指跌至去年7月20日以来的低点。截至8日收盘,上证综指收2526.82点,跌99.61点,跌幅3.79%;深成指报收11312.63点,跌389.14点,跌幅3.33%。

记者分别在各种微博、股票及基金类论坛、QQ群中看到,股市暴跌成为话题榜热词,大量股民、基民反应激烈,抱怨不断。“我已经不忍心看股票。”“我的基金买了两年了还是赔的,还不如存银行,至少不会赔本。”“跌幅小于7%的别进来”……

不仅普通股民情绪起伏明显,券商也受到不利影响。“目前最直接的影响是日常咨询电话和现场客户的情绪非常差态度不好。”围都证券上海华山路营业部投资顾问张颖告诉记者,“更主要取决于国内基本面。”汇丰晋信基金认为。

## 三问 A股为何受累? 走势如何?

### 1 全球股市为何大跌? 欧美经济问题集中爆发是导火索

美国国债问题和欧洲债务危机是影响全球股市的两大主要因素。”荷兰投资管理集团中国股票基金经理廖子美分析说,美国信用评级下调是一个主要触发因素。”

其实际去信用评级下调的表象现象之外,美国经济透露出的下滑信号更让投资者担心。美国供应管理协会(ISM)近期公布的指数表现欠佳,失业率仍然较高,这些都说明美国经济可能由复苏进入衰退。

更让全球股市雪上加霜的是,欧洲债务危机依然棘手。继7月份希腊债务重组,还款时间得以延长之后,意大利和西班牙的国债问题再度暴露,利率上涨到了历史高点。由于意大利和西班牙在9月将有大量国债需要展期和发行,其信用状况值得关注。因此,相比美德,欧债危机恶化并导致国际金融市场动荡和国际经济下滑的风险更大。”中金公司分析师侯振海认为。

### 2 A股为何也受牵连? 负面预期重创A股投资者信心

应该看到,A股在国内面临的宏观经济环境显得有些脆弱。原因是美国主权信用评级下调,将导致包括中国在内的全球贷款成本持续上升,使经济复苏进程可能受阻。

在中国,大宗商品价格的下跌固然有利于降低输入型通货膨胀对中国的压力,但欧美经济下滑将大大影响中国的出口;如果美国被迫继

续量化宽松政策,则中国将不得不继续紧缩货币,这都将对股市形成利空。

更加不利的因素在于,市场预期美联储将在本月的货币政策例会上推出第三轮量化宽松政策。如是,这将给中国带来更大的通胀压力,使得中国政府的货币政策难以松动,严重影响中国经济的健康发展。

### 3 A股走势到底如何? 国内基本面仍是制约的重要因素

让人可以稍微放心的是,美国经济数据虽然偏弱,但汽车生产、地产行业近期都出现了改善迹象,“2008年金融危机”重现的概率并不大。因而,国内经济走势、通胀形势的变化仍然是影响下半年A股走势的重要因素。调整评级仅仅是当前全球经济疲弱的反映,对于国内A股走势,更主要取决于国内基本面。”汇丰晋信基金认为。

长城证券基金分析师阎红认为,短期国内外主要股指大幅调整后,有反弹要求,预计7月份经济数据公布后,市场将展开短线反弹。中线来看,影响股市的因素主要是:7月的经济数据是否会超预期,欧债问题是否能够尽快解决以及美国经济增长疲软的状况是否延续,进而引发美联储第三次量化宽松政策的出台。

据新华社

亚太股市8日低开低走,主要股市均大幅下跌,多个市场跌幅超过3%。A股在美国经济下滑和美欧债务危机的叠加冲击下大幅跳水,两市跌停股达71家,近700只个股跌幅超过7%。截至收盘,沪指报2526.82点,跌99.60点,跌3.79%,创一年来新低。

## 观察

美国标准普尔公司日前下调了美国长期主权信用评级,这是美国主权信用评级历史上首次遭“降级”,此举一石激起千层浪,引发市场的剧烈波动,而它如何将影响中国经济,也备受各方关注。

