

## 中信证券、《财经》杂志社、中国证监会有关人员被公安机关要求协助调查

新华社北京8月25日电 (记者邹伟)据记者从有关部门获悉:中信证券股份有限公司徐某等8人涉嫌违法从事证券交易活动,《财经》杂志社王某伙同他人涉嫌编造并制造传播证券、期货交易虚假信息,中国证监会工作人员刘某及离职人员欧阳某涉嫌内幕交易、伪造公文印章,上述人员已被公安机关要求协助调查。

### 解读

## 央行为何此时打出降息降准“组合拳”

中国货币政策的走向,全球瞩目。25日晚,中国人民银行宣布下调存贷款基准利率各0.25个百分点,并降低存款准备金率0.5个百分点。央行为何在此时打出降息降准“组合拳”?

### 经济下行压力需要积极应对

“此次降低贷款及存款基准利率,主要目的是继续发挥好基准利率的引导作用,促进降低社会融资成本,支持实体经济持续健康发展。”央行有关负责人强调。

央行此次还额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点,鼓励其发挥好扩大消费的作用。专家认为,促进消费是此次定向降准的一大新亮点。

央行降息降准,向外界发出了鲜明信号。中国国际经济交流中心咨询研究部副主任王军认为,经济下行压力需要积极应对,但中国经济的基本面没有改变,结构调整取得了积极进展。在这个时候,要向国内外市场发出明确的信号,加强对经济平稳健康发展的支持力度,稳定预期,坚定信心。

“这次降息降准,并不代表货币政策的转向。”马骏说,我国货币政策的基调仍然是稳健和中性的。从调控实体经济的角度来看,降息降准的目的是在通胀形势和流动性创造机制变化的背景下,维持合理的实际利率和支持适度的货币信贷增速。

### 保持流动性合理充裕

央行8月11日完善人民币兑美元汇率中间价的报价机制后,人民币汇率的变化引起外汇占款变化进而使流动性出现变化,客观上需要降准释放流动性弥补缺口。

“近期人民银行对人民币兑主要货币中间价报价机制实施进一步完善,势必对金融体系本外币流动性构成结构性影响,存款准备金率下调实际上为金融体系注入了无限期流动性,可以有效增强金融机构针对货币市场波动实施流动性管理的能力。”陆磊解释说。

中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚指出,原来外汇占款是我国基础货币供应的主要方式。但是最近一段时期以来外汇占款明显减少,银行体系流动性存在压力,除了常规的货币政策操作外,需要降准提供流动性。

金融机构流动性合理充裕是支持实体经济健康发展的必要条件。值得注意的是,除了降准,央行还采取了多种工具和渠道向市场提供流动性。

央行有关负责人表示,8月份以来,央行累计开展逆回购操作投放流动性5650亿元,开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作投放流动性600亿元。8月19日开展6个月期中期借贷便利(MLF)操作1100亿元,利率3.35%。继续通过抵押补充贷款(PSL)为开发性金融支持棚改提供长期稳定、成本适当的资金来源,7月末PSL余额为8464亿元,比年初增加4633亿元。

### 放开一年期以上定期存款利率浮动的上限

在央行降息降准的同时,放开了一年期以上定期存款利率浮动的上限。

“放开一年期以上定期存款利率浮动上限,标志着我国利率市场化改革又向前迈出了重要一步。”央行有关负责人表示,金融机构自主定价空间的进一步拓宽,既有利于促进金融机构提高自主定价能力,提升金融服务水平,也有利于促使资金价格更真实地反映市场供求关系,促进经济结构调整和转型升级。

(据新华社北京8月25日电)

## 波音发布中国市场展望



8月25日,波音民用飞机集团市场营销副总裁兰迪·廷塞斯做中国市场展望报告。

当日,波音公司在北京发布针对中国市场的《当前市场展望》报告,预测未来20年中国民用航空市场将需要6330架新飞机,总价值约为9500亿美元。

新华社记者 郑焕松 摄

## 沪指失守3000点 近两千只个股跌停

本报海口8月25日讯 (记者陈平)沪深股市经历“黑周一”后,今天暴跌仍然不止。沪指跌破3000点,终盘收于2964.97点,大跌244.94点,跌幅7.63%,近两千只个股跌停。沪指两天连破6个百点整数关口,市场信心尽失。

