

Overseas

# 淡化信贷风险 美联储浇冷降息预期

## 联邦公开市场委员会7日一致决定连续第九次维持利率不变

◎本报记者 朱周良

不出所料,美联储并未像很多投资人期待中的那样给市场带来太大“安慰”。在7日结束的议息会议上,美联储的决策者们一致同意,继续维持联邦基金利率在5.25%不变。这也是美联储自2006年8月开始的连续第九次按兵不动。在那之前,美联储曾连续17次升息。

尽管会后的声明中也提到了当前的市场波动和信贷风险,但伯南克和他的同僚们仍强调,通胀风险仍是最大的政策担忧。对于之前满心期待美联储在年内启动降息的投资者来说,这样的表态无异于浇了一盆冷水。当天,美国股市出现剧烈震荡,道指最终虽以上涨36点报收,但日内走势却异常波动,股指在联储发布声明后却一度跳水121点,而盘中涨幅也曾高达139点。

### 轻描淡写信贷风险

与前个月的会后声明相比,此次美联储增加了一句关于金融市场动荡和信贷市场吃紧的表述。“金融市场在最近几周比较动荡,对一些家庭和企业来说,信贷环境略有吃紧,而房地产市场的调整也仍在继续。”

不过,美联储随即话锋一转,“然而,经济看起来很有望在未来几个季度继续以温和的步伐扩张,主要得益于就业和收入的稳健增长,以及全球经济的强劲表现”。

对于联储的最新声明,摩根士丹利的经济学家格林劳表示,决策者们可能是想对市场暗示,当局相信金融市场正处在一次风险重估的过程中,而不是很多人想象的信贷危机。

雷曼兄弟的美国经济学家伊森·哈里森认为,之所以判断伯南克不会和格林斯潘那样出手“拯救”市场,是基于几个理由:首先,当前的市场动荡程度较以往温和得多;其次,以史为鉴,美国经济通常会在经历市场动荡之后表现得尤为强劲。

受美联储的“冷淡”表态影响,市场之前一度高涨的降息预期出现降温。利差期货走势显示,市场认为当局在9月政策会议上降息的概率下滑至20%,周一时一度达到46%。10月降息的概率也自84%降至52%。

不过,还是有不少市场人士认为美联储得“该出手时就出手”。

“很多人都说联储不应该扮演拯救华尔街的角色,这本无可厚非,但从许多方面来说,华尔街都处在当前信贷风暴的漩涡中心,因此,无论如何,华尔街目前的问题都必须得到解决。”美国亚德尼研究公司总裁爱德华·亚德尼说。

美国最大债券基金太平洋投资管理公司经理人格罗斯周二则表示,尽管联储声明仍强调通胀,但他仍预计美联储年内必然降息。“5.25%的利率会压制经济增长,并且我觉得经济正在减速。”被誉为“债券天王”的格罗斯说。



受美联储例会影响,美国股市7日盘中出现剧烈波动 本报传真图

### 反通胀大旗不能倒

在7日的会后声明中,伯南克和他的同僚们也没有忘记再次强调他们的反通胀立场。“尽管经济面临的下行风险有所增加,但(联邦公开市场)委员会当前的首要政策担忧依然是,通胀风险可能不像预期那样出现缓和。”声明最后这样指出,因此,“未来政策调整仍将取决于通胀以及经

济增长的前景。”

自今年年初以来,美国的核心通胀率一直在逐渐下降。6月份,美联储所看重的通货膨胀指标——核心个人消费支出价格指数(PCE)较上年同期的升幅为1.9%,远低于2月份时2.5%的高位水平。不过,以伯南克为首的美联储官员们仍频频强调不要轻视通胀风险。雷曼的哈里森认为,伯南克对通胀念念不忘的主要原因在于害怕带来道德风险。他表示,

美联储在很大程度上更希望市场能够自救而不是“被救”。

大摩的格林劳则表示:“对部分市场参与者来说,目前的动荡可能带来较大损失,但在联储看来,当局如果向市场发出政策松动的信号,可能进一步‘吹大’信贷泡沫,从而带来更加严重的广泛后果。”

美联储在今年还将召开三次例会,分别是在9月18日、10月30日到31日以及12月11日。

# 股市动荡加剧 盖茨两周套现6亿美元

◎本报记者 朱周良

来自美国证券交易委员会(SEC)的信息显示,世界第二大富豪比尔·盖茨在过去两周连续大笔抛售他所在的微软公司的股票,累计减持量达到2000万股,套现近6亿美元。

近年来,盖茨等微软高管已多次抛售所持有的股份。5月份,盖茨也曾抛售了2000万股股票。不过,由于这段时期正值美股因次级抵押贷款风波而大幅震荡,盖茨在此时连续套现也引发了诸多猜测。