## 美主权信用评级下调如何影响中国经济? 外汇储备可能会缩水 通胀压力进一步上升

### 预测 1 外汇储备可能遭遇损失

作为全球最大外汇储备国,目前我国拥有着3.2万亿美元巨额外汇储备。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。

国务院发展研究中心世界发展研究所副所长丁凡也认为,尽管美国不断强调国债安全性,但作为美国国债的重要股东,中国的巨额外汇储备保值压

力确实不小。

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,关键是將外汇储备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造成的负面影响。

### 预测 2 面临热钱压境风险

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股指8日早间一经开市均出现了超过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,由于美元持续走软导致本币大幅升值,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市干预措施。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。

### 预测 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,可能会给我国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。

中国外汇交易中心的最新数据信息显示,8日人民币对美元汇率中间价达到643.05,较上一个交

易日骤升146个基点,创出汇改以来的新高。

“由于美元是全球最主要贸易结算货币,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。”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,但总体而言,随着国内政策效果的逐步显现,价格总水平较快上涨的势头得到一定程度遏制,后期价格走势总体可控。

### 预测 4 加息可能会更为谨慎

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。

专家表示,如果美国的财政状况继续恶化或政治局局愈发难解,这些状况可能导致其主权信用评级遭降级。他认为,“负面”展望显示在今后6个月至24个月期间,再降级的可能性至少为三分之一。

金标百得决策智库分析师庄亚伟认为,黄金之疯狂才刚刚开始。因此对于之后黄金疯狂的目标不设上限。黄金真正的拉升才开始。上周预期跳水预测后,金价势必会出新高,但他同时认为,黄金走势存在通胀与避险并存的情况。他表示,昨日早盘跳空高开达30美元,美国遭降级的预期已经释放。短期防止回补缺口。华商



## 消息

### 标普昨下调 两房评级至AA+

标准普尔公司8日将美国住房贷款抵押融资公司房地美及房利美的债务信用评级由AAA下调至AA+。之前,标准普尔表示已调降了与农业相关银行评级、32家银行与信用合作社发行的由政府支持的长期债券评级,以及三家大型股票、债券与期权交易结算机构的评级。上述机构的评级均从AAA调降至AA+。

## 应对

### G7准备干预汇市 欧洲央行或救市

为应对标普调降美国评级及欧洲主权债务危机带来的冲击,七国集团(G7)在亚洲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。G7财长及央行行长发表声明称,将采取协同措施维持市场流动性,支持金融市场有效运转。同时,G7支持由市场决定汇率,将适时在外汇市场展开合作,未来数周密切联系并做好行动准备。

与此同时,日本财相野田佳彦在G7讨论会后表示,将继续关注外汇市场,暗示将继续购入美国国债,以压制日元对美元的强势。

法国经济、财政和工业部长弗朗索瓦·巴鲁安8日说,欧洲中央银行已经做好准备,在投资者撤出的情况下购买意大利和西班牙两国国债。在当天欧洲央行开市后,作为二十国集团主席国的法国发表了二十国集团财长和央行行长的声明,表示将采取一切必要措施保证金融市场的稳定。欧洲主要股市在开盘下跌后逐渐攀升,其中意大利米兰和西班牙马德里股市一度均出现超过3%的升幅。

## 影响

### 金价突破1700美元 再创历史新高

股市连续下跌,令黄金、白银继续受到追捧。8日欧洲盘中,金银价格都一度大涨逾3%,金价一举突破1700美元,再创历史新高。昨天,黄金跳空高开近30美元突破周线上升通道上轨。据金标贵金属公司常务副总经理唐君鹤估计,2169将是黄金以后运行的目标。他认为,推高今日金价的主要原因是整个市场上浓厚的避险情绪。

