

今日视点

- 市场综述：多种因素导致股指再度出现宽幅震荡

财经头条

- 胡锦涛：今年一季度中国经济总体形势比预想要好
- 融资融券开闸尚需解决两大问题

东吴动态

- 东吴基金今起新增三代销机构
- 东吴基金举办 2008 “基情岁月” 有奖征文活动

理财花絮

- 基金投资七大原则

机构观点选萃

- 国泰君安 5 月份宏观市场策略：围绕业绩，重新布局
- 高盛预测：4 月 CPI 反弹至 8.5%

旗下基金净值表

基金名称	最新	累计净值
东吴嘉禾	0.7628	2.4828
东吴双动力	1.9207	2.0207
东吴行业轮动		

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3579.15	-4.13%
深圳成指	12979.19	-5.28%
沪深 300	3821.32	-4.73%
香港恒生指数	25610.21	-2.48%
标普 500 指数	1392.57	-1.81%
道琼斯指数	12814.35	-1.59%
纳斯达克指数	2438.49	-1.81%

今日视点

昨日市场综述：多种因素导致股指再度出现宽幅震荡

周三大盘出现了本轮反弹的最大调整，两市股指下跌超过了 4%，综合市场的各方信息，我们认为短期市场出现大幅调整与下列市场因素有关：

第一、指数运行到前期密集成交区域后，引发的解套盘和近期获利盘的双重压力同时释放是引发市场出现技术性的调整的一个因素。

第二、中国平安有可能再度启动再融资传闻，造成中国平安股价大跌 8.07%，直接带动下午股指的快速跳水。

第三、深市出现首单小非违规减持事件，这是继前不久宏达股份小非违规减持后的第二单。而管理层对此的处罚就是短期限制账户交易，并加以纪律处分，其处罚力度有限，违规成本不高，市场人士担心小非们今后会更加肆无忌惮。

第四、国际石油期货价格突破 120 美元，加大了国内 CPI 中期上涨压力，市场对输入型通胀忧虑增加，导致基金等主流机构重仓品种出现普跌，对市场影响较大。

第五、4 月 CPI 数据即将在近期公布，按照惯例银行、地产等对 CPI 数据敏感的板块，周三正是由于银行、地产板块的大跌，才最终带动市场出现较大幅度下跌。

财经头条**胡锦涛：今年一季度中国经济总体形势比预想要好**

中新社东京五月七日电 中国国家主席胡锦涛七日在这里表示，今年以来，国际经济环境不确定因素增加，中国发生了历史罕见的低温雨雪冰冻灾害，但中国经济总体形势比预想的要好。

正在日本进行国事访问的胡锦涛，六日中午出席日本主要经济团体举行的欢迎午宴，并发表讲话。他说，面对形势的发展变化，中国及时采取了应对措施，保持了国民经济平稳快速发展。据初步估算，今年一季度，中国国内生产总值同比增长百分之十点六，全国规模以上工业增加值同比增长百分之十六点四，社会消费品零售总额同比增长百分之二十点六。

同时，胡锦涛表示，当前中国经济发展也面临着一些突出的问题和困难，表现在：世界经济增长减缓的压力加大；国际金融市场动荡；国际粮食、石油等初级产品的价格持续上涨；国内价格水总水平也处于高位。

胡锦涛指出，中国政府为此采取了有针对性的政策措施，强调要按照“控总量、稳物价、调结构、促平衡”的要求，提高宏观调控的科学性、预见性、有效性，把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀，作为宏观调控的首要任务，加快推进经济结构调整和经济发展方式转变，促进经济又好又快发展。

胡锦涛强调，中国国内市场潜力巨大，劳动力资源充裕，国民储蓄率较高，社会政治稳定，中国有信心保持经济的良好势头。

融资融券开闸尚需解决两大问题

随着各项准备工作地有序推进，市场翘首企盼的证券公司融资融券业务正渐行渐近。但多位业内人士日前接受本报记者采访时表示，融资融券业务若要真正“开闸”，目前仍有两大问题有待解决。

模式之惑

继 2006 年出台《证券公司融资融券试点管理办法》后，日前颁布的《证券公司监督管理条例》对融资融券业务规则做出了进一步明确规定。“尽管如此，未来融资融券业务将以何种模式开展，仍有待进一步明确，”某券业资深人士向记者表示。

