

美联储会议纪要:  
加息条件逐步成熟

当地时间19日,美联储公布的最近一次货币政策例会纪要显示,多数美联储官员判断目前尚未满足启动加息的条件,但认为经济状况已经接近这些条件。

距离下一次政策会议还有近一个月的时间,美联储官员并未对到时是否会做出加息决定给出明确信号。部分与会官员认为,目前通胀水平以及通胀前景并不满足美联储通胀率目标,提前加息有可能导致货币政策运用空间有限。

另外一些与会官员认为,目前已经满足启动加息的条件。他们指出,目前货币政策条件相当宽松,如果推迟加息,有可能导致通胀意外攀升,不利于金融稳定。

与会官员最后决定,还需要进一步的经济数据来判断首次加息的时机。由此可见,美联储官员在何时启动加息方面仍存在分歧。

有投资者认为,会议纪要内容整体偏鸽派,市场对美联储9月加息的预期有所降温。

对市场来说,更重要的事情不是美联储首次加息的时点,而是第二次加息的时点。”德银私人财富管理部门固定收益交易主管波拉克表示,这将提供美联储加息节奏和货币政策正常化演进的思路。”

(吴家明)

## 贬值潮蔓延 哈萨克斯坦货币日贬30%

证券时报记者 吴家明

近段时间以来,新兴市场货币贬值潮“根本停不下来”。昨日,哈萨克斯坦宣布取消汇率波动区间限制,随后该国货币坚戈兑美元汇率由197瞬间贬至256,贬值幅度达到30%。

## 日贬30%未必是底部

哈萨克斯坦总理 Karim Massimov 表示,哈萨克斯坦将采取自由浮动汇率,从昨日开始生效,并将采取以实现通胀为目标的货币政策。正如海外媒体报道所指出,这个依赖石油的中亚国家与中俄两国都有大量贸易往来。卢布和油价的暴跌,令哈萨克斯坦经济大受打击。

暴跌30%,似乎还远远不够。标准银行分析师 Demetrios Eftathou 预计,哈萨克斯坦坚戈年底

前将进一步贬值5%至6%,即便如此,坚戈的贬值幅度仍然不够。哈萨克斯坦坚戈第二次“生动”贬值幅度如果不是15%,也至少是10%。

就在19日,越南央行调整越南盾兑美元参考汇率,将参考汇率设在21890越南盾兑1美元,让越南盾贬值1%。与此同时,越南央行还调整了越南盾交易区间,将交易区间扩大至中间价的上下3%。这已经是越南央行年内第三次主动让货币贬值。

近期,新兴市场货币的贬值潮仍在继续,昨日土耳其里拉兑美元汇率连续第6日走低,一度跌破3里拉兑1美元的水平,再创历史新高。南非兰特兑美元汇率自2001年12月以来首次跌破13,马来西亚林吉特、印尼盾汇率也持续走低。

亚洲货币现在的形势,让人想起了亚洲金融危机。更有投资者担心,亚洲货币困境加剧或引发货币

战争”的风险。不过,凯投宏观分析师大卫表示,市场对亚洲金融危机将重演的担忧有些离谱,因为最近引发林吉特和印尼盾下挫的原因与当年相比有很大不同。过去的亚洲金融危机是由大规模的热钱涌入引发地区经济增长过热及股市飙升,此后热钱撤离所致。相比之下,竞争力匮乏是导致近些年印尼盾逐步贬值的原因,而林吉特走低则是因为油价下跌及其他原因。

## 为美联储加息做准备?

新兴市场货币陷入贬值漩涡,似乎都在为了防范一件事:美联储加息。

越南央行表示,此次让货币贬值是为了预防美联储加息可能带来的消极影响,维护汇率市场稳定以及保护越南出口地位。有分析人士

表示,哈萨克斯坦也在为美联储加息做准备,一些新兴市场国家正选择使货币贬值以刺激出口和避免大规模干预。

随着美联储加息时点的临近以及全球大宗商品价格的走低,许多新兴市场国家的确面临日益严峻的挑战,货币的贬值无疑又会使国际投资者对新兴市场国家信心进一步丧失,加速资金的流出,可能拖累全球经济重陷衰退。市场数据显示,截至今年7月底的13个月时间里,19个最大新兴市场经济体的资本净流出总量达到9402亿美元。

## 新兴市场债务风险上升

除了货币贬值, MSCI新兴市场指数已经在技术上进入“熊市”。投资研究公司GaveKal Research最近统计发现, MSCI新兴市场指数追踪的股票

之中,只有20%的股票交易价格位于各自的200日移动均线上方,有超过70%股票价格较近期高位跌去至少20%。

对于新兴市场而言,美联储加息预期升温带来强势美元的回归,新兴市场债务风险上升。据国际清算银行的数据显示,新兴市场国家美元债务在近5年间翻了一番,达到4.5万亿美元。还有数据显示,除中日以外的亚洲国家地区企业发行美元和欧元债券与贷款合计将近1.6万亿美元。由此可见,曾经品尝了廉价美食的新兴市场企业或许会因随后而来的偿债成本上升而再度体味苦涩。