金标百得决策智库分析师庄亚伟认为,黄金之疯狂才刚刚开始。因此对于之后黄金疯狂的目标不设上限。黄金真正的拉升才开始。上周预期跳水预测后,金价势必会出新高,但他同时认为,黄金走势存在通胀与避险并存的情况。他表示,昨日早盘跳空高开达30美元,美国遭降级的预期已经释放。短期防止回补缺口。华商

## 针锋相对

### 美财长盖特纳回应—— 标普结论错误 美国国债仍安全

评级机构标普调降美国主权信用评级,美国财政部长盖特纳首度开腔回应,批评标普降级行动欠缺对美国财政状况的了解,强调美国国债仍与降级前一样安全。

盖特纳接受美国CNBC电视台独家专访时指出,标普作出糟糕的决定,他们对基本的美国财政预算计算方法都欠缺了解,让人震惊。财政部日前指出,标普调降美国评级报告中,对国会刚通过的债务上限方案存在2万亿

财政赤字计算错误。标普将美国主权信用评级由AAA降至AA+,盖特纳强调,降级后,美国国债仍然如以前一样安全。“标普的降级并没有改变任何事情,美国永远不会债务违约,我们能成功应对所面临的挑战。”

因担忧全球经济前景及欧洲债务危机,全球股市上周蒸发市值约2.5万亿,美股黑色星期四令人心有余悸。市场动荡加上标普调降美国评级,令原本打算在国会上调债务上限离职的盖特纳决定留任,他在采访中说,“我相信总统奥巴马,我热爱我的工作,现在失业率高达9%,我们仍有很多工作去做。”综合

新华社

### 标普高管表态—— 恢复3A或需1年 也可能再遭降级

国际评级机构标准普尔公司执行董事兼主权信用评级委员会主席约翰·钱伯斯7日说,美国今后6个月至两年间主权信用评级再遭降级的可能性为三分之一。

钱伯斯当天做客美国广播公司节目时说,标普今后6个月至24个月仍将美国主权信用评级置于“负面”展望。

钱伯斯表示,如果美国的财政状况继续恶化或政治局局愈发难解,这些状况可能导致其主权信用评级遭降级。他认为,“负面”展望显示在今后6个月至24个月期间,再降级的可能性至少为三分之一。

美国立法者明年能否就进一步削减赤字达成一致,这是目前标普和穆迪两大评级机构的主要分歧。由于上周债务上限低于标普预期,标普将美国信用评级下调至AA+。

穆迪表示,虽然有分析预计,美国政府的债务情况未来将进一步恶化,但美国目前的表现依旧与AAA相符。赫斯表示:“如果美国没有对本国长期财政形势采取措施,这将威胁穆迪对A的评级,但现在说这些政策不会到来还为时过早。”综合

### 巴菲特表态—— 不理解标普做法 400亿国债不会抛

自国际评级机构标准普尔公司将美国主权信用评级从最高的AAA下调至AA+后,各方对此及其影响看法不一。

投资大师巴菲特表示对标普的做法不能理解,他个人愿给美国授予4A评级,他旗下公司持有的400亿美元短期美国国债也不会抛售。巴菲特预计,下调评级不会对股市造成大的冲击,如果没有其他大事发生,8日美国市场开盘后不会有太大变化。

美国联邦储备委员会前主席格林斯潘说,标普下调评级将对市场构成负面影响,预计美股第一反应将是下跌。他说,鉴于市场上周下跌的动能,据历史经验,市场不太可能快速走出底部,不过他力挺美国国债,称其仍是安全的。

福布斯集团总裁史蒂夫·福布斯认为标普此举“令人吃惊”,他说尽管美国经济状况很危险,复苏速度很缓慢,但在支付债务方面没有问题,他对标普“参与政治”的做法感到意外。

美国国家经济委员会前主任劳伦斯·萨默斯说,标普的计算方法有问题,结果不准确。但相较于此,国会共和党拿美国政府信誉做谈判条件的做法更过分。

新华社