其它各大指数中,深成指跌7.04%,中小板跌7.24%,创业板跌7.52%。三大期指再次全部跌停报收,拖累市场明显。

机会是跌出来的。沪深股市经过上周以及本周连续两天的暴跌后,一

丝曙光正在浮现:继昨天沪股通有81亿元流入后,今天也有81亿元流入,这意味着境内投资者绝望大力抛售的背后,境外资金却在趁低不断吸入;我国央行公开市场24日进行1500亿元7天期逆回购操作;25日央

行宣布再次降准降息;目前大盘跌至3000点下方,很多个股跌破了去年7月2000点时的股价,银行股等重新出现破净,高位增发的个股,大面积跌破增发价;全球股市在经历24日的暴跌后,欧美以及香港股市今日全

部红盘甚至暴涨报收。

因此,沪深股市在技术上超跌明显,不排除短期随时有一定力度的反弹出现。投资者宜好好把握此难得机会,重新规划自己的投资。

(观点仅供参考 入市风险自担)



8月25日,交易员在美国纽约证券交易所大厅工作。当日,美国股市开盘大涨。



8月24日,德国法兰克福证券交易所的交易员正在进行操作。当日,德国法兰克福股市DAX指数跌破10000点,跌幅4.70%。



8月25日,股民在上海一家证券营业部关注股市行情。当日,沪深股市双双大跌,沪指跌破3000点。



8月25日,一名行人走过显示新加坡股市海峡时报指数的电子广告牌。当日,新加坡股市海峡时报指数上涨1.51%,收报2886.29点。



8月24日,一名男子在日本东京的股价显示屏前驻足。当日,东京股市大跌3.21%,失守19000点关口。

本组图片均由新华社发

## 全球股市震荡 原因何在?

全球股市下挫,市场恐慌高涨。在全球金融紧密连锁的今天,股市联动效应已不是什么新话题。但有意思的是,不少西方媒体24日纷纷把西方股市的“黑色星期一”与中国挂钩,放大中国股市下跌的全球影响,更有甚者,抛出“中国责任论”和“中国拖累论”。

### 莫把矛头指向中国

“和讯·财经中国会”秘书长李犁指出,全球金融市场内部存在反馈、联动,中国作为全球制造大国和原料需求大国,对全球市场的影响客观存在,但是,简单地把这次全球股市暴跌归咎于中国是不准确的。

究其原因,李犁分析有三点关键论据。

首先,美国股市与中国经济关联性

较小,美国股市主要反映的是它的经济基本面,受美联储政策调控。虽然中美贸易联系广泛,但对美国股市影响有限。

其次,股市反映的是对宏观经济面的预期。今年以来,欧洲国家和新兴国家的经济增速并不理想,低于预期,股市下跌的一部分原因是对此负面影响作出的反应。

再有,地缘冲突造成的经济问题开

始显现。乌克兰危机、叙利亚和伊拉克等国家冲突升级,这些问题给经济造成的影响,包括心理影响。

从某种程度上说,一个国家对全球经济的联动效应也反映了一个国家对世界经济活动的参与度。在目前情况下,中国对全球经济健康发展所发挥的作用不容忽视。对某一负面金融现象产生担忧属正常反应,但这种担忧不应被放大和夸大,需要多角度分析现象背后的本质。

经济大幅修正。

新兴经济体也面临挑战。在国际金融市场联动日益加强的全球化时代,美元的流动性泛滥,唾手可得的美元信用让许多企业尝到甜头,但加息周期来临时企业则面临严峻考验。最近一段时间,仅仅是美联储加息预期升幅就已导致俄罗斯、新加坡、马来西亚等新兴经济体货币贬值出现一定程度的波动。

尽管如此,对于全球经济和金融市场波动,仍不可掉以轻心。分析人士指出,早已密切关联的全球经济体有必要联手应对金融市场动荡,共渡难关,尽最大努力防止货币竞争性贬值,防范资本市场传染式暴跌,并在必要时共同努力稳定市场信心。

(特稿·新华国际客户端)

### 根本原因在于美联储加息预期升温

那么,到底是什么因素导致全球金融市场震荡?

