

社論

美國經濟“二次衰退”並非不可避免

19世紀德國“鐵血宰相”俾斯麥曾不無嫉妒地說，“上帝對傻瓜、醉漢和美國給予特別的保佑。”當前，上帝對美國的眷顧似乎很難繼續。上週末，標準普爾宣佈下調美國主權信用評級，由“AAA”調降到“AA+”，這在百年來尚屬首次。受此消息影響，全球股市遭遇黑色星期一。頗具諷刺意味的是，出於對全球經濟陷入“二次衰退”的擔心，投資者迅速轉向傳統避風港——美國債券，本週美債價格每天都在上漲。

對美國經濟陷入“二次衰退”的觀點則更為常見。著名經濟學家約瑟夫·斯蒂格利茨撰文指出，美國經濟雙重探底的可能性加大。美國的經濟刺激措施過弱、過短、未進行良好的設計，沒有迫使銀行重新放貸。

不管採取甚麼措施，事情都會進一步惡化。長期的經濟萎靡看起來是最樂觀的局面。

美國國家經濟委員會前主任勞倫斯·薩默斯也撰文指出，如果按照當前經濟增速和現行經濟政策，美國失業率很難在2012年年底降至8.5%以下。今年上半年美國經濟增速僅為1%左右，幾乎陷於停滯狀態，而且美國經濟還面臨歐洲主權債務危機衝擊。如果美國政府不採取任何提振需求和刺激增長的新舉措，美國經濟有三分之一的可能性會滑向“二次衰退”。

當前，美國經濟要避免陷入“二次衰退”就必須取得經濟增長，而經濟要在動能不足的情況下實現增長，就需要政府進一步增加支出

來刺激需求，因此，就出現了不容易被民眾所理解的狀況：在減少財政赤字之前需要增加財政赤字。

“股神”巴菲特近日表示，就業崗位增長必然伴隨著需求，目前美國大部分領域已經出現就業需求，但建築業還沒有復蘇，而“一旦建築業開始復蘇，美國將面臨大範圍的就業崗位回歸”。他預計失業率有望在未來幾年內降到6%。

本週四，美國勞工部公佈的請領失業金數據顯示，上週初請失業金人數降至四個月低點，實際上已經緩解了經濟正滑回衰退的疑慮，並帶動美國股市反彈，三大股指漲幅達4%-4.7%。

當晚，美國總統奧巴馬發表演講

時指出，將每周都推出新的政策以促進經濟增長和增加就業，同時他督促國會議員達成1.5萬億的赤字削減方案，稱他不將休會中的議員召回華盛頓，是希望他們傾聽更多選民的聲音。

連日來，美國各大媒體充斥著普通美國人對美國政客無能和不成熟的憤怒。CNN最新民調顯示，僅41%民眾願意重新選舉現任的國會議員，為調查有史以來首次跌破50%。

《華盛頓郵報》11日刊登民調結果顯示，大約74%的受調查者對聯邦政府解決經濟問題的能力沒有信心，比起2010年10月上升了21個百分點。同時，大約78%的

受調查者對當前美國政治體制的運行方式感到不滿，大約71%的人認為聯邦政府將注意力放在了錯誤的事情上。這一調查結果相當於美國民眾對華盛頓投出一張“不信任票”。

現在美國的國家機器運轉過程中確實出現了一些問題，素有債券大王之稱的Pimco創始人羅格斯(Bill Gross)就認為，美國不斷累積的巨額債務只是危機的表象，致病源頭是幾十年來總需求不足。

老齡化、全球化帶來發展中國家的競爭以及科技進步導致人工工資下降是消費需求不足的原因所在。著眼於債務上限是頭痛醫腳，創造就業，力促經濟增長才是治本

之道。

但是，美國經濟並不會因為標準普爾所說的“降級決定的主要原因”是美國政治決策過程的不確定性增加，債務談判結果不盡如人意，削減財政赤字力度不夠，中長期債務前景不樂觀”等問題陷入“二次衰退”，美國更不會就此走向衰落。

美國仍然是全球最富裕的國家，在技術、教育和文化領域擁有巨大的優勢，美國的自我修復能力也不容忽視。

最重要的是，美國的貨幣儲備、極具深度和流動性的國債市場以及供他國參照的無風險標準決定了美國對全球經濟的重要性，沒有國家願意且有能來取代美國目前的地位，至少今後幾十年內尚無國家可以取代美國在世界上的領導地位。

