

或再遭降级 美国经济衰退风险加大

如果不是标普下调美债评级而拉响“警报”,全球投资者就不会如此清醒地看到全球经济“二次探底”的风险:自从2008年“雷曼兄弟”倒闭以来,金融危机从未过去,债务危机的阴霾不仅笼罩着欧洲,也在美国阴魂不散。如美国国会的超级委员会不能在11月23日的最后期限前仍未就削减1.2万亿美元的预算赤字达成一致,将进一步加重市场原本就因欧债危机造成的担忧。

新赤字 削减计划出台

美国总统奥巴马11月19日宣布了新的赤字削减方案,计划在未来10年削减大约3.6万亿美元的赤字,其中,包括向富人增税1.5万亿美元以及假定美国退出伊拉克和阿富汗战争可节省的约1.1万亿美元及可节省的利息4300亿美元,另外在医疗保险在内的社会福利项目方面削减5800亿美元。

奥巴马当天在白宫发表讲话时呼吁国会两党承担起责任,以解决美国的债务挑战。他说:“这将是(美国)历史上最大规模的开支削减,每个人都必须付出公平份额的代价,包括富人和大公司。”白宫预计,在赤字削减目标实现后,美国政府赤字占GDP比例将从目前的9%降至2021年的2.3%。

中银香港高级经济研究员黄少明接受记者采访时表示,奥巴马的赤字削减计划尽管很好,但通过的可能性不大。美国共和党人一直反对采取类似于增税的方法来削减赤字,目前已有不少人批评该计划是“政治秀”。此外,由于相对于美国14万亿美元的庞大债务来说,3.6万亿美元的赤字计划可谓“杯水车薪”,预计也难以提升评级机构对美国的评级。

“即使赤字计划通过,也很难在短期内解决沉重的债务问题,美国经济复苏势必是一个漫长的过程。”黄少明说。

事实上,尽管美国企业和消费者的强劲支出带动了第三季国内生产总值(GDP)增长2.5%,为今年以来最佳表现,些许平息了经济二次探底的担忧,但美国两党似乎“好了伤疤忘了疼”,在削减赤字方面再度开始扯皮:11月23日是美国国会“超级委员会”提交减少美国巨额赤字计划的截止日期。眼下这一最后期限将至,但一场闹剧似乎又将在两党之间重演。

“超级委员会” 遭遇减赤僵局

今年7月底,美国民主党和共和党就提高举债上限吵得不可开交,但在最后一刻,美国两党达成协议,提高债务上限。

美国民主与共和两党于8月达成的妥协方案将分“两步走”:第一部分要求在十年内削减赤字9170亿美元的非必要开支,同时将公共债务上限提高9000亿美元,该内容已经启动;第二部分是在国会成立一个由6名民主党和6名共和党议员组成的削减赤字特别委员会,负责在今年11月23日以前就下一步减赤额度和具体内容提出建议。如果委



CNS 供图

员会无法达成一致,将启用一套备用节支方案,自动为削减1.2万亿美元。

有“超级委员会”之称的削减赤字特别委员会于11月1日举行了听证会。该委员会民主党联席主席、参议员帕蒂·默里表示,他们的工作已进入“关键阶段”,市场投资者正密切关注委员会将提出何种赤字削减方案。

从目前的情况来看,“超级委员会”尚未在制定具体的减赤方案上有什么实质性的进展。共和党和民主党对具体方案的分歧核心仍然在于税收问题。民主党将加税作为任何减少赤字计划的一部分,共和党则把焦点放在削减包括医疗保险在内的开支上。到目前为止两党还没有任何妥协的迹象。

如果联合减赤委员会不能提出有分量的减赤方案,或者美国国会没能通过该委员会提出的减赤方案,则全面的政府财政支出削减,或称“取消预算支出权利”(Sequestration)可能在2013年1月开始执行。从历史经验来看,取消预算支出权利的执行通常会在一段时间后停止,届时削减财政赤字将变得更加渺茫。