实际上，自研究在国内推出融资融券业务以来，采取何种模式就一直是业界讨论的焦点问题。目前，国际通行的融资融券模式主要有四种：证券融资公司模式、投资者直接授信模式、证券公司直接授信模式以及登记结算公司授信模式。

“目前关于融资融券模式之争，主要集中在证券融资公司模式和证券公司授信模式上。”知情人士告诉记者，以韩国、日本为代表的集中授信专业证券融资公司模式在业内的呼声甚高。

据介绍，所谓的集中授信的专业融资公司模式，即证券公司通过专门的金融机构——证券融资公司进行融资。同时，由证券融资公司集中存管证券公司的客户保证金。

银河证券证券行业研究员迟晓辉指出，这一模式的优点在于避免了由于保证金分散存管而造成的潜在风险，能够有效解决保证金被挪用的问题，有利于资金安全。而证券融资公司作为中介方和第三方，凭借其自身的信用帮助证券公司进行融资，能够提高融资效率。

此外，以美国为代表的证券公司直接授信模式也拥有不少支持者。迟晓辉告诉记者，在目前分业管理条件下，成为专业融资公司推动信用证券交易难度大。而目前，国内证券业也已经实行了第三方存管制度，资金的安全性在很大程度上已经得到了保证。同时，在融资融券试点之初，很可能将以证券公司自有资金为主，证券公司直接授信模式更加简单可行。

资金之困

“除了模式外，另一个困扰融资融券业务推出的就是资金来源问题，”业内人士指出。

根据《证券公司监督管理条例》的规定，融资融券业务所需的资金，即证券公司向客户融资，应当使用自有资金或者依法筹集的资金。

迟晓辉告诉记者，尽管本轮牛市行情让国内券商基本恢复了元气，不少券商赚得盆满钵满，但相比市场对于融资融券的需求规模，证券公司自有资金只是杯水车薪。“一旦试点开闸，证券公司的自有资金很可能在短短的几天内就被迅速融完，业务的后续开展将难以为继。”

资深业内人士表示，融资融券业务试点之初，将会严格控制规模，资金供需矛盾或许不会表现得特别突出。但是作为一项长远的制度设计和业务安排，在推出之初就应该充分考虑到未来的发展。

“从国际市场的惯例来看，包括银行在内的金融机构是融资融券业务的主要来源。但是目前我国实行的是分业经营，证券公司想从银行进行融资还存在一些障碍。”上述人士指出，因此，融资融券业务的资金来源问题还有待进一步解决。

东吴动态

● 东吴基金今起新增三代销机构

本报讯 东吴基金发布公告，自今日起，新增招商证券、中银证券和齐鲁证券三家代销机构，办理旗下东吴嘉禾和东吴双动力基金的开户、申购和赎回等业务。自此，东吴基金旗下产品代销机构达 10 家银行和近 30 家券商，形成了完善全面的代销网络。

今年以来，东吴旗下基金业绩优异。截至 5 月 6 日，今年以来上证综指跌幅达 29.67%，而东吴双动力净值仅下跌 7.35%，在银河证券基金排名中列所有股票型基金第二，同时被银河证券基金评价中评为“一年期”五星级基金。而在最新的理柏基金月度评级中，亦被评为“总回报”、“稳定回报”双“优”评价。

● 东吴基金举办 2008 “基情岁月” 有奖征文活动

由东吴基金、中国证券网、证券之星联合举办的“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”日前正式启动，征文活动将从 2 月 18 日——5 月 18 日在全国范围内举行，历时三个月。本次活动以“我和基金”为主题，文章可以个人的基金理财心得体会、理财观念变迁以及相关逸闻趣事，也可谈谈自己对 2008 年的基金投资想法等。本次征文将由主办方对来稿进行筛选，入围作品每天将会通过中国证券网、证券之星网和东吴基金网站发表，优秀作品同时也会在财经报纸上发表。本次征文将于 5 月底按照网友投票和专家评分的总成绩评出各奖项，并于 6 月初公布结果。

理财花絮

基金投资七大原则

牛小姐是我家的钟点工，近期突然变得沉默寡言，问起缘故，半晌道出心里话。五年前，她与丈夫从外地农村来上海打工，丈夫是外资企业的驾驶员，小两口每月收入五千多元，只有一个男孩在老家爷爷处读小学，全家生活相当幸福圆满。

