

万亿美债投资面临缩水 中国外储损失可能超 20%

作为美债最大的海外持有国，中国外汇储备的资产安全性遭遇了历史上最严峻的考验。中国持有美国国债1.16万亿美元，是美债的第一持有主体，占比高达12%，比美联储高出2个百分点。在中国外储金融资产结构中，71%为美元资产，包括逾3000亿的“两房”债券。有专业人士认为，此次标普同时下调美国信用评级和两房债信用评级，将中国外储金融资产安全性推到了风口浪尖。

牛市已经走过了30年，这不能不说是一个奇迹。但是，现在的美债泡沫却可能面临破灭。事实上，美联储与各国央行所持有美国国债的比例正在不断攀升，现在已经超过了40%，不难看出，真实的投资者在渐渐退场，庞大的美国国债市场如今已离不开国外央行与美联储的支持。”北京通达投资首席分析师李鹏涛表示。

美债危机引发外储安全考虑

中国外汇储备投资多元化是提高安全性的唯一出路，但是，知易行难。

“从历史规律看，中国拥有推高一切商品的能力，不管是什么东西，只要中国人买，价格总是要上涨，拥有这种‘特异功能’后，我们基本没有什么东西可以买了，也没有一个市场能够容纳几万亿的外汇。”李鹏涛表示，美债的信用评级其实是目前世界最高的信用债，所以，美债目

前成为了外汇的不二去处。

兴业银行首席分析师鲁政委也称，客观说来，美国目前仍是全球综合国力最为强大的国家，如果其偿债能力最终都存在问题，外储实际上就没有更安全的投资场所了。

“理论上，鸡蛋不应该放在一个篮子里。但是，前提是我们需要更多的篮子。”李鹏涛说，现在的关键是外汇能投资的东西实在有限。

摩根大通中国区全球市场业务主席李晶在接受记者采访时表示，标准普尔下调美国评级之后，中国政府对持有的大量美国国债非常担忧，可能会采取更多措施平衡外汇储备。

中欧国际工商学院经济学与金融学教授许小年则认为应该关注外汇增长过快的问题，促进国际收支平衡。他在微博上发表看法称，“世上没有免费午餐，美债危机使我们意识到平衡国际收支、减少外储的紧迫性。”

(摘自《每日经济新闻》)

黄金够疯狂 “傻钱”凑热闹？

黄金市场的金价趋势主要与美元趋势相关，不取决于个人投资者。

短短一个月间，国际金价每盎司已经暴涨了200美元，近期几乎以“一日一新高”的姿态不断创下新纪录，而国内金价也走到了历史最高点。

而市场有言论称个人散户投资为主的“傻钱”开始冲入金市，也是金价即将“见顶”的征兆。

金价究竟会涨多高？黄金究竟有没有泡沫？这是一直纠结市场的问题，毕竟金价7年间翻了两番，整整连续经历了十年多的大牛市，黄金将遭遇“拐点”，金价将“见顶”的言论不绝于耳，投机大师罗斯还曾称黄金是“终极资产泡沫”。

金价自2000年以来就一直处在牛市状态，无怪乎每次金价创出历史新高都会激发多空两派的激烈争论。黄金业内专家、兴业银行分析师蒋舒分析，首先，什么叫“傻钱”？这本身就很难定义。

所谓的“傻钱”往往是事后定义的，买在半山腰那就是“聪明钱”，买在山顶，那就是“傻钱”。因此，在金价没有大起大落之前，实在难以定义“傻钱”，所以黄金市场涌入散户增多，未必意味着行情将提前结束。

其次，金价的趋势主要是与美元趋势相关，美元强，黄金弱，美元弱，黄金强，因此金价是否见顶，并不取决于个人投资者的蜂拥而入，而是取决于美国经济复苏的进程和美国货币政策的变化。

最后，国内黄金价格在趋势上紧跟国际市场，因此国内个人黄金投资的活跃与其说是推动金价的动力倒不如说是金价持续上扬的结果。国内白银T+D市场95%以上的成交量来自个人投资者，但是这并没有使国内白银价格与国际走势出现背离，这说明并非个人投资者占主导的市场一定就是个疯狂的市场，同时也没有任何证据表明在金融市场起伏中个人投资者是最“傻”的。

提醒：

金价未来涨幅已透支

北京黄金经济发展研究中心专家委员会秘书长刘山恩指出，目前黄金市场已经到达了新的历史高点，又面临非常复杂的国际经济形势，可以说黄金市场是机会与风险并存，对投资者而言，高位“炒金”，冷静很重要。

