美欧股市“蛙跳” 亚股或连锁反弹

美联储“强心针”推动标准普尔500指数上周五出现4年来最大单日涨幅

⊙本报记者 朱周良

眼见次级债危机在全球股市引发的恐慌情绪与日俱增，美联储终于在上周五放下不轻易出手救市的“架子”，出人意料地宣布降低贴现利率50基点。此举令投资人对于美国可能很快转入降息的预期大增，美国股市也终于暂别了持续一个多星期的大跌，标准普尔500指数上周五收盘大涨2.5%，创4年多以来最大单日涨幅。当天早些时候收盘的欧洲股市也纷纷大涨，收复了当周的大部分失地。

市场分析人士指出，美欧股市大涨有望在亚洲市场引发连锁反应，近期连番上演“高台跳水”行情的亚洲股市今天很有希望出现反弹。不过，分析师也表示，在次级债危机出现根本性改善之前，近期全球市场的波动可能仍将持续一段时间，“过山车”行情仍可能再次出现。

欧美股市周末大幅反弹 本报传真图

美股现四年来最大涨幅

在美联储上周五8时15分宣布降低贴现利率的消息后，标普500指数指数期货在46秒内飙升了3.6%，而欧洲道琼斯斯托克600指数则应声大涨了2.4%。9时30分开盘时，标普500指数跳空高开，并一路走高，最终收报1445.94点，大涨34.67点，涨幅高达2.5%，为2003年初以来最大单日涨幅。

道指当天收盘也大涨233.30点，至13079.08点，涨幅1.8%，为七个交易日来首次上涨。以科技股为主的纳指则收涨53.96点，至2505.03点，涨幅2.2%，创下一年来最大单日百分比涨幅。瑞士信贷亚洲区首席经济分析师陶冬昨天表示，美联储下调贴现率就像“安慰剂”，旨在增强市场信心。“联储出人意料的举动，暂时舒缓了资金短缺，稳定人心。”

欧洲股市也从当天中段开始发力，而此前受累次级债危机的金融股纷纷大涨。三大股市中，伦敦富时100指数收高3.5%，法兰克福DAX指数涨1.49%，巴黎CAC40指数升1.86%。

分析师表示，受美欧股市大幅反弹带动，今天亚洲股市很可能出现较大涨幅。上周，中国香港和日本等亚洲股市均遭遇了史上罕见的暴跌。日经225指数上周五暴跌5.42%，创下“9·11”恐怖袭击以来最大单日跌幅。而香港恒生指数上周累计下挫了1405点，跌幅高达6.45%。

股市波动还可能继续

不过分析师也指出，美联储上周的出手还不足以从根本上解决次级债危机，未来一段时间，全球市场的波动可能仍会继续，而亚洲股市恐怕也难以独善其身。

保德信国际投资顾问首席投资分析师普利文称：股市上周五表现不俗，预示着围绕流动性的忧虑得到稍许缓解。但次级债危机不会就此结束，预计未来几周市场将遭遇更多的恐慌和更大的波动。

香港金管局总裁任志刚日前接受当地媒体采访时则表示，最近全球股市下跌是“非理性的”，而且最糟糕的回调可能已经结束。他也指出，只要全球股市持续动荡，香港股市可能还会继续大幅波动。

陶冬则指出，美联储最新举动的效果尚有待观察。“即使美联储希望向市场注入资金解决流动性问题，目前还不能确定这些金融机构是否会把这些资金贷给企业。”陶冬说，“如果信贷紧缩情况恶化，美联储可能会在9月下调联邦基金利率。”

专家还表示，在次级债危机进一步明朗之前，各大央行即便不降息，但至少也会放缓加息步伐。具体到本周，日本央行将在23日宣布最新利率决定，市场预计该行在本周宣布第三次加息的概率较低，此前各界一致认为日本将在8月份将利率提升至0.75%。

■新闻观察

国际机构：次级债危机影响中国有限

⊙本报记者 朱周良

美国次级债危机在当地及全球其他地区的蔓延，也引发了业界对于中国会在多大程度上受到这场风波冲击的争论。在过去两天，来自华尔街投行和世界银行等多个国际机构的专家纷纷就此发表评论，多数专业人士认为，相比之下，中国在本轮次级债全球风暴中受到的负面影响应较有限，除非美国因此陷入严重衰退，否则中国稳健的经济基本面不会根本扭转。不过，不少专家也提醒说，中国也应该从次级债问题中吸取经验和教训，对可能诱发潜在风险的房地产市场加强调控。

