



今日参考

- 银行流动性趋紧，央行5月公开操作力度减弱

财经头条

- 银行破产条例现轮廓 或与存款保险同步出台
- 上市公司重整司法解释有望年内出台
- 资本市场国际影响力扩大 尚福林连任 IOSCO 执委会副主席
- 证交所年报事后审核结束 两市 212 家公司打“补丁”

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
- 5月26日起，东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告

理财花絮

- 美国：老百姓如何买基金

热点透视

- 灾后“战时”财政浮出水面

机构观点

- 花旗：调高我国今年 CPI 涨幅预期至 7.4%
- 巴克莱银行：今年中国 GDP 增幅将减至 8.8%

旗下基金净值表

2008-05-30

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7449	2.4649	0.16%
东吴双动力	1.9006	2.0006	0.09%
东吴轮动	0.9753	0.9753	0.21%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3433.35	0.94%
深圳成指	12048.24	0.85%
沪深 300	3611.33	0.85%
香港恒生指数	24533.99	0.61%
标普 500 指数	1400.38	0.15%
道琼斯指数	12638.32	-0.06%
纳斯达克指数	2522.12	0.61%

今日参考

银行流动性趋紧，央行 5 月公开操作力度减弱

随着 5 月 29 日公开市场操作落下帷幕，央行在 5 月总计从市场实际回笼资金 4209.52 亿元，仅为 4 月份的 40%，创下了今年以来公开市场单月资金回笼量的最低纪录。而今年以来，为对冲银行体系过剩的流动性，央行在公开市场回笼的资金量一直维持在高位，尤其是今年 1 月、3 月、4 月回笼的资金量均超过万亿元大关，即使是在有春节长假的 2 月份，公开市场实际回笼资金量也接近 9000 亿元。毫无疑问，资金到期释放量减少是央行减弱 5 月公开市场操作力度的原因之一。5 月实际到期资金量为 5145.76 亿元，比 4 月份减少近 50%。但从年初至今，5 月份并非资金到期量最少的一个月，2 月份的到期量更少，为 3577 亿元。由此可见，5 月份操作力度减弱与市场流动性由宽裕趋向于偏紧有关。今年连续 4 次上调存款准备金率和公开市场操作的净回笼资金量，已经达到了 1.35 万亿元，新股发行的再度启动，也令 5 月份的资金需求大幅度上升。在资金供给压力下，连部分大行也显露出流动性紧张迹象，国有商业银行在银行间债券抵押式回购市场的资金拆出量占比已从正常情况的 80% 降至 50%。显然，在紧缩性货币政策的调控基调之下，资金面已在悄然发生变化。

财经头条**银行破产条例现轮廓 或与存款保险同步出台**

上海证券报记者从上周六召开的"第一届中国破产法论坛"上了解到,备受关注的金融机构破产立法问题已获较大进展。继《证券公司风险处置条例》出台之后,有关部门正抓紧牵头起草银行破产条例,并有望与存款保险条例一并出台。(上海证券报)

上市公司重整司法解释有望年内出台

权威人士透露,最高人民法院正在制定有关上市公司重整的司法解释。如果顺利,该司法解释有望在年内出台。(中国证券报)

资本市场国际影响力扩大 尚福林连任 IOSCO 执委会副主席

证监会消息,在5月26日至29日召开的国际证监会组织(IOSCO)第33届年会上,中国证监会再次当选为IOSCO执行委员会委员,中国证监会主席尚福林连任执委会副主席。(中国证券报)

证交所年报事后审核结束 两市 212 家公司打"补丁"

沪深交易所2007年年报事后审核工作基本结束。在年报审查中,沪深交易所对上市公司信息披露、内部控制制度、高管薪酬披露等问题予以了高度关注。在本次年报事后审核工作中,上交所有关部门共发出340份事后审核意见函,要求上市公司就年报中的有关问题作出解释和说明,共有165家公司刊登了补充或更正公告。深交所共发出各类问询函214份,并督促47家公司就年报中的重大遗漏或错误刊登了年报补充或更正公告共61份。(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。