去年三月，某东家对她说：“我去银行买基金，保赚不赔。”小牛对基金是何物都一无所知，但在赚钱的诱惑下，随即买了一万元。半年后，她持有的基金市值增长了 50%，让她欣喜若狂。尝到甜头后，她把家中全部八万元银行定期储蓄，全部投入 QDII 南方全球精选基金。近期全球股市大跌，九月份买的这只基金，不但分文没赚，反而比其他基金跌得深，心情由此郁闷，就出现开头的一幕。

其实，像牛小姐这样的投资者，不在少数，许多新基民在出现阶段性收益减少甚至亏损时，情绪波

动较大，在感受前期收益快速大幅上涨后，又跌进悲观不安的谷底。作为基金投资者，如何在投基过程中做到攻守兼备，在调整市道里做到处变不惊，我给她讲了自己买基金的七要原则。

一要分散投资：不把所有的鸡蛋放在一个篮子里，可以分别投资货币市场基金、债券基金、红利基金、指数基金、股票型基金，碰上股市系统风险，就不至于鸡飞蛋打，损失惨重。

二要适合自己：基金的风格多种多样，有的张扬，有的稳重，有的中庸，不根据排行榜选基金，而是选择与自己性格相仿的品种，才是最好的，也是最有效的。

三要研判质地：综合考虑基金公司的治理结构、投资风格、团队整体实力和产品收益。不计较盘子的大小，大的抗风险能力强，小的船小调头快，各有各的优劣。

四要正视价格：所有基金的净值高低都是相对的，发行后处在同一起跑线上，不要误解价格低的基金升值空间大，反之价格高的也不一定升值慢。

五要合理配置：老基金在股市里跌打滚爬多年，积累了丰富的经验，操盘手法更加细腻和老道，运作也较规范，新基金却有一个从认识到实践的运作过程。

六要分批买入：基金同股票一样都存在风险，将资金一次性投入，一旦被套没有机会摊薄成本。“定额定投”的平均成本低，复利优势明显，又规避了跌市中的风险。

七要长期持有：基金不是股票，不宜短炒，频繁赎回会增加成本，欲速则不达，应像定期储蓄那样，让红利滚存，设定较长的赎回周期，这就等于长期持有。

去年三季度，股市火爆，基金在赚钱效应的驱动下，受到热烈追捧，而我却逆向思维，一部分资金采取“定额定投”，此后股市大挫，并没遭遇多大损失。另一部分购买货币型基金，四季度净值增长 1.3%。

做基民最忌恐惧与贪婪，做基民也是有风险的，不能将手中所有的存款都用来投资单只基金。话说回来，我国经济仍处在快速发展阶段，相信基金业的前景是光明灿烂的，如果不急需用钱决不在亏损时赎回，损失只是暂时的，耐心持有必有厚报。

机构观点选萃

国泰君安 5 月份宏观市场策略：围绕业绩、重新布局

对二季度宏观氛围判断如下：

第一、考虑到二季度食品价格的季节性回落、美元短期反弹导致国际大宗商品价格调整以及 CPI 统计上的基数效应，二季度通胀压力将有所下降；

第二、受到顺差同比加速下降的影响，我们估计二季度进出口顺差如果为 450 亿美元，将拉低二季度名义 GDP 增速 3.47 个百分点，可支配收入的较低增长使我们对消费增长的前景也无法过于乐观。投资在政府拉动下将维持较高水平，但结构并不健康，实际增速不高；

第三、随着政策层态度的转变和经济增速的不断下滑，投资者预期紧缩政策有适当放松的可能；

第四、在证券市场层面，管理层政策带动的投资者信心在逐渐恢复。

对于五月份的市场，我们看好季报公布完毕后的市场走势，市场分化格局将越加明显，投资者应该围绕业绩，重新布局，我们建议重点关注绩优成长股。

高盛预测：4月CPI反弹至8.5%

高盛发布4月份经济数据前瞻报告认为，尽管食用农产品价格同比增长将小幅下降，但其他食品价格和非食品价格的上涨仍将带动CPI增速上升，并可能从3月份8.3%的水平反弹至8.5%左右。

高盛认为，4月份新增贷款规模约为5000亿元，占第二季度贷款额度的比例接近50%，M2同比增幅也将由上月的16.3%反弹至17%，这对货币从紧将形成新的压力。高盛表示，政府将保持紧缩立场以稳定通胀预期，但如果实体经济活动或货币、信贷增长强于预期，不排除采取加息等新的调控措施。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-5559666。