业内专家蒋舒说，需要提醒投资者的是，尽管金价近期的快速攀升令投资者产生更高预期，但市场恐慌情绪可能迅速消失，短期来看，市场对美国此次评级下调的反应过度，已经透支了金价未来一段时间的涨幅。一旦恐慌情绪平复，投机资金从金市的撤退步伐将非常迅速，金价可能应声下跌。

(摘自《广州日报》)

解决问题要循序渐进

标普相继下调美国信用评级和两房债信用评级的“惊人之举”，令全球市场为之震动。出人意料的是，美国国债似乎还成了避风港，8月9日，10年期美国国债收益率继续下跌至2.27%，为2009年1月以来的最低值，价格则出现上升。从价值判

断看，初步估计中国美债的账面损失可能超过20%。不仅如此，倘若中国短期内抛售，可能损失会更大。

作为美债最大的海外持有国，中国外汇储备的资产安全性遭遇了历史上最严峻的考验。对此，专家纷纷表示，平衡外汇储备的任务显得越发紧迫。某外资银行分析人士在接受《每日经济新闻(微博)》记者采

访时表示，解决中国外汇储备问题，还是需要循序渐进。

大公国际资信评估有限公司董事长关建中也表示，美国偿债能力下降的基本判断已经得到市场的肯定，对于这次主权信用评级对中国外汇储备的影响，中国持有的美国国债是一定会贬值的。

“从上世纪80年代算起，美债

美驻华大使骆家辉：中国无需担忧美元资产安全

日前，美国新任驻华大使骆家辉(Gary Locke)携妻挈子出现在北京的大使官邸。在就职演说中，骆家辉热情而言辞谨慎，将其在华的大使之旅称为“我们家庭正在开始的一次冒险和挑战”。

而针对中国所持美债资产的安全问题，骆家辉表示，他认为中国对美元资产的投资是安全的，而且美国政府与奥巴马总统也都致力于整顿国内财政问题。

在美资产安全

8月6日，标准普尔公司将美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”，评级展望为“负面”——这是美国历史上首次失去AAA评级。作为美债的最大持有国，中方舆论近期透露出一股对在美资产安全的忧虑。

骆家辉对此表示，奥巴马和国会已经为美国财政状况制定了完整的路线图，而且即便美国国债被降级，还是有买家在购买。“这意味着在美投资是安全的。而且，虽然美国经济面临调整，却始终是强劲的。”他说。

在8月10日，美国财政部总值240亿美元的十年期国债，其中标利率创历史新低，为2.14%，不过很快

被认购一空。

目前，根据市场估算，中国持有美债约1.15万亿美元，占全部外国持有美债的26%，其余为日本20%、英国8%、巴西5%以及俄罗斯的3%。

中美关系挑战与合作

而在就普遍关心的美债问题作答前，骆家辉在致辞中主要谈了自己和家人的感受以及中美关系。

“我的妻子和我们的孩子埃米利、迪伦和马迪林都很兴奋搬到北京。”骆家辉说，

“在个人层面上，能作为中国移民的孩子代表美国——我出生的土地，以及我的家庭珍视的美国价值观，站在你们面前，我感到既谦卑又荣幸。”骆家辉说，“我只能想象我在一月份过世的父亲，看到他的儿子成为在他和我母亲出生的土地上代表美国的第一位华裔美国人，会是多么骄傲。”

中美关系是骆家辉致辞内容中的重点。他指出，中美两国有着极其重要和复杂的外交和经济双边关系，这一关系有挑战，这是毫无疑问的，但也有扩展合作和协作的极大希望。

“我期盼与中国政府共同努力

实现这种希望，但更重要的是，创建奥巴马总统与胡锦涛主席均追求的积极、合作和全面的关系。”他表示，“正如你们所知，我们将欢迎拜登副总统，他将访问北京和成都。”

此前白宫表示，美国副总统拜登将从8月16日起访问中国、蒙古和日本，与这些国家的领导人就范围广泛的一系列双边、地区和全球安全问题进行磋商。拜登此次访华将揭开中美下半年一系列互访的序幕。

对华贸易有着长远的利益

在此前的从政经历中，骆家辉在对华贸易方面功勋卓著：他曾两度出任美中商贸联合委员会联合主席，并敦促中国改善市场准入，加强知识产权保护力度，以帮助美国企业增加对华的销售额。

担任商务部长期间，骆家辉是奥巴马“国家出口计划”的急先锋，该计划旨在让美国的出口到2015年前翻一番。

虽然此次骆家辉在就职演说上没有着重强调贸易往来，不过骆家辉的到任赢得了在华美资企业的欢迎。

中国美国商会主席狄安华就对《第一财经日报》表示：“骆家辉任美



国商务部长时大力支持在华的美国企业。我们认为他是驻华大使的不二人选。”