难以走出的 “三高”困境

所有债务危机国家几乎都伴随着“三高”困境:高赤字、高负债、高失业率和低增长,而且难以突破其中的恶性循环,美国也不例外。

美国财政部的数据显示,在截至9月底的本财年年度中,美国政府的预算赤字高达1.3万亿美元。这是美国有史以来第二高的赤字额,也是连续第三年税收和开支差距超过1万亿美元。如果将所有年度的赤字叠加,美国的债务总额已达14.8万亿美元,几乎相当于美国全年所有商品和服务的总值。

如果从国内生产总值(GDP)比重来看,尽管美国财政赤字占GDP比重从2009财年的10.1%、2010财年的9.0%下

降到了2011财年的8.7%,但美国公共债务余额占GDP比重却从2010财年的62.1%上升到2011财年的67.7%,是自1950年以来的最高水平。

2011财年,美国联邦政府开支中每1美元,就有36美分是属于借债收入。如此高的比率使得财政利息开支成为预算中增长最快的项目。在2011年度,净利息支付总额增加15.7%,达到2270亿美元。根据美国国会预算办公室(CBO)的估计数据,2009年以后,美国就真正陷入了持续的高赤字时代,且在可预测的时间内,美国的高赤字问题将无法被克服。

CBO警告称,如果要在更长时期内实行现行的税收和支出政策,如个人所得税以及工资税的减免,那么美国政府的预算赤字将直线上升。然而,糟糕的是,美国经济的前景仍然充满挑战,今明两年美国经济增速仍将十分缓慢,无法在较大程度上降低失业率。

在最新的季度预估中,美联储下调了2011年、2012年和2013年GDP预期,同时上调了失业率预估;美联储目前预计,明年美国经济增速将介于温和的2.5%—2.9%之间,低于6月时预估的3.3%—3.7%;与此同时,到2012年末失业率不会低于8.5%—8.7%这一区间,较6月预估的7.8%—8.2%有所上升。

或导致美国 年内再遭调降

国际信用评级机构标准普尔仍然于8月5日宣布,将美国主权信用评级由AAA下调一档至AA+,这当然让从未体验过3A以下信用级别的美国震惊,但事实上受打击最大的却是全球投资者:美债降级导致全球股市暴跌,黄金攀上历史新高,全球市场哀鸿遍野,而美债收益率却不升反降,债台高筑,加上两党谈判僵局,让虎视眈眈的信用评级机构很可能再次重估美国的国债信用评级。目前标普和另一家评级机构穆迪

都已经对美国国债提出了负面展望。

在今年8月下调了美国的国债评级至AA+之后,如果国会未能达成其7月所制定的减赤目标的话,标普并不排除进一步下调的可能性。同时,尽管穆迪目前仍然保持对美国的AAA评级,但分析师警告,如果减赤计划没有明确的进展的话,降级可能发生。

摩根士丹利美国经济团队在近期一份研报中指出,“考虑到作为备选方案的自动削减支出措施,超级委员会的僵局是否会促使美债遭到降级还不明朗。但正如今年夏天标普事件的教训,随着事态发展,评级机构会按自己的规则行事”。

对此,旧金山联储14日发布报告称,美国经济在2012年再次陷入衰退的可能性超过50%。

这份报告指出,欧债危机和本地地震显示,美国经济依然容易受到国际动荡的影响,在24个月周期内美国经济出现衰退的可能性很大。

报告说:“最新预测显示美国衰退的可能性依然在升高,过去一年已经增加,部分是因为外国金融和经济危机。从国内看,陷入衰退的即时风险似乎较低,但也逐渐加大。”

报告强调,从短期看风险最高,然后有所减缓,美国经济抵御震荡的能力有限,依然脆弱。不过随着经济增强,衰退的风险将在2012年下半年开始逐渐消退。

报告预测,美国经济2012年上半年经历衰退的可能性大于50%。报告称,因为国际衰退风险很难准确评估,外界对这个结果的解读应谨慎,但发出的信息是很清楚的,即美国经济的脆弱性难以轻易抵御来自大西洋的气流,欧洲主权债务违约可能让美国陷入衰退,但如果美国能够在2012年下半年度过风暴,则2013年衰退的危险将迅速消退。

