聚焦 FOCUS 全球股市遭遇黑色星期一

美国主权债务评级下调引发全球金融市场动荡

美债危机放翻全球 多国部队火线救市

证券时报记者 孙晓辉 徐欢 杨晨

美国主权信用评级历史上首次遭降，令市场恐慌情绪再度升级，并引发全球金融市场地震。继上周五全球股市震荡之后，昨日亚太股市再度集体暴跌。

不过，受到欧洲央行将购买意大利和西班牙国债等消息影响，以及二十国集团和七国集团出面安抚市场的举措刺激，欧洲股市昨日高开，但盘中继续走低，主要股指盘初跌幅在1.5%~2%。美国股市开盘大幅下挫，截至北京时间21时35分，道指和标准普尔500指数跌幅超过2%，纳斯达克综合指数跌幅超过3%，报2457点。巴西股市开盘后重挫4.5%。

欧亚股市集体暴跌

昨日，亚太股市集体遭遇“黑色星期一”，多个主要市场跌幅超过3%。其中，韩国股市午后一度因跌幅过大暂停交易。KOSPI综合指数跌3.82%报收1869.45点，盘中跌幅一度超过6%，KOSDAQ（即创业板）指数盘中一度下跌10.41%。日经225指数跳空低开，收报9097.56点，跌幅2.2%。香港股市大幅低开后反复回落，午后受欧洲部分股市走好刺激跌幅收窄，最终恒指报20490.57点，下跌455.57点，跌幅达2.17%。中国A股市场低开低走，沪指盘中失守2500点大关，沪指收盘报2526.82点，跌幅3.79%，深成指报11312.6点，跌幅3.33%。此外，澳大利亚标普200指数跌2.91%，新西兰50指数跌幅2.78%，台湾加权指数跌3.82%，新加坡、印尼等股市跌幅在4%左右。有分析人士认为，亚太股市普跌反映出市场正在经历新一波调整，但美国评级遭降所带来的冲击有限。

7日开盘的中东地区国家股市纷纷遭遇巨量抛盘，其中埃及股市基准EGX30指数跌幅4.17%，至两年来最低点，以色列股市暴跌6.99%。

受欧洲央行将购买意大利和西班牙国债，及七国集团出面安抚市场影响，欧洲股市昨日高开后盘中走低，主要股指盘初跌幅在1.5%~2%，其中意大利股市开盘涨幅近2%，随后涨幅缩窄。美国股市开盘后也大幅下挫。

美元黄金联袂上涨

昨日，在亚洲盘大幅低开后，经过剧烈波动，美元指数跌幅缩窄，美元指数欧洲时段盘中涨幅在0.4%左右。分析人士认为，美国主权信用评级的下调在短时间内仍难撼动美元的霸权地位。受欧洲央行开始购买西班牙和意大利国债消息影响，昨日欧元兑美元从1.4360附近快速上涨至一周新高1.4400附近。

昨日澳元兑美元再度受挫，跌至4个月新低1.0300。分析人士预计，未来两周澳元兑美元可能直逼平价。欧洲时段美元兑日元一度达到77.58，尽管日本方面称，仍不会确认干预行动结束，且七国集团（G7）各方同意联手应对汇率过度无序波动，但美元兑日元的跌势未现停止信号。此外，瑞郎的避险买盘使得美元兑瑞郎不断走低，并下探至0.7527的纪录新低，瑞士央行的意外降息以干预强势瑞郎的效果化为泡影。中国外汇交易中心的最新数据显示，昨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，再创汇改以来的新高。

昨日，黄金价格历史上首次突破每盎司1700美元。纽约商交所12月份交割的黄金期货一度大涨3.5%，创下历史新高每盎司1717.9美元。今年以来，黄金价格已累计上涨约20%，为连续第11年上涨。此外，白银涨幅一度逼近4%。美国评级遭降令原油需求前景堪忧，国际油价昨日盘中跌幅逾3%，一度逼近每桶83美元。

