

核心评论 | HeXinPingLun

美国 AAA 信用评级下调 三大经济悬念待解

编者按
评级机构标准普尔公司 8 月 5 日宣布将美国主权信用评级从 AAA 下调至 AA+, 评级展望负面。这是美国历史上首次失去 AAA 信用评级。标普指出, 调降评级主要由于美国政府与国会达成的债务上限协议, 缺少标普所预期的举措以维持中期债务稳定。同时, 标普维持美国短期主权信用评级“A-1+”不变, 评级展望负面。这是继中国评级机构大公国际下调美国评级之后, 第二家评级机构宣布下调美国评级。由此可能引发怎样的经济猜想? 本报特别选取一组文章构成“核心评论”, 以飨读者。

□ 齐 晓
美国历史上首次失去 AAA 信用评级, 全球金融市场随即出现一轮暴跌行情。本轮金融市场动荡将如何演变? 波及面有多大? 对实体经济影响如何? 本文梳理三大悬念, 为您初步释疑。

悬念一: 下个被下调的国家是谁

“AAA”是标准普尔信用评级体系中的最高级别, 本次信用评级的下调也是世界第一大经济体美国的首次下调。在“世界第一”都难逃被下调命运的今天, 谁将是下一个被下调信用评级的国家, 充满悬念。
放眼全球, 此前一直深陷债务危机的欧洲无疑是可能性较大的地区。随着希腊、葡萄牙的主权信用评级此前被大幅下调, 意大利、西班牙、法国多个欧洲国家面临同样被拖入

债务危机的局面。
有媒体援引分析人士的话指出, 标普作出调降美国评级的决定后, 拥有 AAA 评级的法国将成为最有可能被调降评级的下一个国家。
欧洲之外, 与美国经济息息相关的墨西哥也遭到拖累。拉美是美国的后院, 特别是如墨西哥这样有 80% 出口依赖美国市场的国家。
此外, 还有分析认为, 一些出口依赖欧美市场的亚太地区国家, 如马来西亚、泰国、日本, 亦有可能成为被下调信用评级的国家。

悬念二: 评级下调波及哪些市场

美国信用评级下调首先会影响债券市场。路透社刊载文章评论称, 随时间推移, 调降评级将导致美国国债投资者要求得到更高的收益率, 以弥补风险。若真是如此, 各个层面的借款成本都将随时间推移而上升, 令

贷款及发债成本更高。
依靠信心维持的股票市场无疑也是被波及的对象之一。标准普尔上周末调降美信用评级后, 亚太地区股市周一开盘仍出现大幅下跌, 跌幅多在 3% 以上。
美国评级下调还可能冲击大宗商品市场。华尔街日报中文网刊载文章称, 出于对市场前景的担忧, 大宗商品市场上周已经出现普跌。上周四, 道琼斯工业股票平均价格指数跌 500 多点, 油价、铜价甚至金价都出现下跌, 投资者抛售各类资产。不过黄金可能是唯一会从中受益的大宗商品。

悬念三: 全球经济面临长期困境

美国信用评级下调提高了借贷成本, 个人或公司支付的利息越高, 用于其他活动的支出就会越少, 对经济有直接的减缓效应。此外, 此次事



专家观点

美债危机 致大宗商品暴跌 推高加息预期

□ 白 明

在标普下调美国主权信用评级之后, 紧接着调降与美国长期国债相关机构评级。并表示, 不排除继续下调美国的主权信用评级。综合以上消息, 笔者认为, 美债在境外的最大持有者是中国, 也是中国迄今为止存放外汇储备的最主要渠道。由此看来, 现在并不能排除美债危机“殃及池鱼”的危险性, 中国持有美债的购买力也存在着缩水的危险。但美欧债务危机对现阶段中国经济而言也并非全是利空, 美信用评级下降后大宗商品价格暴跌, 在抑制通胀方面外力作用加大, 客观上有助于减缓现实的输入性通胀压力。
宏观经济数据显示, 今年上半年 CPI 同比上涨 5.4, 而 7 月的 CPI 又达 6.5%, 这其中含有较多输入性因素。表面上看, 猪肉价格上涨抬高了 CPI。但其实是饲料价格的上涨在很大程度上使猪肉价格水涨船高, 而饲料价格受国际市场大宗商品价格影响很大, 尽管这种影响有一定滞后性和间接性。因此, 前几次加息对抑制通胀并不十分管用。此时如看到 CPI 走高就劈头盖脸地不断加息, 对中国经济的健康发展很可能产生叠加压力。
(作者系商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任、研究员)