(综合中国新闻网、《第一财经日报》、网易财经)

头条

《纽约时报》: 意大利总理提出涉及面广的刺激计划

意大利新任总理蒙蒂本月17日宣布了一个涉及广泛的增产促进计划,并警告意大利和欧洲处在一个“严肃紧急”时刻,他呼吁两院议员为国家团结尽自己的责任。所谓前欧盟委员会成员和知名经济学家,他提出着眼改革税制,并减少商业发展障碍,但他呼吁欧洲理解,如果一切都依靠意大利自己完成,整个欧盟将会付出代价。他警告“欧元的终结将接替单一市场体系的条约、机构,并把欧洲带回上世纪50年代”。他表示,意大利会在未来几个月内作出牺牲,但是承诺这些牺牲将是公平的;在谈及如何刺激意大利长期以来低增长的经济时,他说将鼓励年轻人和妇女进入劳动力市场。

《今日美国》: 4%的30年抵押贷款利率仍无法刺激美国楼市

美国30年期抵押贷款利率降至连续第三周接近4%的水平,但是创纪录的低利率仍然不能提振房地产市场。房地美30年期利率回升到4.0%,但6周前一度降至3.94%。高失业率和乏力的工资令大量美国人没有资格获得贷款。还有不少人不愿意为住房投入过多的资金,他们担心未来三四年里房价可能出现进一步的跌幅。低利率再融资市场出现了发展,但是效应可能不会太长。大多数接受再融资的贷款人之前锁定的利率为5%,而上周再融资人数下降了12.2%。

《金融时报》: 英国银行缩减对欧元区外围国家放贷

根据《金融时报》汇编的数据,在截至9月底的3个月里,英国四大银行的银行间贷款总额下降了逾24%,至105亿英镑,主要原因是它们对欧元区南部各国银行的不安急剧上升。其中降幅最大的是对希腊和西班牙银行的贷款,这延续了之前的趋势,但是,对意大利银行的贷款锐减却是新现象。最大的银行间信贷提供商汇丰银行的缩减幅度最大,对该地区的银行间贷款总额下降了40%。该行已不再向希腊银行业放贷,同时将对西班牙和爱尔兰银行的贷款规模缩减2/3左右。

《卫报》: 西班牙恳求欧盟和欧洲央行提供帮助

本月17日,由于国家借贷成本飙升至被广泛认为是不可持续的水平,西班牙首相格雷斯萨帕特罗呼吁欧盟和欧洲央行(ECB)进行干预。他的请求似乎得到回应,在17日晚些时候,随着欧洲央行已出手购买西班牙国债的报道,西班牙债券收益率上行的压力得到减轻。但在17日,西班牙财政部发债的35.6亿欧元(约合48亿美元)10年期国债的平均收益率仍为6.975%,接近7%的红线,并创下自欧元区成立以来该国国债收益率的最高水平。西班牙财政部上个月发售10年期国债时,收益率仅为5.433%。

《每日电讯》: 默克尔称英国必须与欧元区合作

德国总理默克尔将要求英国支持修改欧盟条约,以允许对欧盟各国经济进行更大的干预。默克尔一直认为,这一权力对遏止席卷欧洲的债务危机至关重要。面对欧洲各国国债收益率飙升和市场暴跌,默克尔的政治副手、基督教民主联盟(CDU)的议会副领袖迈克尔·迈斯特(Michael Meister)表示,他对英国最近对欧债危机保持沉默感到“莫名其妙”,因为英国可能成为欧债危机的重灾区。迈斯特对记者称:“我百思不得其解的是,英国对欧元区崩溃可能对伦敦金融城带来的后果似乎没有一个明确的说法。”

《印度时报》: 印度食品通货膨胀率降至10.63%

印度政府公布,截止到11月5日,当周印度食品通货膨胀率小幅降至10.63%。印度财政部部长普拉纳布·慕克吉表示,这个良好的信号可以减轻普通人的经济压力。截止到11月5日,当周印度批发价格指数(WPI)下降1.18%,低于前一周的11.81%,去年同期批发价格指数为11.41%。印度信用评估机构ICRA预计,物价将在今后几周出现平稳下滑的走势,总体来说,食品通货膨胀率有望在2011年11月下降到个位数,反映需求逐渐稳定的趋势。

