



今日视点

- 上半年央行向市场释放万亿资金

财经头条

- 股市完全可以实现稳定健康发展
- 上证综指创出本轮调整新低点
- 完善业绩考核体系 设置收益封顶比例
- 券商资管业务引入销售适用性原则

东吴动态

- 活动预告：东吴基金嘉宾做客雅虎财经
- 东吴基金“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单今日揭晓
- 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

理财花絮

- 临时排队加油 不如买份定投

热点透视

- 油价年内可能触及 150 美元

金融同业

- 存款准备金对银行信贷活动到底影响几何？

机构观点

- 国泰君安：机构问卷统计——谨慎心态凸现、观点分歧加大

旗下基金净值表

2008-07-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6132	2.3332	-1.42%
东吴双动力	1.6337	1.7337	-1.01%
东吴轮动	0.8586	0.8586	-1.50%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2651.60	-3.09%
深圳成指	9096.97	-2.92%
沪深300	2698.35	-3.35%
香港恒生指数	22102.01	0.27%
标普500指数	1284.91	0.38%
道琼斯指数	11382.26	0.28%
纳斯达克指数	2304.97	0.52%

上半年央行向市场释放万亿资金

Wind 资讯统计显示，上半年到期资金量达到 50010 亿元，到期正回购达到 27930 亿元，占到 55.85%，当然这其中包括一些统计区间内发行和到期的回购协议及 3 个月期票据。同期央行发行票据 29440 亿元，开展正回购 23470 亿元，共回笼 52910 亿元。上半年央行在公开市场业务中净回笼 2900 亿元。同时，央行上半年共提高存款准备金率 5 次 3 个百分点，共约冻结资金 1.23 万亿元。此外，据媒体报道，截至今年 5 月末，我国外汇储备总额达 1.797 万亿美元，前 5 个月增加约 2690 亿美元，同期外汇占款增加 23025.34 亿元人民币。1-5 月份，公开市场和外汇占款累计释放资金 6.82 万亿元，央行通过存款准备金率上调和公开市场操作回笼 5.92 万亿元。今年前几个月央行向市场净释放资金 0.9 万亿元。如果按照 1-5 月份外汇占款余额同比增速均值 33% 计算，6 月份的外汇占款增加额仅为 815.35 亿元。不足千亿元的预测数可能过于保守。按照 6 月份外汇占款增加 1500 亿-3000 亿元测算，今年上半年央行向市场净释放资金 0.94 万亿-1.09 万亿元。而前三年按同比口径计算的净释放量分别为 0.25 万亿元、0.54 万亿元、-0.05 万亿元。分析人士认为，出现这种情况的主要原因在于今年上半年外汇占款增加额过大。Wind 统计显示，下半年公开市场到期资金量大幅减少，其中票据 6646 亿元，正回购 700 亿元，合计 7346 亿元。其中三季度到期 6121 亿元，7-9 月份分别为 2511 亿元、2470 亿元、1140 亿元；四季度则更低，为 1225 亿元，10-12 月份分别只有 220 亿元、255 亿元、750 亿元。

财经头条**股市完全可以实现稳定健康发展**

近一个时期以来，中国股市再次成为世人关注的焦点。在沪深股市的震荡下行中，对股市的议论渐渐多了起来，其中不乏担心和指责的声音。在改革中发展、在发展中规范的中国证券市场，给人们带来信心和惊喜，也给人们留下惆怅与反思。当前，在中国经济面临一系列不确定因素影响的复杂局势下，如何客观、真实地认识和理解股市，显得尤为必要。（中国证券报）

上证综指创出本轮调整新低点

昨日为今年下半年的首个交易日，上证综指以 2743.16 点小幅高开，但此后在银行等大盘蓝筹股下跌的带动下，全天呈现震荡下行走势，盘中最低下探至 2644.78 点，创出本轮调整新低点，尾市收报 2651.61 点，跌幅为 3.09%。深证成指由于所含金融股较少，昨日跌幅也较上证综指小，尾市收报 9096.97 点，下跌 2.92%。（中国证券报）

完善业绩考核体系 设置收益封顶比例

国务院国资委日前公布的《关于规范国有控股上市公司实施股权激励有关问题的补充通知》（征求意见稿）指出，国有控股上市公司在实施股权激励时，需建立完善的业绩考核体系和考核办法；合理控制股权激励收益水平，实行股权激励收益与业绩指标增长挂钩浮动。其中，境内上市公司及境外 H 股公司激励对象股权激励收益原则上不得超过行权时薪酬总水平（含预期的期权或股权收益）的 40%；境外红筹公司原则上不得超过 50%（中国证券报）

