



今日参考

- 国家统计局总经济师姚景源：经济基本面依然良好

财经头条

- 证监会将全面评估证券业和资本市场开放
- 合资券商审批暂停三年后重新开闸 瑞信方正证券获准设立
- 国家发改委：择机进一步理顺成品油天然气价格
- 王岐山赴美出席第四次中美战略经济对话

东吴动态

- 6月2日起，东吴基金开通灾区服务专线
- 5月27日起，持农行卡申购东吴旗下基金力助灾区重建

理财花絮

- 巴菲特：对投资者的忠告和建议（一）

热点透视

- 央行报告指推动产业升级是调控首要任务

机构观点

- 国泰君安：粮价上涨悄然加速

旗下基金净值表

2008-06-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6453	2.3653	-2.21%
东吴双动力	1.6877	1.7877	-1.52%
东吴轮动	0.8963	0.8963	-1.50%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2868.80	-3.00%
深圳成指	9936.73	-3.90%
沪深300	2979.12	-3.42%
香港恒生指数	22592.30	-1.87%
标普500指数	1360.03	1.51%
道琼斯指数	12307.35	1.37%
纳斯达克指数	2454.50	2.09%

国家统计局总经济师姚景源：经济基本面依然良好

在昨日召开的“2008年经济形势与企业资本运作高峰论坛”上，国家统计局总经济师姚景源指出，目前，中国经济的基本面仍然是好的，因为支撑中国经济发展的原动力没有改变。他进一步预测，今年中国的CPI会是一个前高后低的状况，下半年CPI进一步大幅上扬的可能性不大。

姚景源用“增长较快，结构趋优，效益提高，民生改善”来概括中国经济基本面。姚景源认为，支撑中国经济增长的原动力目前并未发生变化，即工业化、城市化、市场化、国际化。

姚景源认为，中国的工业化还在推进中，目前处在工业化中期，并且，这个原动力还会继续为中国经济提供强劲的支持力量。

“下半年CPI进一步大幅度上扬的可能性不大，政府会对物价进行调控，但CPI也不会迅速下降。因此，CPI今年整体上将呈现一个前高后低的状况。”姚景源如此阐述。

但同时姚景源表示，目前需要解决一个通胀预期的问题。在目前的价格上涨品种当中，有一些是应该涨的，如农副产品价格、能源价格。他认为，这些产品的价格应该交由市场，让市场充分发挥配置资源的基础性作用。姚景源举例说，现在各方都在大力进行节能减排、节能降耗，但仅有“号召”很难实现，但如果真的电价、油价提高了，企业在现实的生存问题面前，就会主动考虑减排降耗。

财经头条**证监会将全面评估证券业和资本市场开放**

近日，中国证监会新闻发言人表示，中国证监会将全面开展证券业和资本市场对外开放评估，继续完善有关对外开放政策，积极稳妥地推进证券业和资本市场对外开放。（上海证券报）

合资券商审批暂停三年后重新开闸 瑞信方正证券获准设立

中国证监会 13 日批准方正证券有限责任公司与瑞士信贷（Credit Suisse）共同出资设立一家外资参股证券公司，注册地在北京市。业内人士认为，这意味着暂停三年的外资投行参股国内证券公司重新开闸。（中国证券报）

国家发改委：择机进一步理顺成品油天然气价格

国家发改委有关负责人昨日表示，要积极稳妥地推进能源价格改革，择机进一步理顺成品油、天然气价格。（中国证券报）

王岐山赴美出席第四次中美战略经济对话

国务院副总理王岐山 15 日下午离开北京赴美国出席第四次中美战略经济对话。王岐山副总理和美国财政部长保尔森将分别作为胡锦涛主席和布什总统的特别代表共同主持此次对话。（上海证券报）

东吴动态**6 月 2 日起，东吴基金开通灾区服务专线**

为更好地为基金份额持有人提供服务，本公司客服已设专席接听受灾地区基金份额持有人的电话。请拨打本公司客服电话 021-50509666（按 6 转受灾地区客户爱心专线）进行咨询，本公司将竭诚为您提供服务，并就基金交易、资料变更、非交易过户等问题提供咨询。