《纽约时报》: 希腊联合政府赢得信任投票

由帕帕季莫斯领导的希腊三党联合政府16日晚以极大优势赢得议会信任投票,这为议会批准旨在解决该国债务问题的欧元区新救援协议扫清了道路。在300人的议会中,联合政府获得255票赞成票,当天共有293名议员参加了投票。联合执政的泛希腊社会主义运动和新民主党分别有两名议员和一名议员投了反对票,但由于三党在议会占有80%以上的议席,个别议员投反对票不影响大局。在投票前,总理帕帕季莫斯呼吁各界广泛支持其政府恢复金融秩序的努力。

《每日电讯》: 国际货币基金组织欧洲事务主管博格斯辞职

国际货币基金组织(IMF)11月16日晚上宣布,该组织欧洲事务主管安东尼奥·博格斯(Antonio Borges)已因“个人原因”辞职,并立即生效。博格斯任IMF欧洲事务主管一职才一年时间。IMF表示,现任IMF战略、政策和审查部门主管瑞扎·莫格哈丹姆(Reza Moghadam)将接替欧洲事务主管一职。博格斯的职责包括监管IMF对希腊、葡萄牙和爱尔兰的救助,他在欧债危机关键时刻辞职应被视为增加了危机的不确定性。博格斯上月曾表示,IMF应建议陷入困境的欧元区国家“改变经济政策”,抛弃目前的财政紧缩政府,而采用美国和英国式的财政刺激政策。

《卫报》: 英国央行下调明年经济增长预期

英国央行11月16日公布通胀报告。报告警告英国经济正陷于停滞中,并下调了明年的经济增长预期,暗示将为经济注入更多的电子货币。英国央行表示,由于欧元区债务危机的冲击,英国经济增长的停滞可能直到2012年年中才能结束,而2012年全年的经济增长率将只能达到1%,这不到其先前预测的一半。英国央行还下调了其对美国通货膨胀的预期,预计英国明年年底前的通胀率将低于2%的政府既定目标,这为其实施量化宽松(QE)政策铺平了道路。量化宽松政策的主要内容是购买金融资产,从而为经济注入更多的现金。

《日本时报》: 奥林巴斯副总裁成为财务丑闻关键人物

有知情人透露,日本证券交易所监察委员会认为,奥林巴斯公司前副总裁森久志是掩盖投资亏损的关键人物。东京地方检察厅和证券交易所监察委员会监察机构开始调查森久志,他和奥林巴斯公司其他两位高管保存了财务丑闻的重要文件。监察机构计划调查奥林巴斯前总裁、董事长菊川刚和常任审计长山田秀雄,知情人表示,东京地方法院正在和奥林巴斯的债权银行进行接触,准备同日本证券交易所监察委员会和东京警视厅进行合作。自2006年到2008年,奥林巴斯公司高管利用收购英国医疗器械制造商Gyrus掩盖巨额投资损失。

美国重蹈日本经济覆辙?

着眼美国的低迷现状,美国会否重蹈日本经济上世纪90年代的覆辙呢?就此,平安证券首席策略研究员王初近日发布研报,将今日的美国与当年的日本做了一番有趣的对比。

财赤扩张已过度

王初提出,当前美国和90年代日本有四大相似之处。首先,经济问题均始于房地产和资产泡沫。

其次是财政赤字的过度扩张使国债负担率过高。90年代日本陷入通缩之后,进入了失落的十年。日本政府为挽救经济加大支出,实施扩张性的财政刺激政策,使日本财政赤字依存度从1992年的10.1%上升到2000年的38.4%;公债余额占GDP比重从1992年的59.8%上升到2000年的125%。同样的,次贷危机后,美国加大财政刺激力度来支撑经济,大举发债,美国国债占GDP比重急速上升,从2007年12月的64.8%上升到2010年底的95.1%。国际公认的国债负担率的警戒线为发达国家不超过60%,发展中国家不超过45%。而美国和日本在刺激经济的过程中都超过了警戒线。