东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告

为满足投资者的理财需求及答谢投资者的支持，根据《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》及其他有关规定，东吴基金管理有限公司自2008年5月26日起，投资者通过的东吴基金管理有限公司网上交易平台申购东吴行业轮动股票型证券投资基金申购费率统一为0.6%（固定费率不变）。赎回费率不变。

理财花絮

美国：老百姓如何买基金

美国基金公司的行业组织——美国投资公司协会的一项最新调查显示，有77%的受调查者认为共同基金是“受人欢迎的”，这是该项指标连续第10年高于70%。

1924年，美国出现第一只共同基金——“马萨诸塞投资者信托”时，其资产规模只有5万美元。1982年后，这个数字增长了2亿倍。美国Bobroff顾问公司的统计显示，截至2006年第三季度，美国共同基金管理的资产在历史上首次突破10万亿美元，达10.32万亿美元，在全球基金市场占据了50%以上的比重，相当于美国2005年国内生产总值的83%，成为美国最大的金融机构体系。

如今，共同基金已经走入了美国的千家万户。美国投资公司协会的数据显示，2006年约48%的美国家庭持有共同基金，平均每3个美国人中就有一个是共同基金持有者。在美国家庭的金融资产结构中，共同基金占据了高达47%的主导位置。

美国人青睐共同基金，最看重的是其高于银行存款的收益率和优于股票的安全系数。美国投资公司协会调查显示，74%的人表示，在过去十年里，共同基金的市场表现是他们选择共同基金的首要原因。有统计显示，最近十年，美国货币市场基金投资者的平均收益要高于

同期的银行存款利息收入大约 2 个百分点以上。

股票市场基金收益就更高了,以美国最大基金公司——富达投资公司旗下的 Fidelity LowerPriced Stock 基金为例,包括 2000 年的股票市场泡沫破灭在内的近 20 年里,其平均年增长率高达 17%。假如 1990 年投资该基金 1000 元的话,如今已经是 10000 元了。

基金之所以受青睐,还因为一般居民都希望尽可能地降低自家财产的风险,更何况大大咧咧的美国人没那么多兴趣去研究上市公司的财务报告,与其整天盯着大盘,他们更愿意用这时间与家人在后院烧烤或到郊区宿营。

此外,购买基金还可以让专业化的投资团队来替自己完成保值增值,实现投资的多元化。例如,通过全球资本市场来分散国内投资风险、分享海外市场的增长机会。2006 年,在美国共同基金投资者持有的 4.8 万亿美元股票资产中,有 8110 亿美元(约占 17%)投资境外上市公司,这是有史以来美国国内共同基金持有海外证券资产的最高比例。

尽管美国基金市场也很红火,但是人们在银行门口排长队买基金的壮观场面却并不多见,因为这里的销售方式更为多元化,投资者有更多的选择。

基金超市是上世纪 90 年代以来出现的一种新销售渠道。透过单一账户,投资人可以买卖或转换来自不同基金公司的基金组合,并享受专业营销人员的投资顾问服务,目前这已成为美国基金市场的主要销售形式。美国富达投资公司的基金超市是全美最大的基金超市,可以选择 400 家基金公司旗下的近 8000 种基金。2006 年,有 11% 的基金销售是通过这种基金超市完成的。

热点透视

灾后“战时”财政浮出水面

“5·12”汶川大地震后的灾后重建工程或将赋予稳健财政政策更“积极”的色彩。5 月 28 日,国家发改委副主任穆虹在国务院新闻发布会上表示,通过政府投入、对口支援、社会捐集,多渠道筹集灾后的重建资金。建立对口支援的机制,举全国之力,加快恢复重建。“目前可以说是‘战时’的经济政策。我认为财政政策是灾后重建的核心,未来稳健财政政策在操作上会更加积极,结构上更优化。”中国人民大学经济学院副院长刘元春教授说。

工业和信息化部的数据显示,四川、重庆和甘肃等地 14000 多家工业企业的直接损失约为 670 亿元。业界初步评估经济损失在 2000 亿元左右,但是考虑到居民财产性损失,400 多万间房屋被破坏,500 多万人无家可归,损失可能更高。学者陆磊表示,面对如此巨大的

