



中国不会大规模减持美债

本报记者 罗 兰

热点聚焦

降至20个月最低

今年10月，中国持有的美国债券数额降至去年2月以来最低。美国财政部公布的数据显示，中国当月持有美国国债1.2527万亿美元，低于前一个月修正后的1.2663万亿美元。今年10月，中国净购入284亿美元的美国财政部中期和长期债券。

中国目前依旧是美国的最大债券持有国，其后是日本。日本当月增持了美国国债，比利时减持美国国债58亿美元，俄罗斯减持美国国债88亿美元。

对于中国的减持，道明证券（美国）公司驻纽约策略师根纳季·戈德堡在研究报告中写道，中国今年共购入1840亿美元的美国中长期债券，“而总持有量小幅下降”。野村证券国际公司的一位分析师说：“这一年，中国的美国国债投资量一直没有增加，因此，我认为，这是一种正在形成的结构性趋势。”他预计，中国所持美国国债“将慢慢减少而不是骤然减少”。

属于正常市场行为

中国减持美债与美联储退出QE（量化宽松）有关。首都经贸大学金融学院院长谢太峰在接受本报记者采访时说，美国退出QE后，市场一直关注美联储加

息的时间表。近日美联储关于利率的决议进一步增强了加息的预期，估计明年4月可能升息。升息意味着美债价格将下跌，所以，中国在升息前适当减持美债，属于正常市场操作。

“现在，到了市场转向的时候，市场对美联储加息预期越来越浓，即使美联储暂时不加息，除非出现特殊情况，美国的国债价格顶峰时期也已经或者即将过去，美国证券货币市场将出现动荡与分化。”财经评论家叶檀认为。

中国目前抛售美债是较好的时间窗口。谢太峰说，从风险性上看，现在适当减持美债是正确举措。叶檀认为，市场恐慌情绪导致美债价格仍处于高位，但加息的预期山雨欲来，大节奏地把握可谓非常到位。

在英国《金融时报》的网站中，一篇“中国甩开美元”的文章称，中国逐渐停止增持美国国债，并加快海外基础设施投资等步伐，人民币的迅速崛起挑战了美元霸权，将深刻地改变世界金融结构。

外储投资继续多元

美联储进入加息周期后，中国是否会大规模减持美债？对此，专家分析，升息的确是中国减持美债的一个考虑因素。未来加息步骤要看美国国内经济走势和世界经济情况，如果美国经济放缓，或受外部如欧

洲、日本等经济的不良影响，加息脚步会放慢。根据加息情况，中国将适当减持美债，但不会大规模减持。

“中国是美债持有最大国，如果大幅减持美债，将给市场造成压力，引起美债价格暴跌，自己也损失更大。在市场上，大户不如小投资者进退灵活。”谢太峰说。

从外储投资遵循安全性、流动性为原则来看，未来中国也不会大规模减持美债。对中国以及很多国家而言，美债仍是一个比较稳定安全的金融工具。

但是，大量持有美债也让中国非常棘手。之前，美元不断贬值，令中国购买的美债缩水。如今，随着美联储退出量化宽松，美债收益率上行又损害着美债存量的市场价值。市场因此一直呼吁，美债“绑架”了中国的外汇储备，外储投资急需多元化。

“当前债券市场风险都比较大。欧洲经济不稳定，日元大幅贬值，美国升息，国债价格会下跌，当前投资三大经济体的债券都存在风险加大的问题”，谢太峰建议，若无更好的投资对象，不如持有美元，因为美元处于升值通道，比投资国债好。

有专家认为，在外汇储备的巨额存量中，应更加侧重支持海外投资。“在海外建造公路、铁路，在亚洲对各国港口进行更新换代，中国正在试图将外交关系与邻国的发展繁荣联系起来。”龙洲经济咨询机构亚洲经济高级研究员汤姆·米勒表示。