5 月 27 日起，持农行卡申购东吴基金旗下基金，力助灾区重建

携手同心，情系灾区。中国农业银行立足自身方便快捷的电子银行渠道优势，新推出一项主题为“用农行网银，助灾区重建”的支援灾区献爱心活动。东吴基金作为农行的合作伙伴，也将致力于这项活动的推广和开展。在此呼吁广大持农行卡在网上购买基金的投资者携起手

来，共同向灾区奉献爱心。即日起至2008年9月30日，凡是持农行卡登陆东吴基金网站购买旗下任何一支产品，农行将从每笔交易手续费中拿出0.1元，拨付给中国红十字会等慈善机构，用于支援灾区重建。

理财花絮

巴菲特：对投资者的忠告和建议（一）

经常有人问我，“投资有些什么窍门？怎样才能将小生意做大？”我很明确地告诉他们，投资和做生意一样，没有任何魔法，也不能投机取巧，只有从容进行，而不是仓促出手，才能获得成功。

我从不鼓励别人出售自己的公司，希望他们能坚持。虽然我们也介入一些公司，但很多情况下是因为这些公司受到外界压力，或者业绩问题，被迫出售的。在这种情况下，伯克希尔-哈撒韦投资公司能帮助这些企业生存下去。

股市会给你便宜货，但企业主们不会。因此，我一直强调一点，不要贪图便宜货，关键要看有没有收购价值。如果对自己没有帮助，收购回来的可能是一个空壳，会给自己带来沉重的债务包袱。

在我看来，投资的第一条准则是不要赔钱，第二条准则是永远不要忘记第一条。从1965年到2006年间，美国历经3个熊市，伯克希尔只有2001年出现亏损。

我更喜欢用股本收益率来衡量企业的盈利状况。股本收益率是用公司净收入除以股东的股本，它衡量的是公司利润占股东资本的百分比，能够更有效地反映公司的盈利状况。我的投资原则是，公司的股本收益率应该不低于15%。在我持有的上市公司股票中，可口可乐的股本收益率超过30%，美国运通公司达到37%。

如何投资也是很有讲究的，投资要看前期，要透过窗户向前看，不能看后视镜。我投资股市的620亿美元就主要集中在40多只股票上。在我的投资组合中，前10只股票占了投资总量的90%。如果你在股市里经常换手，那么可能错失良机，有些机会需要耐心等待。不要频频换手，直到有好的投资对象才出手。正如传奇棒球击球手特德威·廉斯所说：“要做一个好的击球手，你必须有好球可打。”我们所看到的是许多人追涨杀跌，到头来只是为券商贡献了手续费，自己却是竹篮打水一场空。如果没有好的投资对象，就宁可持有现金，放在银行里。

沃伦·巴菲特：1930年出生于美国内布拉斯加州奥马哈市，本科就读于内布拉斯加林肯大学，毕业后进入哥伦比亚大学商学院师从有金融分析鼻祖之称的本·格雷厄姆教授，现为伯

克希尔-哈撒韦投资公司董事长。2008年3月6日,《福布斯》杂志发布最新的全球富豪榜,巴菲特由于所持股票大涨,身家猛增100亿美元,至620亿美元,问鼎全球首富。(未完待续)

热点透视

央行报告指推动产业升级是调控首要任务

中国人民银行发布《中国金融稳定报告(2008)》,报告强调了“防止经济结构不合理产生的风险”,可见推动产业升级仍是宏观调控的首要任务。报告指出,需要重点关注以下几个方面的风险,首先要密切关注国际经济金融形势变化,防范国际金融市场动荡引发的传染性风险。这意味着,中国今后会重点防范越南金融危机对中国经济的冲击。

经济学家左小蕾指出,造成1997年亚洲金融危机的热钱,现正再度威胁亚洲经济安全。她说,热钱继狙击越南后,目前正在围剿中国。有经济学家警告,现在可能是热钱撤走中国的敏感时刻,当美元由弱转强,将会是热钱大规模流走的信号,当导致中国的股市楼市成为重灾区。

另外,次贷危机的影响也在进一步发酵,中国金融机构成为国际银行转嫁危机的下家,而且未来中国银行业的日子不会很好过。次贷危机也使得中国的出口业和企业利润出现缩水。

与此同时,央行也关注了中国经济结构不合理的状况。经济结构不合理表现在:第一,投资和消费的矛盾没有得到有效的解决;第二,一、二、三产业的结构不合理,服务业增长不够快。这意味着,中国今后会坚持大力发展第三产业,推动产业升级仍是宏观调控的首要任务。