灾难，在政策上，只有按照战时经济模式加大投资规模，才可能尽快保证公众的基本生活需要。面对灾后重建，在稳健之下，一系列财政政策措施正在出台。

国务院要求，中央财政今年先安排 700 亿元人民币建立灾后恢复重建基金，明后年继续做相应安排。同时，中央国家机关今年公用经费支出一律比预算减少 5%，用于抗震救灾。据统计，截至 5 月 28 日 14 时，各级政府共投入抗震救灾资金 195.57 亿元，其中中央财政投入 153.85 亿元，地方财政投入 41.72 亿元。业界预测，财政投入加上捐赠，今年灾后重建资金投入已超过 1000 亿元，占 2007 年财政增收的比例接近 10%。

“这表现了稳健财政政策在地震后的一种积极取向。在整个灾后重建中，财政政策实际是最基础的，在市场不能发挥作用的时候，财政政策会积极介入其中，包括人员救济、医疗、安置和基础设施建设等。”财政部科研所刘尚希副所长说。

“我国财政收入今年可能又会增加 1.5 万亿元，完全有这个财力支持重建。”刘元春说。今年以来外部需求持续回落，在通胀高企、从紧货币政策难以放松的情况下，花旗集团亚太区首席经济学家黄益平呼吁政府执行“紧货币、宽财政”的经济政策组合。

黄益平表示，在流动性过剩现象日益严重的情况下，货币政策必须适当紧缩，以防范通货膨胀发生和蔓延。但财政政策可以适当放松，理由是支持灾后重建、产业升级和应对经济下滑。

不过，当财政政策转向“积极”操作时，部分经济学家担心灾后重建会提振需求，增加流动性，再次加大通胀压力。中金公司首席经济学家哈继铭认为，700 亿元的财政支出有一个置换，就是中央国家机关支出削减 5%，从置换的意义上来说，不是一个纯的货币量的增加。他建议，如果用发债的形式来给灾区赈灾救灾进行财政拨款的话，那就没有什么总需求增加了。

机构评级

花旗：调高我国今年 CPI 涨幅预期至 7.4%

由于预期中国在四川地震后将加紧灾后重建投资，增加物价压力，花旗大幅调高中国 2008 和 2009 年的居民消费价格指数 (CPI) 预测，分别由原来的 5.8% 和 3%，调高到 7.4% 和 5.7%。花旗同时相信，政府会采取更多干预措施保证物价稳定。

花旗在最新发布的报告中写道，四川地震后所进行的投资，可能延长通货膨胀压力存在的时间；此外美国经济明年的表现将强于之前的预期，这可能支撑中国的出口增长。花旗将

中国出口的增长预期亦由原来的 15%提升到 20%。

花旗指出，中国政府现在的工作重点是救灾，银行借贷限制将会放松，短期内加息的可能性几乎不存在，同时人民币升值的步伐也会放缓。

在“社会稳定胜于一切”的当下，花旗断言，政府将采取进一步的物价干预措施以保证物价稳定，短期内调整能源和公用设施价格的可能性相当低，特别是接近奥运会，料政府将保证煤、电、汽柴油、钢、水泥和其他建筑材料的价格在“可以接受”的水平。

具体到行业，花旗着重提及了楼市。花旗称，虽然监管部门正在收紧对房地产板块的贷款，但中国证监会上周仍然批准了三家房地产发展商发债，此举再次证实，政府在房地产业推出从紧措施，并非旨在令该行业进入结构性倒退，而是希望借此加快房地产行业的良性整合。

巴克莱银行：今年中国 GDP 增幅将减至 8.8%

27 日，巴克莱银行(BarclaysBank)发布研究报告，称中国 GDP 增长正在减缓，预计 2008 年将减至 8.8%。减速的主要原因在于出口及固定资产投资的减少、消费减弱等。但通胀仍严峻，预计今年 CPI 增幅 6%。为了抑制通胀，预计紧缩性货币政策将继续实行。

据巴克莱银行观察，在全球经济放缓、全球信贷紧缩以及全球储蓄趋紧的形势下，中国经济增长也开始了期待已久的减速。在出口、工业生产及固定资产投资方面都已显示迹象，尽管减缓的幅度在某种程度上被通胀掩盖。

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。