歐洲銀行業大面積虧損 新興市場或成避風港



【本報綜合報導】受歐美債務風暴的影響，多家歐洲銀行的中報顯示上半年虧損。分析人士指出，隨著歐美債務危機的進一步蔓延，經濟復蘇放緩，下半年外資銀行或將其市場自西向東轉移。多位外資銀行高層也表示，在全球金融市場動蕩的情況下，看好新興市場。

歐洲銀行業中報業績憂心

歐洲銀行中，法國第二大銀行法國興業銀行業績受到歐債危機衝擊。其近期公佈的第二季度淨利潤同比下滑31%至7.47億歐元，由於二季度該行對所持希臘國債計提了3.95億歐元(稅前)減值準備，其二季度淨利潤大幅下滑。

英國五大銀行中，誤售了保險產品的萊斯銀行需支付高達32億英鎊的鉅額賠償，加上愛爾蘭發生債務危機而很可能無法償還借款，萊斯銀行上半年淨虧損達23億英鎊。

蘇格蘭皇家銀行上半年虧損了

14億英鎊，主要是購買希臘國債損失、誤售保險產品賠償、愛爾蘭及北愛爾蘭出現大量壞賬所致。該銀行此前購買了14.5億英鎊的希臘國債，預計將不能全部收回，因此撥備了7億多英鎊用於彌補虧空。

美國巴克萊銀行發行的上半年財報也顯示，該行上半年盈利下滑38%至15億英鎊。匯豐銀行在英國五大主要銀行中業績最佳，今年上半年實現淨利潤89億美元，較去年同期增長35%，環比增長46%。但其同時宣佈的大規模裁員計劃依然引起市場動蕩。值得注意的是，專注於新興市場的渣打集團業績似乎未受到債務風暴的負面影響。

歐美蒙陰霾 銀行業轉唱“東方紅”

除匯豐大規模裁員以外，巴克萊銀行也宣佈將在下半年再裁減1400人，蘇格蘭皇家銀行稱將繼續裁員2000人。雖然銀行業在歐美地區颯起了一股裁員潮，但多位外資銀

行高層表示，此股風潮不會波及中國市場，反而下半年會加大在中國市場的投资。

渣打銀行由於在新興市場取得了好於預期的業績增長，到今年年底將增加2000名員工。渣打中國首席執行總裁兼董事會常務副主席林清德表示，渣打將繼續投資中國市場，加速業務拓展的步伐。

匯豐稱，已把業務重心向亞洲轉移，上半年利潤大幅增長主要得益於亞洲及拉丁美洲地區的業務實現了兩位數增長。該銀行未來3年雖將大規模裁員，卻計劃在新興市場增加1.5萬名員工。匯豐亞太區行政總裁王冬勝表示，匯豐在中國不會裁員，並將繼續僱用員工。

花旗銀行方面也表示，該行上半年的盈利增長點的重要部分是在中國市場，下半年還將繼續維持甚至加大在華投資。

巴克萊資本也看好中國市場，委任黃益平掌管公司的中國宏觀經濟研究，以提升對中國經濟的研究實力。

澳新銀行大中華區經濟研究總監劉利剛解釋了外資行一致看好中國市場的原因。中國經濟在全球經濟動蕩前並非一擊即破，即便是二次探底也不太可能拖累中國經濟增長。中國將會成為全球經濟的重要穩定力量，世界金融市場也將越來越依賴於中國的增長和穩定。全球金融危機以後，中國的經濟貢獻了全球經濟增長大約三分之一的增量，而今年由於歐美增速放緩，這一比例將進一步增長。

新興市場或成外資銀行避風港

標普下調美國主權信用評級後，全球金融市場劇烈震蕩，發達經濟體二

次探底的風險攀升。在歐美忙著解決債務危機的同時，新興市場是否真的會成外資銀行的避風港？

在蘇格蘭皇家銀行的分析師看來，這場危機無疑將有利於新興市場，而令經濟活動更遠離發達市場。

德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿指出，美國評級下調之後，美國的一些保險公司和銀行，還有美國市政債券也將面臨評級下調的壓力。這些機構的融資成本有可能因此上升，影響它們的盈利、現金流和投資與貸款能力，從而增加美國地方政府的財政壓力和整體經濟下行的風險。

而對於新興經濟體的影響，匯豐銀行大中華區首席經濟學家屈宏斌認為，目前外圍市場對歐美債務以及美國主權信用評級調降的反應過度。評級下調對實體經濟，尤其是新興經濟體經濟的負面影響有限。