国务院副总理曾培炎早前也撰文称,近几年来,中国经济增长主要依靠投资和出口拉动,消费对经济增长的贡献减弱。目前,主要工农业产品供给能力相对充裕,规模扩张受到国内外市场容量的制约,而服务业发展不充分、水平不高,增长潜力很大,尤其是现代服务业附加值较高,拉动能力较强,是未来新的经济增长点。

曾培炎的讲话意味了中国产业政策的变化,未来中国将由产品大国逐步升级到产业链的中上游,即由“什么产品都生产”转为“中高端产品”。而此前出口退税的取消,消费税的征收,也是为了促进第三产业的发展,以前达到产业升级的目的。

报告指出,中国要改善国际收支状况,建立健全跨境资本流动监测预警机制。中国海关总署11日公布数据显示,前5个月外贸超万亿美元,贸易顺差同比下降8.6%,这将使得贸易顺差导致外汇储备增加的压力缓解,更有利缓解令官方十分头痛的流动性问题,但流动性过剩

的问题目前仍然是待解难题。

央行在报告中还重点强调了控制物价的问题。虽然 5 月的 CPI 小幅回落，但仍然大大高于政府全年 4.8% 的目标。分析认为，中国宣布 5 月份的整体通胀和核心通胀增速有所减缓，但疲于应对通胀的政府仍丝毫不敢松懈，比如全球食品与原材料的价格继续走高，还有仍然实行限制的能源价格，因此，中国经济中隐藏的通胀也许要比表面的数据严重得多。

报告还指出，要改进资产市场运行机制，防范资产价格大幅波动的风险；大力发展债券市场，改善融资结构；加快推进金融改革和创新，增强金融机构风险管理能力和竞争力；加强投资风险教育，增强投资者自我保护能力；加强金融监管协调，建立健全金融安全网。

机构观点

国泰君安：粮价上涨悄然加速

投资要点：出于 CPI 驱动因素变化、生产成本上升、粮食安全等方面考量，我们维持下半年粮价涨幅将适度提升的判断。

统计局公布 CPI 数据如市场预期回落，主要原因是去年 5 月以猪肉为主的畜牧产品开始加速上涨，导致当期的食品价格基数较高。

食品价格指数回落，主要是由于鲜菜、肉禽、油脂产品的价格涨幅回来，这也在市场预期之中。粮食价格上涨悄然提速，从 4 月的 7.4% 提高到 5 月的 8.6%。进入 08 年以来，粮价涨幅已经是连续 5 个月提高。

商务部监测的稻谷收购价格更早的预示了这一结果，从 07 年下半年开始，稻谷价格就一反之前的波动走势，开始稳步提高，最新的数据显示稻谷收购价同比涨幅已经超过 10%。

水产品价格涨幅也是连续几个月提高，这对于承受了巨大成本压力、即将进入生产旺季的水产饲料企业而言，是个好消息！美国玉米播种季节结束后，遭遇了大范围的降雨，不少农场主只得将一些被淹的耕地重新播种大豆（效果也不尽理想），美国农业部进一步调降了对今年玉米产量的预期，CBOT 玉米期货价格迭创新高，将带领全球粮价继续上涨。

中国有能力并且已经实现了主要谷物的基本自给，不存在马尔萨斯意义上的粮食短缺。但这并不意味着粮食没有问题，耕地减少、水资源短缺、劳动力成本上升都会限制粮食供给能力的进一步提升。相对供给而言，粮食价格具有非常大的弹性，同时，作为基本生活必需品的粮食对社会稳定意义重大，通过价格手段保证粮食供给具有超越经济层面的含义。

我们仍然维持下半年粮价涨幅将适度升高的判断，基于以下几点理由：

- 1、肉、蛋、奶等商品价格对 CPI 的压力减小，为粮价留出空间；

- 2、农业生产成本持续上涨，农民涨价预期强烈；
- 3、出于粮食安全考虑，应适当恢复种粮收益以保护农民种粮积极性。

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：021-5050666。