券商资管业务引入销售适用性原则

中国证券业协会昨日就证券公司集合、定向资产管理业务发布 6 项自律规则。其中《证券公司资产管理业务了解客户规则（试行）》明确要求券商对其资管产品划分风险等级，将销售适用性原则引入券商资管业务。《规则》明确，券商应“注重根据客户的风险承受能力提供不同风险等级的产品、服务，把合适的产品、服务提供给合适的客户。”同时，券商应采取有效措施对其资产管理产品、服务进行风险评价并划分风险等级，以此作为向客户推介产品、服务的重要依据。与《规则》同时发布的文件还包括证券公司定向资管、集合资管合同的两个《必备条款》、两项业务的《风险揭示书必备条款》以及集合资产管理《计划说明书必备条款》。其中明确规定，定向、集合资管不得向客户保底或承诺最低收益。（上海证券报）

东吴动态

活动预告：东吴基金嘉宾做客雅虎财经

活动地址：<http://biz.cn.yahoo.com/special/fundlive/index.html>

活动时间：2008 年 7 月 2 日 13:00 - 15:00

东吴基金“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单今日揭晓

“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”于日前正式结束，本次活动由东吴基金主办、中国证券网、证券之星协办。最终通过联合评审小组共选出一等奖 1 名、二等奖 10 名及三等奖 20 名。

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。

理财花絮

临时排队加油 不如买份定投

国家发革委宣布调涨成品油价格。很多人看到新闻立即出门发动汽车排队加油去，出租车司机生意不做了，赶往最近的加油站排队加油去。

无独有偶，因为物价日益攀高，美国很多地区的居民将目光瞄准了自家门前屋后的花园，将闲暇时间用在侍弄庭院来种菜和对付害虫上了。

进入通胀周期，我们到底该如何应对，加满一箱油最多够用一两周，不足以抵抗通胀给我们生活带来的影响。只有选择正确的投资，才是跑赢通胀的好方法。一般来说抵抗通货膨胀的方法主要是投资不动产和基金。在通胀的压力下，拥有房产这样的实物资产比拥有货币更能减少损失，但不动产投资需要一次性投入大量资金，并不具有普适性。

基金投资可以因人而异，其中有一种投资方式适合多数的投资人，既不需要高 IQ、不需要复杂高深的模型分析、不需要有财经专业学位，那就是——“定期定额投资基金”。每月可根据自己实际收入情况，单笔投入金额不大，在市场震荡时承受的心理压力也相对较小。只要能做到坚持投资，有七八成的定投投资人可以享受到丰厚的报酬，等你回头看时，跑赢通胀并非难事。

热点透视

油价年内可能触及 150 美元

中金公司研究部副总经理沈建光及石油行业分析师张金涛在中金公司日前为个人客户举行的首次“客户日”活动上发表最新研究成果并分别表达了各自的看法。

“由于上半年经济运行好于预期，发达经济体通胀预期也持续攀升，在欧美央行的博弈中，欧央行 7 月加息 25 基点基本没有悬念，美联储加息周期也可能提前至 9 月，而我国利率政策‘择时而动’的可能性较大。”

“鉴于供应存在限制，本轮油价上涨将以需求的大幅下滑为终点，未来一年内原油价格仍有上涨空间，一年均价可能超过 120 美元/桶，油价的转折点则可能会出现在 2010 年。”

沈建光表示，未来一段时间，美国经济将呈现 U 型走势，今年美国经济增长会好于预期，尽管房价仍有下跌空间，但房市调整有望于今年底明年初结束。

根据中金公司最新调整的预测数据，美国今年 GDP 增速可望达到 1.6%，相应 2 到 4 季度的增长率分别为 0.8%、1.6% 和 0.7%。明年美国经济将会呈现前低后高的形态，全年经济增长也为 1.6%。

“在发达经济体通胀预期攀升的情况下，欧美央行之间将进行博弈，欧央行 7 月加息基本没有悬念，美联储加息周期也可能提前。”沈建光表示，以控制通胀为第一要务的欧央行将于下月初加息 25 个基点，迫于此美国或将于 9 月开始加息。而在美联储未加息的情况下，我国央行如果选择率先加息，会使热钱流入压力进一步增大。