多国联手维稳

G7财长日前召开紧急电话会议，会后发布联合声明中指出，准备今后数周密切沟通，采取联合行动来稳定金融市场和确保流动性。二十国集团昨日也表示将采取任何必要措施保证金融市场稳定。此外，有消息称，欧洲央行已开始入市购买意大利和西班牙5年期国债，受此影响两国国债收益率盘中大幅下滑，意大利五年期国债收益率一度下降67个基点，至4.75%，西班牙五年期国债收益率下降60个基点至4.9%。

就在上周末，欧洲央行官员已举行电话会议，讨论如何把美国主权信用评级遭降的不良影响降到最低。在美国评级消息公布前，欧洲主要国家领导人就已就欧债问题开始紧急磋商。

此外，印度央行昨日发布声明说，由于美国主权信用评价下调引发对全球金融市场动荡的担忧，近期印度央行将优先确保国内市场卢比和外汇的流动性，以阻止利率和汇率的过度波动。

债务危机或继续恶化

对于周一全球市场出现的“股灾”，德意志银行大中华区首席经济学家马骏表示，标普对美债评级的下调增加了资本市场面对的不确定性，目前全球经济还存在许多不明朗因素，预计短期内欧美经济和金融市场还将面临下行风险。

中国银行高级研究员谭雅玲在微博上接受证券时报记者采访时表示：“未来美国债务危机将恶化，甚至已经开始恶化为流动性危机了，即价格已经失去了控制力，并且已经开始伤害经济了。欧美救市将会继续用利率和汇率政策，汇率是关键。”谭雅玲认为，G7发布救市宣言，表示将继续释放资金救市，这是一个错误的决定。“他们只顾自己，不顾世界，不顾发展中国家，用损人利己的办法是不负责任的态度。因为世界已经是流动性泛滥。”谭雅玲在微博上表示。

巴曙松也在微博上指出，近期美债降级和股市暴跌，表明全球经济依然处于百年一遇的金融危机之中，美债降级是美国应对危机过程中政府过度扩张债务的必然产物，也反映了美国不同利益主体在刺激政策运用到极限状态后对政策走势的分歧已日益显著，美国政策走势的分歧与胶着状态预计会持续到明年大选，美国经济将总体处于弱增长格局。

救市恐难指望QE3

对于未来欧美国家可能采取的救市措施，英大证券研究所所长李大霄认为，未来美债危机是否恶化，要看世界主要国家采取的应对措施。当前欧洲已宣布干预债券市场，将购买意大利与西班牙债券，预计美国也将采取救市措施，稳定债券市场，这些举动对全球金融市场的稳定非常重要。他认为，中国也需要一些稳定市场的政策。

马骏表示，欧美政府和央行可采取的特别有效的措施不多。他预计未来欧洲中央银行也会有条件地购买西班牙和意大利的国债，但购买国债的规模将十分有限，因为此举可能导致通货膨胀；此外，他认为，西班牙和意大利政府将会采取更多的财政紧缩政策和推动结构性改革，但是最后的实施效果如何还有待观察。至于美联储，马骏认为，可能会继续在很长一段时间内继续保持极低利率，“即使美国未来推出第三轮量化宽松政策（QE3），也只能解决美国自身的问题，解决不了世界经济的问题。”

瑞银亚太区首席投资策略师浦永灏表示，未来美国政府的救市措施将主要以拯救经济为主，尤以拯救就业市场为主，而不会特别拯救金融市场。浦永灏认为，未来全球股市还将看美国经济数据、欧债问题以及新兴市场通胀数据的脸色。

渣打亚洲区总经济师关家明则预计，美国未来可能将会推出QE3，但侧重点将与QE2不同，重点将在改善就业方面。

IC/供图

亚太股市主要股指表现

股指	跌幅
韩国综合指数	3.82%
中国上证综指	3.79%
新加坡海峡时报指数	3.7%
中国深证成指	3.33%
澳大利亚S&P/ASX200指数	2.91%
日本日经225指数	2.18%
中国香港恒生指数	2.17%