“非线性”影响中国

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆上周发布研究报告指出，次级债危机对中国经济的影响，可能更多是“非线性的”。王庆从两种情况作出了分析：首先，在比较乐观即美国经济不致陷入严重衰退的情况下，次级债危机更多只会是一次“市场事件”，而非经济事件，相应地，中国经济也仍将保持强劲增长，并且国际资本仍会持续流入中国，使得流动性过剩的问题继续存在；其次，在悲观的情况下，次级债危机可能拖累美国经济进入严重衰退，中国对美出口将随之放缓，进而拖累中国经济增长放慢，通缩压力逐步显现，资产市场也可能大跌。

瑞士信贷董事总经理、亚洲区首席经济分析师陶冬昨天则表示，如果美国不出现消费大幅降温的情况，中国是世界上极少数未受美国次级债影响的国家，这与中国尚未实现资本项目完全开放有关，而套利交易与中国也关系不大。他指出，中国处在需求过热的状态，而非需求不足，这在全球经济下行风险大增的今天实属可贵。

独立经济学家谢国忠认为，对于中国经济来说，目前面临的主要问题是流动性过剩、贸易顺差过大以及投资增长过快等，在面临美国次级债危机冲击的时候，这些问题反而可能有所缓解。

世界银行中国首席经济学家郝福满上周接受媒体采访时则表示，他认为次级债危机的影响毕竟有限，因为与美国乃至全球的金融资产总额相比，次级债问题可能带来的损失比较容易消化。他进一步指出，如今大多数新兴市场抵御冲击的能力都比十年前要强得多，而中国经济现阶段如果因为次级债问题而出现增速放缓，或许倒是理想的状态。

花旗集团董事总经理、亚太区首席经济学家黄益平日前指出，一旦美国经济前景改变，甚至于陷入衰退，亚洲将很难置身事外，但鉴于目前美国除房地产以外的经济部门仍保持稳步扩张的步伐，预计美国陷入经济萧条的概率不到20%。

金融开放是长期路线

经济专家们同时指出，在金融市场的动荡尚未完全结束之前，任何国家对次级债危机的潜在影响都不可小觑。陶冬在上周末的2007资本中国年会上就指出，次级贷款问题应该会让中国吸取一个“好的教训”，他表示，中国的房地产市场增长迅速，但一旦市场形势逆转，抵押贷款问题就会出现而且可能难以控制。陶冬还表示：尽管外汇管制又一次救了中国金融市场，但从长远来看，中国的金融市场必须开放。

有关专家指出，美国房地产市场在低利率、流动性过剩的情况下形成泡沫，也可能提醒中国加大对本地房地产市场的调控力度，避免形成恶性泡沫。

大摩的王庆表示，“中国经济在全球的相对强势地位，决定了中国政府有足够的能力应付任何(次级债危机带来的)冲击。”他预计，从政策层面来看，在乐观的情况下，中国政府将继续致力于通过加息及人民币升值等手段吸收多余流动性，但考虑到外围市场波动给中国内地带来的心理影响，相关政策出台的时机可能会比较谨慎；而一旦美国陷入严重经济衰退，中国的货币紧缩及人民币升值步伐可能暂缓，同时财政政策可能大幅放松以刺激内需。

H股或现投资机会

英国施罗德投资管理公司中国总裁高潮生上周末表示，当前中国股市的估值水平仍高于国际平均水平，但考虑到内地市场相对封闭，可供充沛资金进行投资的资产却相对有限，所以出现一定的高估也在意料之中。他认为，本次次级债危机被夸大了，这只是全球市场在冲击历史新高后的一次正常回调。

花旗的黄益平则指出，当前全球市场仍在进行的风险重估与流动性短缺，也可能波及亚洲市场。大摩的中国策略师娄刚17日就发表报告指出，该行预计全球金融市场的风险重估仍将继续，而中国可能也难于完全不受外围市场波动的干扰。

娄刚建议投资人逢高减持在海外上市的中国概念股，并尽量持有那些“盈利推动型”的流动性较好的股票，远离那些不具流动性的“资产价格推动型”股票，后者更容易受到风险重估的冲击。

不过，陶冬昨天则表示看好H股的前景。他认为，在一轮大跌之后，好股票的价格更加合理，减轻了进一步暴跌的风险。同时QDII资金有望更多出海，成为H股反弹的一大催化剂，而部分中资国企回归A股上市，也为H股带来利好因素。

但黄益平也表示，尽管现在还难以预言美国次级债危机对市场的影响何时结束，但从股市基本面来看，亚洲市场依然远胜于拉美等新兴市场。

全国4866名干部因挥霍浪费国家资财受处分

今年以来，监察部牵头督促各地区、各部门严格执行中央关于厉行节约、反对铺张浪费的有关规定，严肃查处违反财经纪律、挥霍浪费国家资财的案件，上半年共有4866名党政干部因此类问题受到党纪政纪处分。