### 连续10个交易日抛售

记者从SEC网站获得的资料显示,在截至8月3日的10个交易日,盖茨每天都有大笔卖单成交,数量从100万股到300万股不等,累计抛出的股票数量为2000万股,成交价为28.90美元到31.45美元之间。

粗略计算,盖茨在过去两周已累计套现6亿美元左右。截至8月3日,盖茨在微软仍持有8.77亿股的股份,持股比例在9%左右,排在第二位的微软首席执行官史蒂夫·巴尔默

持有的股份也只有不到盖茨的一半。

### 5月也曾套现6亿美元

值得注意的是,盖茨此次大量减持股份发生在美股因次级抵押贷款危机而剧烈波动期间。自7月13日以来,美股市值已损失了超过1万亿美元。同期微软的股价也持续走低,自7月19日的前高点31.51美元算起,到8月7日收盘,微软股价已跌至29.55美元,跌幅超过6%。而在8月3日,微软股价一度跌至28.96美

元,为4月25日以来最低水平。

不过,近期的集中抛售行为也并非第一次。根据微软向SEC提供的申报文件,在今年5月,盖茨也曾先后7次大笔出售微软的股票,累计减持量也达到2000万股,套现近6亿美元。

据美国《财富》杂志透露,多年来一直是世界首富的盖茨“至少拥有580亿美元净资产”。不过就在本周,该杂志宣布,盖茨已被墨西哥电信巨头卡洛斯·斯利姆赶超,后者个人财富达到590亿美元。

### 比尔·盖茨最近几个月抛售微软股票情况

交易日期	数量(万股)	成交价格(美元)
8月3日	100	28.90到29.73
8月2日	300	29.12到29.78
8月1日	200	28.82到29.54
7月31日	200	28.99到29.69
7月30日	300	28.99到29.44
7月27日	200	29.40到29.94
7月26日	100	29.81到30.52
7月25日	200	30.39到31.10
7月24日	200	30.72到31.48
7月23日	200	31.12到31.45
6月9日	300	30.58到30.90
5月8日	300	30.58到30.90
5月7日	300	30.50到30.75
5月4日	200	30.30到30.70
5月3日	400	30.58到30.99
5月2日	200	30.33到30.67
5月1日	300	30.09到30.41

## 广发证券股份有限公司关于实施客户交易结算资金第三方存管(工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、广东发展银行)批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,广发证券已开展分步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者证券交易和资金进出的正常运行,按照我司第三方存管系统切换工作的进程安排,我司将于8月3日收市后联合工商银行对我司工行银证转账存量客户实施批量转换;8月10日收市后,联合中国农业银行、广东发展银行对我司农行、广发银行银证转账存量客户实施批量转换;8月17日收市后,联合中国银行、中国建设银行对我司中行、建行银证转账存量客户实施批量转换,现将相关事项公告如下:

一、批量转换是指:广发证券联合工行、农行、中行、建行、广发银行对在广发证券营业部内只开通上述银行银证转账业务或已选择上述银行作为其存管银行的存量客户,经广发证券与上述银行数据核对无误后,将其分批转换为第三方存管客户。批量转换后,不影响客户正常的证券交易与银证转账。

### 二、实施批量转换的时间及营业部范围:

1.8月4日全国范围内已开通工行银证转账业务的广发证券营业部。  
2.8月11日,全国范围内已开通农行、广发银行银证转账业务的广发证券营业部。  
3.8月18日,全国范围内已开通中行、建行银证转账业务的广发证券营业部。

### 三、实施批量转换的客户范围:

1.凡已在我司本次实施批量转换营业部开立证券交易资金账户且仅开通工行、建行、中行、广发银行银证转账的规范账户客户;  
2.凡已在我司本次实施批量转换营业部开立证券交易资金账户且指定上述银行为其存管银行的规范账户客户。客户可通过我司网上交易系统“新业务申请”或“权证业务申请”模块进行存管银行选择,截至2007年8月3日收市前已指定工行为其存管银行的客户,截至2007年8月10日收市前

已指定农行、广发行为其存管银行的客户,以及截至2007年8月17日收市前已指定中行、建行为其存管银行的客户,均参加本次批量转换。

### 四、批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

1.成功转换的客户,需在转换实施日后三个月内至开户营业部办理第三方存管三方协议的签订手续,对逾期未签订协议的客户我司有权暂停其资金“银证转账”功能,并禁止其办理托管或撤销指定交易,直至协议签署完毕。  
2.成功转换的客户可通过广发证券当地委托电话进行银证转账操作。成功转换且已开通我司网上交易的客户,还可通过网上交易客户端进行第三方存管银证转账。  
3.成功转换的客户也可通过工行的电话银行(95588)、农行的电话银行(95509)、中行的电话银行(95566)、建行的电话银行(95533)、广发行的电话银行(95508)进行银证转账操作。