新加坡华侨银行经济分析师谢栋铭认为,覆盖全球范围的金融市场动荡,虽然触发声与中国市场近期的波动有关,但根本原因在于美联储加息预期升温的冲击以及全球经济复苏进程不确定性引发的担忧。

他说,自2008年国际金融危机以来,中国经济逐渐成为全球经济公认

的“稳定器”,人民币以其币值坚挺而成为市场关注的重要指标。中国对于人民币汇率中间价报价机制的完善,让习惯了中国“定海神针”角色的国际投资者感到不适。

金融市场震荡也是全球经济复苏不确定性的体现。国际金融危机之后,发达经济体主要通过量化宽松来避免出现更糟糕的局面,但这样的做法也拖延了去杠杆化过程,反映在全

### “说是金融危机是言过其实”

贝莱德投资管理公司首席投资策略师鲁赛·凯斯特克里认为,最新一轮全球金融市场大跌源于多方负面消息的滞后反应,是投资者对全球经济前景担忧的综合结果。

分析人士预计,考虑到美元加息周期即将来临,全球金融市场动荡可能会持续一段时间,而加息时点的不

确定性有可能会加剧这种波动。纽约证券交易所资深交易员斯蒂芬·吉尔福德预计,美股近期还会经历震荡调整。

国际金融协会经济学家查尔斯·科林斯认为,当前市场波动是一次典型的不确定性冲击,短期内也许会产生很大的影响,“但说是金融危机还是

言过其实了”。

就全球经济基本面而言,过度悲观的情绪也找不到足够的合理证据支撑。美国经济稳步复苏,欧洲经济也在企稳。法国总统奥朗德24日表示,从增长前景看,全球经济已“足够坚挺”,作为第二大经济体的中国有办法解决自身问题。

## 亚洲金融危机为何不会重演

恐慌笼罩的全球金融市场24日避险情绪急升。从亚洲到美洲,全球各市场主要股指大幅下挫,美国、日本和欧洲的股指跌幅在3.6%至5.4%之间。

在全球经济复苏前景存在不确定性的背景下,新兴市场成为不少人眼中的脆弱链条。全球股市集体下挫的同时,新兴市场货币也剧烈波动。8月份,亚洲一些经济体的货币汇率遭遇了2011年以来最大的跌幅。新加坡元对美元汇率下跌超过5%,韩元和泰铢下跌超过7%,马来西亚林吉特和印尼盾分别跌了10.5%和14%。

新兴经济体过去十年的飞速增长给全球经济增色不少,并在2008年金融危机时,帮助推动世界经济走出低谷。而近几年,世界经济复苏进程曲折多变,危机此起彼伏,新兴经济体“跑步前进”的速度放缓。

金融市场动荡说明了新兴经济体自身的脆弱,但类似于1997年那样的新兴市场金融危机卷土重来吗?

英国《经济学人》杂志给出的答案是否定的。首先,虽然同样是货币贬值,也要看贬值的幅度和时间跨度。相比过去的危机期间,林吉特和印尼

盾在过去八个月里基本算是稳步下跌。在1997年7月至1998年1月间,泰铢、韩元和印尼盾跌得更快更猛,分别贬值了38%、51%和80%。当泰国允许泰铢对美元汇率浮动时,泰铢单日跌幅达15%至20%。

当时的情形是,新兴市场货币因为币值被高估而遭遇了投机性攻击,因而加速下跌。国内利率过高迫使企业海外举债,而本币贬值则加重了以美元计价的债务负担。海外资本大举出逃,资本市场如惊弓之鸟。这一切造就了1997年至1998年金融和经济剧震的“完美风暴”。

尽管同样是股市汇市的剧烈波动,但当前情况与1997年发生的亚洲金融危机及2008年肇始于华尔街的金融危机有所不同,既没有突发性金融事件发生,如雷曼倒闭、泰铢暴跌,也没有出现金融市场的系统性风险。