吴家明/制表

投行观点 | Point

美债危机或现传导效应

证券时报记者 徐欢

标普下调美国主权债务评级后，全球股市哀鸿遍野。一些外资投行经济学家们表示，预计短期内全球经济不明朗因素仍然存在，经济将面临下行风险。

德意志银行大中华区首席经济学家马骏认为，标普对美国评级下调之后将出现若干“传导效应”，这可能使得已经非常脆弱的全球金融市场和经济前景进一步恶化。

马骏说，美国主权债务评级被下调将对中国经济，尤其是对出口、航运和大宗商品行业产生负面影响。他表示，根据历史经验，如果欧美经济增速降低1%，中国的出口增幅将降低7%。

从美国国内的情况来看，马骏认为，在美国评级下调之后，一系列机构面临评级下调的风险加大，从而增加了美国地方政府的财政压力和整体经济下行的风险。

从全球经济的角度来看，马骏认为，继美国之后，法国已经成为目前金融市场担心的下一个AAA评级遭调降的国家，这对于目前正在恶化的欧洲债务危机来说无疑是雪上加霜。他表示，从某种意义上讲，欧美经济正陷入难以自拔的恶性循环：如果财政不紧缩，资本市场就会认为其财政不可持续和违约风险加大，这将会推高其融资成本，从而增大违约风险，导致整个金融市场恐慌进而影响实体经济；如果政府确实采取激进的财政紧缩措施（包括削减支出和加税），又会导致短期经济增长减速，财政收入下降，使得短期内财政问题更趋严重。马骏指出，在欧美市场上，一些有影响力的经济学家普遍认为，欧美经济陷入再次衰退的概率已经在过去10天内上升到了30%~50%。

此外，马骏还表示，目前全球股票市场的大幅下跌还会通过负面财富效应和信心传导渠道冲击实体经济。他强调，短期内美国主权债务将不会继续被降级，但是中长期将不排除这种可能性。

瑞银亚太区首席投资策略师浦永灏表示，美债被降级对世界经济的影响暂时有限，未来要看美国未来融资的成本是否会提高，另外关键还要看美国经济的状况。他认为，如果美国民众因此失去信心，从而缩减开支，将对美国未来经济增长造成很大影响，从而对中国以及全球经济产生影响。

浦永灏强调，美国经济目前不会出现二次探底。他指出，目前美国企业比较健康，资金流比较充足，投资还在扩大；另外，美联储不会在短期内加息，从而减少了二次探底的风险。不过，如果未来美国的主权评级进一步下调以及南欧的债务危机继续扩大，将打击全球企业以及消费者信心，从而增加全球经济二次探底的风险。

基金观点 | Point

A股市场有些反应过度

证券时报记者 程俊琳

标准普尔下调美国主权债务评级，引发周一全球市场恐慌，昨日A股延续上周五下跌趋势继续暴跌。对此，一些基金认为，债务评级下调对美国短期影响不大，市场有些反应过度。也有私募基金认为，A股大跌之后正是买入良机。

海富通基金认为，美国主权债务评级下调，实际上对美国短期影响并不大，并不会造成美元和美国国债大幅波动，市场有些反应过度。现在市场更应关注的是欧洲债务问题。上投摩根也表示，美国国债评级下调的严重性被市场夸大，标普只下调了美国长期的信用评级，但短期的评级并未调整，而且另两大评级机构惠誉和穆迪重申了对美国AAA的评级不变。此外，美国周末公布的就业数据还是略好于预期，支持美国经济复苏的趋势并未扭转，这不是2008年美国经济衰退情况的重演。

围绕国内市场短期调整后的未来走势，华安基金认为，国内外各种不安定因素的集中出现，有可能促使政策转向提前到来。国内外股市的短期超跌明显，具备短线反弹的基础。

汇丰晋信基金认为，A股主要取决于国内基本面，目前中国经济总体依然处于平稳增长态势，通胀在四季度将明显回落，A股市场受到短期冲击后仍将趋于向上。中欧基金认为，在恐慌情绪消化之后，A股短期可能受益于市场对政策预期的改善，中期来看则可能继续维持震荡态势，但仍然伴随着破位风险，未来需要密切关注外围经济情况。