4.成功转换且原已开通多个银行银证转账业务的客户,其他银行的银证转账将停止使用。  
5.未转换成功的客户暂时仍可采用原有银证转账方式进行资金转账。  
6.为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,若客户在转换实施日后有即时的交易需求或资金转出需求,我司特别提示客户在转换实施日之前,按原银证转账方式提前进行相应的资金划转。  
7.有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况,可通过以下途径进行咨询:特此公告。

广发证券股份有限公司  
二〇〇七年八月一日

## 广发证券股份有限公司关于原第一证券营业部客户交易结算资金实施第三方存管的公告

### 尊敬的投资者:

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,广发证券已于去年底开始分步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。广发证券和中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、招商银行、兴业银行、广东发展银行、上海浦东发展银行合作推出的多银行第三方存管系统已全面推广上线,每个投资者可以从中选择一家自己最满意的存管银行。第三方存管业务上线后,广发证券负责投资者开账户、交割、清算、交收等整个业务链,存管银行负责投资者的资金存取,客户交易结算资

金封闭运行保证了客户资金的安全完整,实现客户交易结算资金多方核对,给投资者提供最大的安全和信心。广发证券第三方存管的全面推行将从制度上避免挪用客户交易结算资金,有效防范系统风险,使投资者“资金更放心、存取更省心、服务更贴心”。  
2007年8月8日,广发证券对已完成收购的原第一证券营业部全部实施客户交易结算资金第三方存管,欢迎原第一证券的投资者与各营业部联系,或登录www.gf.com.cn,了解第三方存管业务的相关详细情况。特此公告。

广发证券股份有限公司  
2008年8月8日

### 广发证券部分地区证券营业部(原第一证券)联系方式:

营业部名称	客户服务电话
广发证券苏州干将东路证券营业部	0512-6517827
广发证券南京北京东路证券营业部	025-86898508
广发证券合肥长江中路证券营业部	0551-2636569
广发证券杭州密渡桥路证券营业部	0571-85812633
广发证券北京中关村东路证券营业部	010-82526216
广发证券济南经七路证券营业部	0531-82077983
广发证券广州华利路证券营业部	020-38296295
广发证券武汉民权路证券营业部	027-85668561
广发证券上海民生路证券营业部	021-68548135
广发证券上海控江路证券营业部	021-65030289
广发证券深圳宝安南路证券营业部	0755-82119092
	0756-8117722
	0756-2121771
	0756-3352278
广发证券珠海情侣南路证券营业部	0756-3325322
	0756-2123498
	0756-5529238

