



今日视点

- 强烈加息预期推高债券收益率

财经头条

- 完善信息共享 共建综合监管体系
- 上市公司应披露年度内控自我评价报告
- 浦东“暗战”两大金融创新业务
- 上市公司监管与央行征信两系统对接

东吴动态

- 6月23日起 东吴基金网上交易系统
新增招商银行支付渠道且申购费率优惠业务
- 7月1日起，东吴基金旗下基金
在东吴、广发、联合、兴业、中信建投证券推出定期定额投资业务

理财花絮

- 回报不是抢来的

热点透视

- 中国调整油价的战略考虑

机构观点

- 中金公司：总统候选人经济政策之比较
- 国泰君安：08年中期市场宏观策略--2500至3700点间波动

旗下基金净值表

2008-06-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6230	2.3430	-3.93%
东吴双动力	1.6585	1.7585	-1.95%
东吴轮动	0.8729	0.8729	-3.11%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2748.43	-5.29%
深圳成指	9436.21	-5.63%
沪深300	2816.02	-5.53%
香港恒生指数	22042.35	-1.84%
标普500指数	1278.38	-0.37%
道琼斯指数	11346.51	-0.93%
纳斯达克指数	2315.63	-0.25%

强烈加息预期推高债券收益率

通胀的阴影、加息的预期等因素使得目前的债市十分脆弱。30 年期超长期国债成为 26 日跌幅最大的品种。前期刚发行的一期 30 年期国债“08 国债 06”在银行间市场上的买盘接连被点，成交利率从 4.84%一路攀升至 4.91%，较前一交易日的收益率上涨达 15 个基点。而 30 年国债的持续下跌随即引起了整个市场的恐慌，包括 3 年期央票在内的中长期券种均出现不同程度的回调，由于短端利率仍维持稳定，收益率曲线进一步陡峭化。中债收益率曲线显示，当天 3-10 年期国债的收益率较前日上涨了 5-6 个基点左右。而 3 年期央票目前成交利率已达到 4.62%左右，较一级市场已高出 6 个多基点。对于 30 年国债的领跌，一商业银行人士表示，这与市场担心超长债供给增加有关。据了解，在日前财政部举行的第三季度国债筹资会议上，财政部表示第三、四季度都将再发行一期超长期国债，市场担心一级市场利率可能会带动二级市场出现深度回调，由此引发了 30 年期国债的抛盘。对于通胀的担忧以及强烈的加息预期和不断的加息传言，是造成目前市场心态极其脆弱的主要原因。

财经头条**完善信息共享 共建综合监管体系**

由证监会牵头的“上市公司规范运作专题工作小组第六次工作会议”日前在京召开。会议以“统一思想，形成合力，深入推进综合监管体系建设”为主题，交流了工作小组及各单位工作进展情况，通报了近期热点和典型问题，讨论细化了下一步工作安排。（中国证券报）

上市公司应披露年度内控自我评价报告

财政部、证监会、审计署、银监会、保监会日前联合发布的《企业内部控制基本规范》规定，执行基本规范的上市公司，应对本公司内部控制的有效性进行自我评价，披露年度自我评价报告，并可聘请具有证券、期货业务资格中介机构对内部控制的有效性进行审计。（中国证券报）

浦东“暗战”两大金融创新业务

在综合配套改革试点进入第二个三年行动期之际，上海浦东将建立私募股权基金中心列入行动计划之内。地处华北的天津，也于6月初高调提出，借天津滨海新区综合配套改革试点契机，建立私募股权基金基地。（上海证券报）

上市公司监管与央行征信两系统对接

来自发改委、公安部、财政部、商务部、央行、国资委、海关总署、税务总局、工商总局、银监会、保监会以及证监会会内部门共12个部委19个司局的有关负责同志和代表参加了会议。（上海证券报）

东吴动态**6月23日起 东吴基金网上交易系统新增招商银行支付渠道且申购费率优惠业务**

持有招商银行“一卡通”借记卡的投资者，即可通过东吴基金网上交易系统进行开户、申购本公司旗下管理的开放式基金，申购费率在该基金原申购费率基础上实行8折优惠。申购费率低于0.6%或固定费率时，执行相关公告的申购费率。

7月1日起，东吴旗下基金在东吴、广发、联合、兴业、中信建投推出定期定额投资业务

本公司自2008年7月1日起，本公司旗下东吴行业轮动基金在银河证券推出基金的定期定额投资业务。

理财花絮

回报不是抢来的

不知大家是否还记得，在《满城尽带黄金甲》的电影中，周润发饰演的大王对周杰伦饰演的杰王子曾讲了这么一句台词：皇位迟早是你的，但你不要抢，要抢，我就不给你。这一点与投资在某种程度上有着惊人的相通。投资收益是一定会有的，但你一定要有足够的耐心，不要急于求成。想通过短线投机抢夺大利，其结果往往适得其反。

回首充满激情的 2007 年，基金投资之路也并非一帆风顺。市场给广大基民可谓设置了重重考验。只有不畏风雨飘摇，坚持到底不动摇的投资者，才能在新年来临之际，尽情享受丰厚投资回报的巨大喜悦。

而眼下 2008 年的“投基”之路，更是从一开始就充满了坎坷和泥泞。突如其来的连续大幅下跌，让投资者真正上了一堂无比生动的“入市有风险，投资需谨慎”的风险教育课。很多喜欢抢反弹搏短线收益的投资者，在一次次的拼抢中屡战屡败，“回报不是抢来的”得到了深刻的印证。实际上，如果那些投资者能多一点耐性，安心持有几只优质基金，虽然也会因为系统性风险的不可避免而遭受损失，但却往往会比频繁抢短线的效果要好得多。