相似之三是美日均使用宽松的货币政策刺激经济。最后,由于负债过多,美日均被下调主权评级,但长债收益率反而下降。

不会重蹈日本覆辙

但是,相对于90年代日本,王初认为,当前美国经济存在着独特的运行模式和修复弹性,美国重复当年日本经济上“失去的十年”概率并不高。

首先,尽管美国和日本在应对危机时都使用了财政刺激和货币刺激,但是美国使用的是“财政政策+货币支撑”双刺激同时驱动的方式;而当年日本应对危机的时候,先使用扩张性的货币政策,在货币政策收效甚微之后政府才开始频繁使用财政政策。美国双政策配合的刺激效果明显强于日本的单项轮换式刺激政策。

而且,尽管在危机过后日本采取了宽松的货币政策,但是由于危机发生时日本进入外汇市场定价与放开资本管制时期,货币上无法真正放松。而美国在次贷危机之后借鉴了日本的教训,进而采用了极为宽松的货币政策。可穷尽货币扩张的各种可能。美联储公开市场委员会宣布,至少在2013年年中之前,联邦基金利率将维持在0—0.25%的历史最低水平上。即使目前在财政刺激难以实行,美联储仍在维持低利率的基础上酝酿一些新的政策措施,比如调整资产组合、债券展期、降低银行在联储的准备金利息等。QE3对于伯南克而言,箭在弦上,只是以何种方式推出

的问题。

更重要的是,日本经济体和美国经济体的基本面存在本质差异。王初分析,美国距离上一次互联网产业升级仅过去5—6年时间,经济基础优质。且美国在历次危机面前都展现出极强的修复完善弹性,靠自行修复解决问题的潜力较大。不仅如此,美国极强的创新能力利于其更快找到一个经济增长点。

相比之下,90年代日本在危机出现前属于明显的出口导向型经济,美国对日元施压使日本需要重新寻找经济增长方式,这对资源稀缺的日本是个很大挑战。

此外,美国不存在日本90年代被动改善经济结构的压力。1990年,美国日本联合成立结构性障碍改革工作组,而日本也被迫在美国的政治压力下着力改善经济结构。经过长期的结构改善,虽然日本降低了原来过度依赖美国出口的风险,但同时经济增长的绝对速度也受到了影响。美国则没有类似压力。

美国复苏路漫漫

尽管如此,中银香港高级经济研究员黄少明认为,美国经济易存在严重的结构性问题,虚拟经济比重过大而实体经济不足。他预计,美国经济真正复苏至少需3到5年。王初认

为,美国经济的复苏将是一个漫长的过程。通常,债务减持会持续7个月左右,这就意味着美国在2013—2014年才能真正完成资产负债表的修复并从中重生。

而即便美国真的走上一条衰落的轨道,这也会是一个逐渐衰弱的、长期的历史过程,而不会像日本那样从增长的“优等生”直接变成“劣等生”。而在这个过程中,我国将受到多大影响呢?就此,中银香港高级经济研究员黄少明表示,美国与欧洲经济紧密相连,若美国经济低迷,欧洲经济亦难晴好。欧盟和美国分别是我国第一和第二大出口地,目前我国经济仍以出口为主,两者经济低迷,势必持续影响我国出口。不仅如此,在资本市场,美国股市也会影响中国股市,尤其是,如果经济低迷,美国或将进一步实行宽松政策,流动性全球泛滥,并更多冲击我国,推高通胀及资产泡沫。

对比上世纪90年代的日本,历史似乎正在美国重演,同样是泡沫破灭,同样是债务沉沉,美国会否重蹈日本覆辙,陷入衰退的深渊?就此,平安证券详细对比后认为,当前美国经济存在着独特的运行模式和修复弹性,美国重复当年日本经济上“失去的十年”概率并不高。但美国经济复苏将长期漫漫,中国出口或将承压,股市亦难独善其身。

(摘自《南方都市报》)