●卢布危机提示外储必要性

卢布危机直接对中国的冲击不会特别明显，但是它确实给我们也提了几个警示。首先如果经济结构过度单一，或过度依赖于某一样东西，长久下去是不行的。这次俄罗斯问题体现第一步就是石油价格的下跌。第二个警示就是外汇储备的必要性，过去一段时间内有很多专家学者在讨论需不需要这么多外汇储备，是不是保持5000亿常规外汇储备就够了，现在来看，还是要考虑外汇储备。

——中国宏观对冲研究院院长付鹏认为。

●产业向中亚“转移”有利调整

中国现在正处于一个转方式和调结构的关键转折时期，在这个过程中，我们加快向中亚地区投资，加快向它们进行产业转移，有利于降低制造业的比重，提升服务业的比重，使结构逐渐得到调整。另外就是通过这样一个重大的举措，构建一个更加开放的经济体系。

——国家发改委对外经济研究所国际合作室主任张建平表示。

●新常态下潜在增速仍较高

在新常态下的经济修复期，增长速度会有阶段性下降，但经济中长期、潜在的增速仍然较高。同时，经济结构会出现深刻、全面的升级，专业分工越来越细，生产性服务业的增速非常之快，从而带动整个服务业上升的速度。

——清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵认为。

资讯快递

大中城市房价环比降幅收窄

据新华社北京12月18日电（记者王希、何宗渝）国家统计局18日发布的住宅销售价格数据显示，11月份70个大中城市房价环比降幅进一步收窄，但由于去年同期房价基数较高，11月份房价同比仍然下降。

11月份70个大中城市新建商品住宅价格环比下降的城市有67个，比10月份减少了2个；持平的城市有3个，比10月份增加了2个。环比下降的67个城市中，最大降幅为1.4%，比10月份缩小0.2个百分点；降幅超过1%的城市仅有5个，比10月份减少了14个；降幅比上月收窄的城市有48个，比10月份增加了4个。

70个大中城市二手住宅价格环比综合平均降幅也比上月收窄。

广汽在尼日利亚开店建厂

据新华社拉各斯12月17日电（记者张保平）广汽集团通过独家代理商倬亿国际17日在尼日利亚开设首家4S店，并获得2015年在尼日利亚开办散件组装（SKD）厂的许可。

倬亿国际董事长陈秀霞表示，尼日利亚是非洲第一大国，有日益壮大的中产阶级队伍和良好的市场前景，拉各斯是尼日利亚的商业中心，在这里开设4S店，可以很好地展示广汽集团的汽车生产技术和工艺，让用户体会到广汽集团的优质服务。

据了解，广汽集团4S店位于拉各斯维多利亚岛商务区，占地3500平方米，集中展示了广汽集团最新生产的传祺GA3乘用车和传祺GS5运动车两个品种。

拉萨海关：改革迎来高效率

拉萨海关近年来不断深化通关改革，全面推进无纸化通关，海关和检验检疫部门实行“一次申报、一次查验、一次放行”，通关手续不断简化，效率逐步提高，企业通关成本不断降低。图为聂拉木海关员正在受理报关。本报记者 扎 西摄

花瑶老人
家门口 坐高铁

12月16日，G6402次高铁从沪昆高铁溆浦南站出发，湖南溆浦花瑶老人正在售票厅买票去长沙，踏上了溆浦有史以来第一趟从家乡出发的高铁。
邓太平摄（人民图片）



政策红利推动上涨 短期仍存较大风险

外围下跌中国股市为何一枝独秀

本报记者 周小苑

A股年终扬眉吐气

过去几年“熊冠全球”的A股市场终于在今年扬眉吐气，在外围股市一片阴霾之中更显得鹤立鸡群。自今年下半年以来，国际油价从100美元上方高台跳水，仅几个月时间就已拦腰斩断，跌破60美元一线。受此影响，欧美股市在经历去年屡创新高的牛市之后，近来一路下行。而原油生产大国俄罗斯、委内瑞拉等新兴市场国家货币贬值及外资流出之势不断加剧，更是恶化了外围市场环境。