渤海溢油 事故处理 须上“硬手段”

□ 李延霞 王 宇

渤海湾漏油事故发生已有数月, 作为肇事方, 康菲公司理应尽快堵漏、清污并承担相应惩罚, 将对公众和环境的损害降到最低。然而, 时至今日, 不仅溢油仍未彻底控制, 而且油污清理进展缓慢, 损失赔偿更是遥遥无期。这样的表现怎能不让公众感到忧心和疑惑。

作为长期在海洋作业的知名国际能源企业, 竟数月不能有效堵漏, 绝非一句“企业技术能力不足”能够交代。康菲公司对事故处理消极应付, 执行不力, 表面上看是企业态度问题, 实则暴露出监管部门追责手段乏力。截至目前, 国家海洋局对康菲公司在溢油事故中的监管, 也仅仅体现在一张张通知、一轮轮督促和一次次批评上, 始终未见有更为严厉的举措和制裁。如此隔靴搔痒式的监管, 不但难以起到管理效果, 反而纵容了肇事方的消极应付, 令公众不得不质疑相关部门是否有负责任的态度。

事故处理不应止于口头批评, 治漏清污须上“硬手段”。纵观国外, 在海洋石油开采安全的约束制度中, 赔偿与刑罚始终是悬于肇事方头顶的两把达摩克利斯剑, 一旦发生海洋污染, 罚款足以使肇事企业牢记教训, 而刑罚也足以让相关责任人承担违法代价。去年的墨西哥湾漏油事故事发不久, 美国司法部就启动了对事件的刑事和民事调查, BP 公司最终也付出了 200 亿美元的巨额赔偿。

要打破当前肇事企业消极应对的现状并防止类似事件的发生, 亟需加大责任处罚力度, 提高肇事企业的违法成本。制定和完善相关法律制度, 完善我国海洋污染监管机制, 则更是防止类似事故发生的治本之策。



市场太抬举标普了

□ 郑晓舟

若说是因为标普的一句话, 就可以把全球股市折腾得死去活来, 那实在太抬举标普了。
其实, 现在全球经济怎么样, 投资者心里都很清楚。在标普给美国降级之前, 穆迪表示维持美国“AAA”的评级不变。标普与穆迪旗鼓相当, 穆迪的“挺美论”并没有让股市狂喜。而标普一句话, 反而无情地戳破了最后一点赖以幻想的肥皂泡泡, 成为压倒骆驼的最后一根稻草, 触发了投资者内心深处对股市的恐慌。
美联储议息会议之后的美股表现, 更说明了这一点。
美联储上周二晚间发表的声明

先是让投资者心灰意冷, 他们因决策者未公布任何新的措施而失望, 也为美联储对经济形势的悲观判断而气馁。随后, 道指在数分钟内下跌 200 多点。然后市场以同样快的速度反弹。华尔街日报分析说, 原因是交易员注意到美联储声明中位置靠后的一句话。这句话, 美联储曾经讨论准备实施一系列政策工具。这让投资者猜测, 美联储可能会很快推出旨在刺激经济的新措施。在最后一个小时的交易中, 道指急剧上涨 500 点。
尽管每一次美联储的议息决议申明都会对市场产生影响, 但是这样暴跌暴涨只能说明市场脆弱的心态已经不堪一击。暴跌因为失望, 暴涨则是因为凭空又生出了很多幻想。

在这种脆弱心态的作用下, 这几天股市必然还会暴涨暴跌。可能因为揣摩了伯南克的一个眼神而欣喜, 或者也因为解读了奥巴马的一个政策而失落。
究其根本, 其实是投资者不但对欧美经济增长缺乏信心, 对欧美各国政府能否力挽狂澜更缺乏信心。其实, 自 2008 年金融危机以来, 各国政府都在为重建金融秩序、恢复经济而频频出台政策, 但是目前看来收效甚微。欧洲的债务危机远比 2008 年和 2009 年之时更为严重, 美联储也屡屡下调了对经济增长的预估。更令市场担心的是, 当前的欧美各国政府基本上已经是黔驴技穷, 甚至本身也度日维艰。美联储经过两轮量化宽松政策以后,

利率低无可低, 可以运用的政策实在有限, 若再出量化宽松政策恐怕弊大于利。即便是奥巴马不断给市场打气, 其实只是口头说说而已, 根本没有什么实质性的方案可以赢得市场信心。
再说, 现在全球各经济体各有各的烦恼, 都将精力放在自己身上, 很难也不可能像 2008 年金融危机之时, 协力出台一些救市措施, 重建市场信心。
回头再看最近几天美国股市的跌宕起伏, 其实只是美国经济本身使然。一个见不到增长曙光的经济体, 股市要有出色表现是不可能的。若是把股市的一蹶不振怪罪到标普身上, 那实在是太抬举它了。