“非 OPEC 国家石油储量有限，OPEC 对原油的控制力也在逐渐加强，原油供应存在限制，供需决定了本轮油价上涨尚未见顶。”中金公司张金涛预计，未来油价仍将继续上涨，未来一年的均价可能会超过 120 美元/桶。

据中金公司测算，油价在未来一年触及 150 美元/桶的可能性很大，其上涨将以需求的大幅下滑为终点。张金涛同时表示，目前的油价及其持续时间并不会导致世界经济的大幅下滑，但根据以往经验，持续两年的超高油价就会导致世界经济衰退。

由于改变原油的消费习惯是一个长期的过程，“油价的转折点可能会出现在 2010 年。”他说

金融同业

存款准备金对银行信贷活动到底影响几何？

银行存款准备金率已高达 17.5% 的历史高位，但从数据分析来看，提高存款准备金率吸收了金融市场的流动性，但是对银行的信贷活动影响不大。今年 5 月末，金融机构人民币各项存款余额 43.11 万亿元，比年初增加 41761 亿元。在上缴了 1% 的存款准备金之后，今年金融机构累计缴纳的存款准备金将达到 18978 亿元。今年前 5 个月新增贷款 21201 亿元，与今年上缴的存款准备金相加为 40179 亿元，比新增存款少 1582 亿元，这意味着今年前 5 个月，银行有 1582 亿元的资金可用于债券市场投资和金融同业拆借。由于前 5 个月新增存款巨大，提高存款准备金对于银行间市场和债券市场的紧缩效应比较明显，并进而影响了证券公司等金融机构从银行拆入资金，这也是整个金融市场上流动性减少的主要原因。但是在存款准备金率提高之后，商业银行平均的贷存比也只有 65.62%，低于去年年末的 67.35%，距离 75% 的上限还有相当距离，并没有对银行的信贷活动产生紧缩效应。真正对银行的信贷活动产生重大影响的，是信贷规模控制——今年银行新增贷款不能超过去年的水平——3.6 万亿。但是今年以来 PPI 和原材料、燃料、动力购进价格持续上升，分别达到 7.7% 和 10.6%，而去年同期金融机构的非金融性公司及其他部门贷款（简称企业贷款）1-5 月增加了 15458 亿元，如果假定企业贷款全部用于购买原材料和燃料，要满足去年同期的信贷需求，企业贷款不应少于 17097 亿元。而今年 1-5 月企业贷款增加了 17340 亿元，企业要保持正常的经营和合理的规模增长的，贷款需求必然会有所增加。由此可以看到信贷控制比存款准备金的“杀伤力”更大。（资料来源：安邦咨讯）

机构观点

国泰君安：机构问卷统计——谨慎心态凸现、观点分歧加大

我们与大家分享国泰君安 08 年上海中期策略会机构调查问卷统计结果。调查内容：主要包括宏观经济、市场走势、热点判断三大部分。我们本次一共统计了 135 份有效问卷，在我们调查的对象中 35.6% 是基金管理公司的代表，私募基金的代表占据了 17.8%，其它机构投资者占比为 25.19%。

1、绝大多数投资者都认为经济仍然将维持在 10% 以上，但是没有人认为在 11% 以上。在人民币的汇率问题上，这次的调查结果与前面有了很大的不同，07 年底 70.7% 的投资者都认为 08 年人民币升值会加速，但是这次 44.4% 的投资者认为下半年升值会放缓，同时还有 20.7% 的投资者认为人民币会停止升值，说明现在投资者对下半年人民币升值的预期开始出

现分歧。

2、在对 A 股走势的判断上，48.12%的投资者认为市场将继续走低并开始盘整，同时也有 27%的投资者认为市场会形成上涨趋势，24%的投资者认为不确定，这充分表明在现在的宏观和市场背景下，投资者对下半年的分歧非常之大，同时认为不确定性的因素很多。

3、投资者普遍认为，石油、煤炭、农业、食品饮料等行业将继续保持较高的行业景气度，此外医药、新能源、化工、商贸等行业我们虽然没有放入，但是也有不少投资者提到。没有一位投资者认为房地产行业会在下半年维持景气度。

4、在对 08 年下半年的指数判断上，76%的投资者都认为指数在 2500-3500 点之间盘整，认为指数在 2500 以下、或者 3500 以上的投资者分别只有 10.16%和 14.06%。

5、38.41%的投资者将仓位降到了 50%以下，26.09%的投资者的仓位为 50-70%，仍然有 19.57%的投资者仓位在 80%以上，总体仓位水平与 07 年底的统计结果并没有多大的变化。

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。