营业网点名称	客户服务咨询热线	清远新城中心市场证券营业部	0763-3364616	天津湖北路证券营业部	022-23145708
广州农林下路证券营业部	020-22370603 22370605	韶关文化街证券营业部	0751-8892966	太原新建北路证券营业部	0351-4940289 4940285 4940282 4940242
广州环市东路证券营业部	020-83393054 83396018	惠州下埔路证券营业部	0752-2107591	杭州凤起路证券营业部	0571-85184140 85184078
广州沿江西路证券营业部	020-83379223	梅州梅江二路证券营业部	0753-2256424	杭州庆春路证券营业部	0571-87153666 87153518
广州黄埔大道证券营业部	020-87567978	普宁流沙证券营业部	0663-2218108	杭州密渡桥路证券营业部	0571-85812612 85812633
广州江湾证券营业部	020-83834786	茂名官山三路证券营业部	0668-2311888 转3人工服务	温州欧洲城证券营业部	0577-88246666
广州江南西路证券营业部	020-34358811	湛江解放东路证券营业部	0759-2213541 2212888	宁波中山东路证券营业部	0574-87733311 87733322
广州番禺环城东路证券营业部	020-84643510	罗定大岗东证券营业部	0766-3836333	绍兴解放北路证券营业部	0575-5891168
广州洛溪新城证券营业部	020-84503280	云浮里岩路证券营业部	0766-8982903	南京洪武路证券营业部	025-86899226
广州华利路证券营业部	020-38296562 38296295	深圳民田路证券营业部	0755-82706806 82707168 82706819	北京北京东路证券营业部	025-86898518 86898528
佛山同济西路证券营业部	0757-83390433 83334677	深圳深南东路证券营业部	0755-82083573	南通城山路证券营业部	0513-85116600
佛山汾江北路证券营业部	0757-83359803 83323398	深圳彩田路证券营业部	0755-83501771	无锡金匮路证券营业部	0510-85428333 85418333
佛山季华路证券营业部	0757-83353825	深圳宝安南路证券营业部	0755-82119088 82119090	苏州干将东路证券营业部	0512-61535302 61525252
顺德容桂证券营业部	0757-28379626	深圳蛇口兴华路证券营业部	0755-2667179 26852152	成都新光路证券营业部	028-85130192 85130205 85130191
南海南三路证券营业部	0757-283781540	上海石泉路证券营业部	021-62031511	昆明东风西路证券营业部	0871-5324054
佛山高明沧江路证券营业部	0757-88282880	上海中山北二路证券营业部	021-6543932 65559850 65559928	重庆科园一路证券营业部	023-86186495
东莞虎门证券营业部	0769-85501519	上海吴兴路证券营业部	021-64451008	南宁星湖路证券营业部	0771-5327699 5315938
东莞东城证券营业部	0769-22323688	上海西藏南路证券营业部	021-63867694	兰州酒泉路证券营业部	0931-8448218 8448303
东莞长安证券营业部	0769-85378218	上海水清南路证券营业部	021-54131899 54132779	西安南广济街证券营业部	029-87616874 87626880-8800
东莞中堂证券营业部	0769-88819970 88816465	上海控江路证券营业部	021-9621198 转人工	福州古田路证券营业部	0591-83319780
汕头梅溪东路证券营业部	0754-8169205 8461483 8481388	上海玉兰路证券营业部	021-50459393		
汕头海滨路证券营业部	0754-8286358 8285611	上海民生路证券营业部	021-68048171	厦门湖滨南路证券营业部	0592-5805016 5805237 5815176 5885110
汕头珠池路证券营业部	0754-8865999 8864999	上海北京东路证券营业部	021-68048171	泉州温陵路证券营业部	5805126 5805060 5815116
潮州枫春路证券营业部	0768-2361199 2361188	北京建国南路证券营业部	010-65150095	长春民康路证券营业部	0595-22163000
中山市中山四路证券营业部	0760-8380536 8380548 8380539 8320292	北京朝阳门北大街营业部	010-85282276 85282321 85282323 85282378	吉林珲春街证券营业部	0431-88633443
中山兴中道证券营业部	0760-8880500	北京阜成门内大街证券营业部	010-68022088 68023105	吉林珲春街证券营业部	0432-2016787
中山小榄证券营业部	0760-2104411-838	北京东三环北路营业部	010-64669809 64627567	吉林北京路证券营业部	0432-2010800 2010838 2028287
珠海凤凰北路证券营业部	0756-2256602 2256603 2255830	北京东三环北路营业部	010-64669809 64627567	合肥长江中路证券营业部	0551-2636558
珠海情侣南路证券营业部	0756-2121107 82869888	海口和平大道证券营业部	0898-66262901	锦州解放路证券营业部	0416-3149226
肇庆端州五路证券营业部	0758-2240438	海口龙昆北路证券营业部	0898-66763203 66763204	锦州山西街证券营业部	0416-2163555
肇庆端州三路证券营业部	0758-2240438	武汉汉阳大道证券营业部	027-82832405 82856102	葫芦岛龙湾大街证券营业部	0429-3105333
肇庆端州五路证券营业部	0758-2240438	武汉汉阳大道证券营业部	027-82832405 82856102	沈阳小西路证券营业部	024-22728138 22737382 22721257 81838410
肇庆黄塘路证券营业部	0758-2812010	济南历下路证券营业部	0531-86950999	辽阳民主路证券营业部	0419-2150522 5179545
肇庆康城大道证券营业部	0758-7788000	济南经七路证券营业部	0531-82077996 82077983	大连成仁街证券营业部	0411-84328335 84353717
开平曙光西路证券营业部	0750-2298738	烟台大海阳路证券营业部	0535-6693367 6693569	中国工商银行	95588
台山枫湖路证券营业部	0750-5622494	东营济南路证券营业部	0546-7662788 7662757	中国农业银行	95599
江门天宁路证券营业部	0750-3488011	青岛香港中路证券营业部	0532-85027980 85027159 85027185	中国银行	95566
江门江华路证券营业部	0750-3125200	郑州花园路证券营业部	0371-65933225	中国建设银行	95533
新会知政中路证券营业部	0750-6618010 6622996	天津环湖中路证券营业部	022-23538179 23344903 23350588 23346537	广东发展银行	95508



与您分享·价值成长  
going forward with you