机器人救不了富士康

明朗。笔者两年前和广东东莞一家电机制造商交流时, 日方负责人就明确表示, 在中国工厂的规模会维持, 但新增加的工厂将设在越南、印度; 一年前在浙江全球最大的服装代工企业调研时, 老总说工资等成本已经上升到临界点, 再涨就不敢接单了, 新工厂将考虑设在印尼、菲律宾等成本更低廉的地方。而美国从中国的服装采购, 已经出现向越南、孟加拉等国家转移的趋势。
在这个背景下, 富士康把生产基地向内陆省份转移, 充其量只是暂时缓解危机。国家统计局前不久发布的第六次全国人口普查数据显示, 刘易斯拐点已经来临; 过去十年, 中国人口年均增长率比上世纪 90 年代明显放缓; 老龄人口比重上升, 少儿人口比重降低, 老龄化趋势初现; 2013 年以后, 劳动力资源会逐步下降。劳动力贵不贵, 是问题的一个方面, 有没有的问题恐怕更加严峻。
富士康又想到了使用机器人。这个庞大的计划很有想象力, 但蕴藏着巨大的风险, 成功的概率很低。日本和韩国几十年前就开始“机器人替代”的努力, 但到目前为止, 也只局限

于一些特殊岗位; 富士康自己的实践也表明, 用机器人制造, 也依然是“制造”, 而且更新换代成本高昂。机器人不会要求加薪, 不会跳槽, 但也与有着本质的差距, 无法替代人工。
解决方案只有一个, 那就是由“中国制造”变成“中国创造”。可以设想的格局是, 富士康向产业链的上游移动, 由代工转型为设计、创意, 而把生产环节逐步转移到在东南亚、南亚甚至非洲。这是一个艰难的跨越, 跨过这道门槛, 就可以像传说中的不死之鸟在火葬的柴堆上焚烧自己, 诞生新鲜活泼的生命; 但如果跨不过去, 富士康在短暂的停滞之后, 就是自由落体式萎缩、衰落, 今天人声鼎沸的大片工厂, 不久以后就会沦为废墟, 像意大利的手工染坊、曼彻斯特的纺织厂、底特律汽车城一样, 成为记录往日辉煌的工业遗迹。
如果理解为, 这只是一家企业的命运, 那就错了。富士康是中国的缩影。套用马克思《资本论》中的话, “这正是说的阁下的事情”! 中国就处在卡夫丁峡谷, 能否完成惊人一跃, 生死攸关。



□ 王 南

富士康把自己的工厂从东南沿海向中西部转移的过程正在进行, 郭台铭日前又宣布, 未来三年, 将使用 100 万台机器人。这是富士康为应对成本急剧上升所做的最新努力。但从长远来看, 向内地转移也好, 用机器人也好, 恐怕都无法拯救富士康。如果不能完成“中国制造”向“中国创造”的跳跃, 富士康的工厂将无可挽回地变成废墟, 伴随着一代人的汗水、血泪、荣耀和屈辱, 供后人凭吊。
富士康是世界工业地图变迁的

产物。在早期工业的历史中, 创造的, 中心就是制造的中心。产业革命前的意大利、葡萄牙、荷兰、西班牙, 分别在造船、玻璃器皿、羊绒制造、捕鱼、军事、航海等技术领域独领风骚, 而产业革命之后英国、法国、德国、美国, 又在机车、化工、仪器、电气等领域波浪式前行。20 世纪初叶, 产业格局发生新的变化, 创造和制造在某种程度上分离了。日本经济学家赤松要、渡边利夫分别用“雁行理论”、“结构转换连锁理论”, 解释其中机理: 日本率先承接欧美制造业的转移, “Made in Japan”风靡世界; 之

后是韩国、中国台湾和香港、新加坡; 中国大陆在改革开放之后, 劳动力等成本低廉的比较优势得以淋漓尽致地发挥, “Made in China”在某种程度上替代了当年的“Made in Japan”。富士康作为“中国制造”的代表之一, 跻身世界 500 强行列, 但价值链中的低端地位、血汗工厂的代工形象, 也赋予了“中国制造”复杂意味: 苹果手机利润率高达 60%, 而富士康为其组装, 利润率只有区区 2%, 年轻的生灵屡屡从高楼飘忽而逝……
“三十年河东, 三十年河西”。世界工业地图新一轮变迁的轮廓已经