其实，从价值投资的角度来看，投资的真实收益来自于企业价值的提升和分红回报。基金投资正是通过选择基本面良好、具有长期持续竞争优势的优秀企业作为投资组合，对投资者来说，只要企业盈利存在，回报就一定存在，投资者只需耐心等待就好。实际上，如果投资者总是后悔已经错过的上涨机会，耐不住性子去抢进抢出，你的投资盈利反而会越行越少。

无需对已经下跌的追悔不已，也不必奢望通过短期投机而获得超高收益。只要你有足够的耐心，你一定会守候到属于自己的投资回报。

热点透视

中国调整油价的战略考虑

中国发改委不久前宣布，将减低燃油补贴，并将汽油和柴油价格上调 17%。消息传出，虽然对内地居民的用油形成一定的心理冲击，但从民众的反应来看，基本上还是承受了这一价格调整。与此同时，国际原油期货价格即有适当回跌，显示油价调整对国际油价上涨具有一定的抑制作用。

一段时间以来，国际油价飞涨，不但严重干扰了国际经济秩序，同时也对中国经济发展形成冲击，并造成中国与国际社会、尤其是西方之间在油价方面的许多误解和争执。因此，

中国决定调整油价，无论在内地经济还是在国际油价方面，都具有相当的杠杆调节作用，其直接作用是经济上，但潜在的考虑和长远效应却是政治和战略上的。

油价飞涨 进退失据 众所周知，中国长期以来实行的是原油价格的补贴政策。这一策略从国家对宏观经济的调控上看，无疑有着正面的作用，对原油终端消费者而言也不啻为福音之一。但这一策略从经济运行规律而言，尤其是在目前国际油价飞涨的大背景下，则无疑愈来愈多地显示出其具有弊端的一面，其表现主要是对石油企业造成沉重的负荷。另外，从地区分配和民众贫富结构而言，油价补贴政策也有不可掩盖的严重缺陷，因此，就内地经济发展而言，油价的适当调整已是大势所趋。

从国际范围看，虽然中国是国际油价飞涨的主要受害者而非制造者，但从西方国家的角度而言，近年来不断试图将油价飞涨的主要原因推到中国身上，原因就在于中国国内油价的低廉。显然，国际油价的飞涨和中国国内原油价格的补贴，虽然两者风马牛不相及，但在特殊的时空环境下，却不但成为国际经济议题，而且也成为国际政治议题。若加上国际油价飞涨和内地油价补贴对中国经济发展和石油企业的负面作用，那么适当调整油价就既是经济战略，同时也是国际政治战略的一部分。

中国适当调整国内油价后，中国国内石油企业的成本负荷有所减轻，中国原油价格与国际倾斜的现象有所调整。更重要的是，中国调整油价对国际石油市场形成了正面的心理效应，第二天国际原油期货价格就呈现回跌的趋势。必须指出，国际油价飞涨并非由于中国经济高速发展，更非由于中国原来的石油价格补贴，但在中国油价未调整前，由于部分西方舆论的影响，国际市场和国际政治舞台上已经形成一股对中国的压力，使中国在承受国内经济和石油企业成本压力的情况下，还要承受来自国际社会的误解和指摘。

政经减压 一石数鸟 从这个意义上说，中国调整油价具有双重效应：对国内而言，理顺了价格关系，减轻石油企业的负荷；对国际而言，通过对国际石油市场的正面心理影响，适当调节和抑制了国际油价，更重要的是消除或至少减少了国际舆论在油价方面对中国的指摘。而无论是国际油价的适当回落还是国际舆论对中国指摘的消除，长远来说，对中国在经济和政治两个层面都具有非常积极的意义。

机构观点

中金公司：总统候选人经济政策之比较

民主党总统候选人奥巴马和共和党总统候选人麦凯恩奉行各自不同的经济政策，选举结果将对美国乃至世界经济产生截然不同的影响。总的来看，同是共和党人的麦凯恩在政

策方面或多或少地更接近现任总统布什，特别是在减税和减少社会福利方面，更多地代表了富人阶层的利益。相比之下，奥巴马的政策与现行政策有较大不同，他主张提高资本利得税；对中下收入阶层减税但提高富人的所得税税率从而达到社会财富再分配的目的。能源方面，奥巴马主张以节约能源为主的政策导向，以及对原油市场投机活动进行打击。这些政策将有助于抑制油价飙升。而麦凯恩则主张对投机活动放任自流，并对一些替代能源开发的建议持消极态度。此外在住房政策上，奥巴马建议设立联邦基金，使贷款者避免因拖欠贷款而遭受破产或者被没收房屋。麦凯恩则推行一项旨在为贷款者减少还款额的“家庭计划”。

国泰君安：08 年中期市场宏观策略——2500 至 3700 点间波动

从估值模型逐项分解判断和对比分析来看，目前 A 股市场估值合理，从流动性角度来看则并不乐观。市场不存在新一轮牛市的可能。但是却存在改正错误的机会：A 股市场投资者去年对“黄金十年”极度狂热的大幅度上涨已经证明是错误的（但是理性的投资者无法利用这个错误通过做空来实现收益），我们认为投资者今年上半年对“经济大衰退”极度悲观的大幅度暴跌也将证明是错误的。这个改正的机会依靠投资者自身来完成并不现实，更多来自于宏观经济政策的转变。我们认为 08 年下半年合理的波动范围为 2500-3700 点，2500 点对应 18.8% 的业绩增长和动态 16 倍 PE，3700 点对应 18.8% 的业绩增长和动态 24 倍 PE。

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：021-50509666。