骆家辉曾视中国为美企至关重要的新兴出口市场。在2011年5月的讲话中，他表示中美两国正面临经济转折点，人们将看到“购买力增强的中国消费者会向美国企业购买更多的商品和服务”，而“中美两国的创新者将为开发突破性技术而并肩努力”。

中国美国商会会长孟克文则表示：“与骆家辉大使一样，我们也认为改善中国商业可持续发展的基础，将为美国企业与中国经济带来长远利益。”

(摘自《第一财经日报》)

美政府反击评级被下调 SEC将审查标普评级模型

在下调美国信用评级过程中使用的模型。

据消息人士透露，SEC调查人员还在调查是否有部分市场参与者在标普公布降级消息前获知了该消息。据悉，调查尚处于初始阶段，可能不会转至SEC执法部门。

标普发言人对此表示，该公司严格遵循保密信息和证券交易措施以及

相关的证券监管，“我们的措施禁止分析师或者评级委员会成员交易或持有其给予评级的公司或政府的证券或期权”。

该发言人还表示，该公司具备保护机密信息的“长期存在的措施和程序”，此前在7月，标普已经暗示有可能下调美国政府评级，“考虑到对固定收益证券市场的潜在影响，标普已就

此发布多份报告，且广泛交流了我们的意见”。

上述举动并非美国官方第一次出手“反击”标普。此前，在标普刚刚公布降级决定时，美国财政部就指责其评级中存在计算错误，对未来十年美国财政赤字的评估误差高达2万亿美元。而SEC也考虑出台新的监管规则，要求评级机构公布其在评级过程

中犯下的“严重错误”。

由于标普下调美国信用评级加剧了投资者对全球经济前景的担忧，全球金融市场出现大幅波动。但到目前为止，标普决定尚未得到另外两家评级巨头的呼应，穆迪和惠誉都确认美国仍享有最高主权信用评级。

(摘自《中国证券报》)

海外楼市吸走上百亿人民币

逐渐遍布世界各地。资料显示，中国购房者最喜爱的国家依次是加拿大、澳大利亚、美国、新加坡、英国、德国。据高力国际透露，加拿大温哥华、英国伦敦、澳大利亚墨尔本等城市成为国人海外置业首选之地。

公开资料显示，在英国，仅在最近两个月内，中国人在伦敦买房的投资就高达1.2亿英镑(12.7亿元人民币)。在加拿大，华人聚集地的温哥华，2011年一季度，华人购买新房的比例占到了当地市场的29%。在伦敦的金融区金丝雀码头，三分之一的新售房屋被来自中国的买家买走。在韩国，2011年1至3月，中国人在韩国购买的房产面积达到16.56万平方米，比去年同期多出一倍。高力国际6月初也发

布报告指出，中国内地投资者在加拿大温哥华的购房比例持续增加，截至今年第一季度，已达到29%，较去年25%的比例上升4个百分点。

仔细研究可以发现，在海外购房的中国人多是富人，购买的也多是别墅或豪宅。据中原地产研究分类，总价在1200万港元以上的住宅在香港可归入豪宅。2007年上半年，内地客在香港购买豪宅的整体金额占比不过9.7%，但到了2010年下半年，这个比例变成28.8%。五一期间，一拨中国投资者在韩国掀起了买房小高潮，150多位上海投资者在济州岛一举买下价值1.83亿元人民币的58套度假屋，有人甚至用家人名义一次买了3套房。

通胀高企富人为“钱”找出路

自年初以来，受一系列的调控政策影响，国内各主要大城市房地产市场前景不甚明朗，楼市的成交量也由此大幅下滑。“限购”、“限价”，使楼市投资者一再压抑自己的投资热情，手中的资金急切地期盼着出路。海外置业恰恰在此时为投资者打开了一条通道。

同时，今年以来，人民币士气大涨，尤其是人民币兑美元五年内累计上涨22%，进一步坚定了中国投资者海外置业的信心。而传统意义上的强势货币却在节节衰退，英镑自2007年以来相对多种其他货币暴跌了25%左



右。有消息称，由于英镑疲软，伦敦的房产现在与北京、上海和香港相比更值得购买。“海外房产大多风光优美，生活环境宽松舒适，一般有一个新楼盘很快就会卖光。”澳洲鼎丰集团是最早进入中国的澳大利亚房产公司，如今已在中国四个城市开设了分公司，

其客服人员告诉记者，相对国内房产，除了适合生活，还有很多优势，比如波动较小，不会大起大落，如果想提高资产安全性，到房产市场相对成熟的地方投资绝对是首选。

(摘自《时代商报》)

温哥华、伦敦成炒房热土

自2010年始，中国购房者的足迹