国管局会同财政部、监察部等部门认真推动党政机关国内公务接待管理规定的贯彻落实，督促各地区、各部门制定配套实施办法。完善中央国家机关差旅费、会议费管理等补充规定。制定北京地区中央国家机关出差和会议定点饭店管理办法，对各省（区、市）开展中央国家机关出差和会议定点饭店集中招标采购工作的情况进行检查。

监察部、外交部等对各地、各部门执行加强党员干部出国（境）管理有关规定的情况进行专项检查，严格控制出国考察和国际会议等费用支出。审计署加强对公款大吃大喝、游山玩水和进行高消费娱乐活动等问题审计监督。

国管局会同发展改革委、监察部等督促各地区、各部门严格执行公务用车配备和使用规定，加大超编超标车辆收缴力度。开展中央国家机关及其所属事业单位车辆清查登记工作，进一步严格公务用车管理，积极稳妥地推进中央国家机关公务用车改革。审计署进一步规范国有企业职务消费。 (据新华社电)

全国商业贿赂22.2%涉及公务员

截至今年6月，全国共查处商业贿赂案件24879件，涉案金额61.56亿元。其中，涉及国家公务员的案件5523件，占案件总数的22.2%。

中央治理商业贿赂领导小组办公室负责人日前接受新华社记者专访时表示，今年以来，国务院各有关部门认真贯彻落实国务院第五次廉政工作会议精神，严肃查办商业贿赂大案要案。

据了解，中央治理商业贿赂领导小组办公室、监察部会同有关部门围绕重点领域和重点方面，严肃查处严重破坏市场经济秩序和损害人民群众利益的商业贿赂案件，特别是涉案金额大、情节严重、性质恶劣、群众反映强烈的大案要案。

此外，截至今年6月，各省(区、市)和国务院有关部门共制定防治商业贿赂方面的地方性法规和规章125件。 (据新华社电)

“圣帕”导致浙江61万人受灾 直接经济损失2.5亿元

浙江省防汛防旱指挥部19日12时发布的最新灾情情况显示，受“圣帕”影响，截至19日8时，经初步统计，温州的苍南、文成、平阳、泰顺、永嘉和丽水的景宁、庆元、青田以及台州的椒江和临海等地61.6万人受灾，20条公路中断，231家工矿企业停产，造成全省直接经济损失2.5亿元。

18日至19日，受“圣帕”影响，浙江省温州、丽水普降大到暴雨，局部地区大暴雨。浙江省防汛防旱指挥部表示，目前可以确定全省共有3市10县138个乡镇发生灾情，受灾农田面积19.7千公顷、成灾面积11.3千公顷，减收粮食3900吨；损失水产品400吨；损坏输电线路28.7公里；损坏堤防252处22.1公里，堤防决口99处3.0公里。 (据新华社电)

上半年新疆GNP同比增11.2%

近几年，新疆经济发展进入了最好时期。8月19日，新疆维吾尔自治区副主席胡伟在2007年企业(国际)融资与产业投资基金发展高峰论坛上表示，新疆全区在积极推进新型工业化建设、加快社会主义新农村建设取得了重大的进展。

从今年上半年的情况看，新疆的国民生产总值(GNP)完成了1179亿元，同比增长了11.2%；1-5月规模以上工业企业直接利润250.5亿元，增长了7.9%；新疆地方财政一般收入完成了134.1亿元，比上年同期增长了28.78%，增收了将近30亿元；1-7月，全区外贸进出口总额59亿元，同比增长了25.9%。总体看，新疆的经济呈现出健康平稳发展的良好态势。(王伟丽)

盛世盛事，特别恭贺国泰君安证券8岁生日！
同贺机构（排名不分先后）
上海证券交易所★
深圳证券交易所★
中国证券登记结算有限责任公司★ 上海分公司
中国证券登记结算有限责任公司★ 深圳分公司
上海国有资产经营有限公司★
深圳市投资控股有限公司★
★国家电网公司
★深圳市能源集团有限公司
★大连港集团（集团）股份有限公司
★中国国际信托投资（集团）总公司
★安徽华茂纺织股份有限公司
★中国核工业集团公司
★中国石油化工股份有限公司
8周年共庆
1999-2007
国泰君安证券——八年诚信与共，专业创造价值
自1999年合并成立以来，国泰君安证券诚信经营，亲和服务，立足专业智慧，不断满足和创新客户需求，不断提升和创造客户价值，帮助客户分享中国经济成长的成就，支持客户提升投资的水准和收益。
到2007年7月底，国泰君安证券与国内的众多机构，保持着非常良好的合作，包括：银行系统、基金系统、保险机构、上市公司、政府机构等，感谢各行各业、各位伙伴八年以来的诚挚合作！这是我们最大的成就之一，必将激励着我们更加执着，更加努力，继续提升专业水准，提升服务品质，继续书写投资的辉煌和精彩！
国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.
八周年庆典期间，活动多多，请关注：www.gtja.com
东方财经金融策划