有分析人士表示,外围利率走强或者本币走弱可推升债券收益率,继而拖累这些新兴市场国家的经济增长,损害发行人和包括国际投资者和当地银行在内的债权人利益。新兴市场企业在发行美元债券的过程中可能会遭遇负债成本过高的问题。

深证及巨潮指数系列 2015.08.20						
指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	
399001 深证成指	12584.58	-2.90%	-3.99311	国证 1000	4462.46	-3.23%
399005 中小板指	8436.47	-2.86%	-399314 巨潮大指	3769.83	-3.14%	
399006 创业板指	2508.82	-2.41%	-399315 巨潮小指	5802.36	-3.28%	
399330 深证 100	4294.87	-2.99%	-399316 巨潮创业板指	6657.51	-3.38%	
399007 深证 300	5078.34	-2.92%	-399550 共邦 50	4806.85	-2.98%	
399103 深证指	6617.37	-2.88%	-399379 国证基金	6901.64	-2.72%	
399301 深信信用债	144.14	0.06%	-399481 企债指数	129.60	0.03%	

**节目预告**

甘肃卫视《投资访谈》是全国新锐投资第一档携手《证券时报》、深圳证券交易所、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部:联手打造栏目,寻找市场热点、挖掘投资技巧。

●今日出镜营业部(部分名单):  
长城证券北京中关村大街证券营业部  
中信建投证券北京方庄营业部  
中信证券北京安立路营业部  
中万万通证券北京翠竹国际营业部

●今日出镜嘉宾:  
唐永刚 申万宏源证券财富管理中心总经理  
●主持人:陈峰  
●播出时间:甘肃卫视《投资访谈》晚间 21:30

## 投资建议只能参考 自主判断才是根本

证券时报记者 程丹

对于证券经营机构从业人员个人的投资建议,投资者切不可盲目听信,在做投资决定时,投资者应理性思考,自主决策。

来自中国证券业协会的消息显示,证券纠纷调解在线申请平台曾收到一起纠纷调解申请,调解申请人称因某证券公司营业部客户经理的错误操作指示,导致其出现交易亏损,要求营业部赔偿经济损失。该起纠纷已经过监管部门信访渠道的处理,监管部门认定:该营业部不具备投资咨询执业资格的工作人员曾

向客户介绍过股票,营业部在处理客户投诉过程中也存在不当之处。经过监管部门的处理,纠纷双方当事人对基本事实认定已达成共识,但在赔偿金额及给付方式上存在较大争议,客户的诉求与营业部能够接受的处理方式间存在明显差距,故始终不能达成和解。

中国证券业协会证券纠纷调解中心受理该起调解申请后,请被申请人所在地的地区协会组织调解,委托辖区内的中国证券业协会调解员担任此纠纷调解员,并进行了两次现场调解。调解员认为,虽然营业部客户经理发出了短信,但仅是对

账户操作的一种建议,而账户实际操作权由申请人掌握;另一方面,营业部在为客户服务的过程中,行为确实存在一定瑕疵,比如非投资顾问提供交易操作建议等;解决问题的程序以及方式亦有不当之处。调解员依据专业的法律知识和诉讼代理工作经验,告知申请人,如果通过法院诉讼索赔,按现有法律规定,最终判决结果可能与其预期相差甚远。调解员建议双方求同存异、各让一步,申请人降低索赔额度,营业部能在财务制度允许的情况下,尽量给予申请人补偿。

当事双方最终达成纠纷和解

的局面,证券经营机构给予投资者一定的补偿,使投资者挽回了一定的交易损失,保护了投资者的合法权益;投资者继续在该营业部交易,避免了营业部的客户流失。

分析人士指出,调解是一种灵活的纠纷解决方式,最终营业部以支付劳务报酬方式补偿申请人损失,一方面申请人拿到了补偿,另一方面解决了营业部补偿款入账的问题。通过调解员的调解,本起纠纷当事双方最终达成了和解,形成了双

方共赢的局面,对投资者而言,不要盲目听信经营机构从业人员个人的投资建议,在做投资决定时应理性思考,自主决策。

对证券经营机构而言,要坚决杜绝各种违规行为,不断提高服务质量

和专业水平。

“公平在身边”投资者保护专项活动专栏(33)

## 金地1號院

THE ONE CHATEAU

龙华中心 湖山墅

## 深圳龙华中心 湖山墅



居中心,藏湖山,墅非凡。

金地品牌27载领衔之作——金地1號院,落座百万平米低密豪宅区,执意法兰西建筑正统

以不可复制的湖山资源,创建城市别墅革新之作

私家花鸟院落、亿元湖岸会所;国际生活礼遇,百亩湖山人生;金地物业高端订制服务品牌——荣尚荟,极致尊宠身心

只此不凡,当一无二

恭贺金地集团荣膺“中国主板上市公司价值百强”称号

恭贺徐家俊先生被评为“中国主板上市公司百佳董秘”

金地集团  
Gemdale 科学筑家

深圳·龙华·鹭湖国际住区  
上海观快速至华为出口处,转大和路,转环观南路

+86 755 尊享专线 888-111-88

以上图文信息仅供参考,最终解释权归深圳市金地北城房地产开发有限公司所有。