相比之下，中国股市却逆全球之势而屡创新高。沪指从今年1月2日以2112点开盘，截至12月18日收于3057点，累计涨幅达44.7%。A股的大幅上涨不仅摘下了中国7年熊市的帽子，总市值也再登全球股市的次席，而连续数日破万亿的单日成交量更是创下了全球资本市场的新纪录。

多重因素驱动牛市

对于当前A股市场一枝独秀的现象，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对本报记者表示，发达市场的走势一直以来随美股而动。美国2009年下半年

A股市场近期以来一路高歌猛进。尽管外围市场受国际油价大跌的影响而遭受重挫，但中国股市却丝毫不为所动，走出了独立行情。中国股市的这种逆势上涨的牛市行情能否持续？专家看来，在中国经济结构调整和金融改革的大背景下，股市未来继续走牛将是大概率事件。不过，股指过快上涨并不利于牛市根基的稳固，投资者也应该以平常心态看待A股的再次崛起。

经济逐步复苏后，就业率不断攀升，作为经济晴雨表的美股率先而动，自2009年3月底美股结束了持续不到一年半的“短熊”，并走出了一轮长达近6年的“慢牛”。相反，中国A股市场在经历了6年多的“慢熊”后，终于爆发了由资金推动、指数造市的“疯牛”。从A股市场历来的“快牛慢熊”规律来看，技术层面确实有强力反弹的市场需求。

在财经评论员水皮看来，中国经济增速进入新常态后，资本市场的创新是最重要的一环，要用资本市场为新常态经济提供血脉滋养。政府对资本市场寄予厚望，希望尽快激活资本市场，打通投资和融资的两头，以尽快结束调整预期，找到新的经济增长点。

尽管政策红利是开启本轮股市上涨的根本动因，但自11月底以来股市“疯

牛”的表现则更多是投机因素在主导。在9500亿元规模融资融券的杠杆效应下，券商、银行等权重板块的轮番上涨推动股指一路走高。

“如此疯狂的牛市，却是与我国宏观经济基本面背道而驰的。”董登新不无担心地认为，中国股市最大的问题是市场化程度太低，这使得A股市场失去了自我修复的功能。在全民炒股、一哄而上、一夜暴富的市场氛围下，非理性、过度投机的机构与散户共同打造了一场群众性的疯牛运动。但是这种疯牛对市场和投资者都是有害的。它不利于打造长期投资、价值投资和组合投资的财富管理模式，也不利于实体经济的稳定健康发展。

市场仍存在调整风险

对于投资者而言，在国家政策驱动

股市向好的大背景下，沉寂了7年的股市再次走牛无疑是重大机遇。“中国股市刚刚起来，金融市场才刚刚起来，这是一个具有极大前景的市场。”财经评论员叶檀认为，这波股市最大的动力在于，通过政策市场发挥作用把蓝筹股拉起来，接下来国企并购重组将拉开序幕。股市在短期盘整后还会继续上涨，保持市场的吸引力，从而为国企和银行等解困。

“跳出熊市思维是非常重要的。”对于当前的投资策略，申银万国证券研究所首席分析师桂浩明认为，投资者要对大盘的强势格局有一个清醒的认识，需要保持相对较高的仓位，尤其不能在震荡中失去筹码。由于热点轮动较为明显，只要持有的股票有业绩有题材，也不妨耐心点，毕竟一轮大行情中，大多数股票最后都会有所表现。

尽管长期向好可期，但是股市过于疯狂的表现却只经历了12月9日一次大跌，调整并未充分到位，短期仍存在较大风险。对此，董登新建议，投资者如果是长线投资，则应持仓少动多旁观，而如果做短线，则需随市场热点切换来进行炒作。不过短线风险较大，尤其应尽量远离当前涨幅过高的券商股。对于明年市场的走势，投资者也不能盲目乐观，应该更多考虑国内外宏观经济面的变化因素。如果市场继续以现在这种疯牛走势，本轮牛市可能在明年春节前后结束，终极点位可能在3500点左右。

市 场 观 察