更重要的是,经历了早前危机后,新兴经济体政府目前手中可使用的宏观政策工具更多;亚洲地区经济体普遍抛弃了固定汇率制,转而采取有更大缓冲余地的浮动汇率制度;没有积累巨额经常项目逆差,外汇储备更充

足,银行体系更为稳健。

新加坡华侨银行经济分析师谢栋铭也认为,虽然也面临风险,但这次新兴经济体的境况总体而言要好于1997年东南亚金融危机,尤其是外汇储备更加充足;企业尽管积累了一些以美元计价的债务,但这些债务远不像上次危机时那么糟糕。

美国财经媒体《巴伦周刊》援引美林银行分析师克劳迪奥·皮龙的话说,如今亚洲地区政府资产负债表中外汇债务的比重已大大降低,且亚洲经济已经建立了流动性的境内债券市场,为政府借贷和资金支出提供了一项备选方案。

国际金融协会经济学家查尔斯·科林斯称当前市场波动是一次典型的不确定性冲击,短期内会产生很大的影响,但称为金融危机还是言过其实了。

从经济基本面看,过度悲观也找不到合理解释。美国经济正在稳步复苏之中,欧洲经济在企稳,中国经济增长放缓也一直在意料之中。

《经济学人》认为,尽管金融市场动荡,经济数据不佳,但中国经济的再

## 市场普遍认为美股进入盘整期

破16000点大关。板块方面,标普500指指数大板块24日全线走低,且单日跌幅均超3%,其中能源板块领跌,跌幅为5.18%,金融板块和材料板块跌幅紧随其后,分别下跌4.73%和4.19%。

市场普遍认为,纽约股市三大股指已经进入盘整期。美国金瑞基金首席投资官布伦丹·埃亨在接受新华社记者采访时表示,美股已经连涨七年,期间一直没有过大幅修正。

纽约证券交易所资深交易员斯蒂芬·吉尔福德预计,美股近期还会经历震荡调整。

美联储加息时点的不确定性在一定程度上加剧市场波动。投资者继续分析消化美联储公布的最近一次货币

政策例会纪要。纪要显示,多数美联储官员判断目前尚未满足启动加息的条件,但认为经济状况已接近这些条件。与会官员表示,还需要进一步的经济数据来判断首次加息的时机。

原摩根大通首席股票策略师、现美国市场研究公司Fundstrat创始人托马斯·李认为,投资者情绪出现了恐慌。

24日,衡量投资者恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数继续陡幅增长45.34%,收于40.74。19日该指数曾大涨10.59%,20日和21日分别飙升25.44%和46.45%。

美国增信投资公司合伙人罗杰·麦克纳米认为,全球市场彼此关联,如今并不

是市场的末日,投资者应该关注市场发出的信号。市场当天被电脑自动执行买入或卖出指令的量化交易所控制,量化交易可能放大波动,投资者不必因此而恐惧。

他认为,市场的调整是一个正常和健康的过程。

此外,由于近来美国没有重要的经济数据和公司财报公布,投资者还需密切关注油价等大宗商品市场。分析人士认为,其中金属等大宗商品与市场对经济增长前景的信心相关,而原油价格则受到复杂的多重因素影响,如美国原油库存上升等因素导致近来国际油价大跌也令市场承压。

本月21日,纽约油价曾于盘中跌

破每桶40美元大关。24日,纽约油价收盘价自2009年2月以来首次跌破40美元,收于每桶38.24美元。

有市场人士认为,全球金融市场剧烈震荡可能扰乱美联储加息步伐,美联储或许要等到市场出现平静迹象后再启动加息进程。相较于上周,投资者对于美联储9月份加息的预期有所转淡。曾预期美联储9月份加息的巴克莱银行说,在明年3月前美联储的加息不会到来。贝莱德投资集团投资主管里克·里德说,尽管他希望美联储下个月能有动作,但市场波动让他变得艰难。

记者孙晓梦 黄继汇  
(新华社纽约8月24日电)