澳新銀行大中華區經濟研究總監劉利剛預計，緊縮的貨幣緊縮將暫緩，考慮到全球經濟疲弱且處於下行空間，央行不會再次加息。在全球大宗商品價格下跌的情形下，中國的通脹環境也將出現一定的好轉，如果通脹不再嚴重威脅宏觀經濟的穩定，央行也可以騰出手來，逐步放鬆目前緊縮的貨幣政策，為經濟增長提供動力。

多位外資銀行專家向記者表示應對市場保持信心，下半年將加大投資力度，持續甚至大幅在新興市場投資。花旗銀行(中國)研究與投資分析主管邱思堯表示，拿中國來說，央行逐步放緩的貨幣政策將為中小企業的發展騰出空間，下半年資金緊縮的狀況可能得到小幅改善。

英國首相卡梅倫：信息自由流通是雙刃劍

【本報綜合報導】幾天來，英國暴力騷亂引起世界輿論關注，人們都在探究其原因。英國首相戴維·卡梅倫11日表示，英國政府正研究今後發生騷亂時關閉微博客、社交網站和“黑莓信使”服務，以阻止騷亂者利用這些社交網絡工具串聯。

目前，倫敦等地秩序逐步恢復，大約1500人因涉嫌搶劫等遭到逮捕。唐寧街10號的這次表態與其以往對網絡監管的立場迥然不同。此前，英國政府是絕對網絡自由的鼓吹者之一。

英國向來以社會治安良好、秩序穩定著稱，此次席捲多地的暴力騷亂讓英倫三島蒙羞。經歷了此次慘痛的教訓後，英國政府終於認識到要把握虛擬空間中自由與監管之間的平衡。卡梅倫自己都承認：“信息自由流通可以用來做好事，但同樣可以用來幹壞事。如果有人利用社交網絡製造暴力，我們需要阻止他們。”

卡梅倫當天在議會下院緊急全體會議上說，騷亂者利用社交網站在全國範圍串聯，“所有看到這些可怕行為的人將會為他們如何利用社交網絡組織而吃驚”。

“資訊自由流通可以用來做好事，但同樣可以用來幹壞事，”他告訴議員，“如果有人利用社交網絡製造暴力，我們需要阻止他們。”

“所以，我們正與警方、情報部門和業界合作，研究是否應當在我們知道有人策劃暴力、騷亂和犯罪時，阻止他們通過這些社交網站和服務聯絡。”

卡梅倫特別點出社交網站臉譜、推特以及智慧手機黑莓的名字。他敦促臉譜和推特刪除與騷亂相關的資訊、照片和視頻，並表示警方要研究如何應對“黑莓信使”這種封閉網絡。

黑莓是以郵件收發功能強大而著稱的手機品牌，其“黑莓信使”可以免費發送難以追蹤的加密資訊，在英國年輕人中使用率頗高。

“我已經問警方是否需要其他新的權力，”卡梅倫說，“警方正面臨一種新情況：騷亂者利用‘黑莓信使’服務，利用這種封閉網絡組織騷亂。我們需要研究，找到如何搶在他們之前的辦法。”



人民幣匯率連創新高

【本報訊】進入8月以來，人民幣升值加速，已5次刷新匯改以來新高。中國外匯交易中心的數據顯示，8月11日，人民幣對美元中間價首破6.4關口，報6.3991；8月12日，人民幣對美元匯率中間價繼續上升，至6.3972。這是人民幣匯率連續第四個交易日走高。

有分析人士稱，中國政府可能正通過人民幣升值，幫助遏制居高不下通脹——中國7月份通脹率創下3年來最高水平，已引起了社會不安定。但更吊人胃口的一種可能是，由於擔心美元會繼續走軟和美國政府信譽會進一步惡化，中國已決定降低美元在外匯儲備中的比例。

專家認為，人民幣對美元匯率升破6.4，主要是由當前中國經濟基本面決定的，反映了外匯供大於求的基本狀況。要全面地看待人民幣對美元匯率的走高，人民幣匯率形成機制的改革方向是主動、漸進、可控的，與自身經濟發展相符合。

中國社科院學部委員余永定表示，人民幣匯率調整是中國經濟基本面變化的反映，談不上國際壓力，無需作過度解讀。他認為，中國一直保持經常項目順差和資本項目順差，外匯市場上美元相對人民幣處於供大於求狀態。

中國對外經濟大學金融學院院長丁志傑也表示，貿易順差的超預期增長和出口的強勁上揚，在外匯市場上表現為外匯充足、供大於求，從而推動了人民幣匯率走強。

美國新一輪量化寬松遲早要來

【本報綜合報導】美國商務部8月11日公佈的數據顯示，貿易赤字意外擴大及進出口，特別是出口的大幅下滑，彰顯美國經濟復蘇前景艱辛。有專家分析指出，不論是針對美國債務危機，還是經濟前景考慮，有理由相信美國將執行第三輪量化寬松，甚至可能比我們預期來得更早。