一家私募基金内部人士告诉记者：“经历过市场下跌后，一些过去估值过高想买而没买的股票，已经跌到了我们愿意购买的心理价位。”不过，也有私募基金担忧，从技术分析的角度来看，市场在昨日破位后会有新一轮下跌可能，短期或会触碰前期2300点的估值中枢。

记者观察 | Observation

美国失去3A评级并非世界末日

证券时报记者 贾壮

标准普尔的一份评级报告，毁了很多人的周末。本该轻松惬意的休闲时间，却有一批人在忙碌。美国政府官员忙着泄愤，他们指责标普有失公正；研究员忙着分析，要搞清楚影响几何；投资者心里忐忑，不知道是走是留；财经记者也没闲着，重大题材不容错过。

上周，美国和欧洲市场都经历了金融危机以来最为惨烈的下跌，在交易员们尚未回过神来的时候，标普下调了美国的长期主权评级，从AAA降至AA+，对于动荡的金融市场来说无疑是雪上加霜。周末交易的中东证券市场全线暴跌，周一开盘的亚太市场紧随其后，欧洲市场同样未能幸免，这些情况印证了美国评级下降的杀伤力。

股票市场泥沙俱下，很容易让人联想起金融危机全面爆发的2008年秋天，此次美国主权评级下降会不会成为第二个雷曼事件呢？已成为市场心腹之患的“金融危机第二波”是不是已经到来了呢？从美国国债利率的走向来看，恐怕不能得出肯定的结论。信用评级与国债利率密切关联，欧洲出现债务危机的国家长期国债利率都是在评级下调之后快速攀升，而美国债务风波以来，美国10年期国债利率从3%下降到2.55%。美国长期国债利率在评级下调预期之下反而持续走低，说明其举债成本没有上升，举债能力不受影响。而这两点恰恰是外界对于评级下降最大的担忧。这种担忧的逻辑在于，美国主权评级下降，保守的投资者将会减少购买量甚至减持美债，美债利率会随之攀升，严重影响美国的金融市场和实体经济。

不过，这些担忧可能过于悲观。首先，从历史上看，评级下调并不必然带来融资困难。日本曾经在亚洲金融危机之后被取消了最高信用评级，但其国债收益率却表现非常稳定，日本政府融资未受到明显影响；其次，美国国债的持有者们并不一定会选择减持。例如，美债最大的持有者美联储就表示，不会改变风险权重，大量投资美债的“股神”巴菲特则对于评级下调不屑一顾，海外投资者也都或明或暗表达了继续持有的意愿。对于美国国债遭遇大幅减持的担忧可能仅仅是一种担忧，不一定会变为现实。

换言之，有这么多投资者愿意与美国国债同甘共苦，也说明美债投资依然相对安全。至少，在全球金融资产当中，美国国债目前依然是安全度较高的。欧元区一度让投资者看到了希望，但欧洲债务危机爆发之后，能否保住欧元区都成为一个问题，更遑论欧债。近期市场的大幅下跌，更多是因为经济体量更大的意大利和西班牙出现险情，相比于这些国家的债券，AA+级的美国国债确实安全许多。

虽然从目前的情况来看，美元霸权在全世界范围内都引发反感，但也必须承认，在相当长的时间内，各个国家都得面对这个现实，即美元的储备货币和结算货币地位不会顷刻间坍塌。长远来看，美国信用评级下调可能是其在国际金融体系中地位弱化的重要标志，但这将会是一个非常漫长的过程。美联储前主席格林斯潘在美国评级遭下调之后表示，相对于欧元区，美国国债依然是安全的选择，美国只需启动印钞机即可偿还一切债务。格老先生傲慢的言语让人生气，但也是无奈的现实。

当然，承认现实不代表坐以待毙，作为美债的重要利益相关者，中国还是有很多事情可以做。中国手中握有大量美国国债，这是巨大的风险，同样也是重要的谈判筹码；巨额的存量外汇储备腾挪空间较小，但在实现多元化方面仍然可以有所作为。限制增量外汇储备就是更为彻底的解决办法，而这要求人民币汇率具有更加灵活的形成机制。

IC/供图