美國商務部公佈的數據顯示，美國6月貿易帳赤字意外擴大，並觸及2008年10月來最高水平，因出口和進口雙雙走軟。美國6月貿易帳赤字增長4.4%，至530.7億美元，市場此前預期為赤字480億美元。數據還顯示，美國6月出口下降2.3%，至1708.6億美元，而進口下降0.8%，至2239.2億美元。

如果再度將標準普爾調降美國評級仍視為有政治化目的的戲劇，演戲的目的就是要告訴全球：美國新一輪量化寬松已刻不容緩！據CNBC進行的8月份聯儲調查顯示，市場對聯儲是否將會啟動第三輪量化寬松政策(QE3)的預期出現了一個戲劇性的轉折，最新的調查顯示，現在市場參與者相信聯儲將很可能在未來一年啟動第三輪量化寬松政策，恢復資產購買計劃以支持經濟增長。

在美聯儲本週二決定維持低利率至少2013年年中後，46%的受訪者表示聯儲將會重新啟動量化寬松政策，該比例大於7月份調查時的19%。而認為聯儲不會啟動量化寬松的受訪者的比例從7月份的68%

下降到了37%。

那些認為聯儲將會重新啟動量化寬松政策的受訪者平均估計第三輪量化寬松政策的資產購買規模將可能為6280億美元，遠高於7月份調查時估計的3770億美元。

羅素投資(Russell Investments)的Mike Deuker表示：“如果美國10年期國債利率徘徊在低於2.25%的水平，聯儲將會啟動QE3。”

加拿大皇家銀行資本市場(RBC Capital Markets)的首席美國經濟學家Tom Porcelli表示：“毫無疑問，經過最近一周，出現另一輪資產購買計劃

的可能性已經顯著增加。但這並不意味著我們認為第三輪量化寬松將會比QE2有更多成功。這反映出的僅僅是聯儲的選擇已經越來越少。”

前國際貨幣基金組織(IMF)首席經濟學家、哈佛大學經濟學家羅格夫也表達了這樣的觀點，認為聯儲預計開展第三輪大規模資產購買，以更果斷地保護美國經濟復蘇。羅格夫在一家美國知名電視節目的訪問中說道，“他們當然應立即行動，但是很難知道聯儲主席伯南克是否能立即獲得美國聯邦公開市場委員會(FOMC)會員的支持。”此外，本週

院發言人維多利亞·紐蘭：美國政府是否對中國航母的下水感到擔憂？她回復稱：“我們歡迎中國就為甚麼需要這樣的裝備給予解釋。”這樣驚人的聲明來自一個在全世界部署了11艘超級航母的國家。過去數天內，10萬噸的“喬治·華盛頓”號航母在泰國的林查班港停靠；它攜帶的F-18“超級大黃蜂”艦載機能夠對中國進行打擊。

但是，中國為甚麼需要航母？中國海軍軍事學術研究所主任撰文稱，“事實在於，中國發展海軍是為了保護國家主權與海洋利益，並維護地區和世界的和平與穩定。聯合國五大常任理事國與新興大國之中，中國是最後裝備航母的國家。”

美聯儲利率決議顯示，維持基準利率於0-0.25%區間不變，經濟狀況可能確保維持異常低利率至少至2013年中。

上海財經大學金融學院副院長何眾志教授在接受《中國企業報》記者採訪時表示，“在美債沒有更好的辦法解決之前，第三輪量化寬松政策會很快到來。”他指出，美國通過新一輪量化寬松來緩解債務危機的舉措將造成中國龐大外匯儲備的價值縮水。同時，美元會貶值，以美元計價的大宗商品價格會上升，這又會加大中國的輸入型通貨膨脹。

與此同時，美國國內正在計劃削減航母戰鬥群的數量，將其從10個減為9個。儘管美國擁有11艘航母，一或兩艘總可能在進行維修；這僅是美國縮減海軍預算的又一個例子。最近，美國對正在建造的“傑拉德·福特”號航母造價進行了估計，結果它已經成為世界歷史上最昂貴的軍艦，造價高達120億美元(不包括艦載機)，比預定超出了11%。

當然，由於中國正在發展東風-21反艦導彈，美國海軍以航母為中心的理念受到了質疑。如果這種導彈得到很好的發展，一旦美國在台海有事時前來救援，它將能迫使美航母遠離中國海岸。

編譯：斯年

美中航母未來數量消長 使美面臨挑戰