



### 今日参考

- 胡锦涛：不宜高估奥运会对中国经济推动作用

### 财经要闻

- 保护投资者权益是监管工作重中之重
- 国际油价回升 沪油或伺机上攻
- 加强基础性制度建设是治市之本
- 奥运助力北京经济总量有望破万亿

### 东吴动态

- 东吴基金“2008 基情岁月”网络征文活动获奖名单揭晓
- 东吴基金举办“基金经理接待日”活动

### 理财花絮

- 投资理财 5 大忌

### 热点聚焦

- 中国改革开放的世界解读

### 机构观点

- 摩根大通：年底前加息可能性不大
- 中金公司：全球策略--继续维持对于美国股市的中长期看淡的观点

### 旗下基金净值表

2008-08-1

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6406	2.3606	0.61%
东吴双动力	1.2688	1.7888	0.37%
东吴轮动	0.8799	0.8799	0.43%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2801.82	0.94%
深圳成指	9556.91	0.91%
沪深 300	2840.79	1.27%
香港恒生指数	22862.60	0.58%
标普 500 指数	1260.31	-0.56%
道琼斯指数	11326.32	-0.45%
纳斯达克指数	2310.96	-0.63%

## 今日参考

## 胡锦涛：不宜高估奥运会对中国经济推动作用

国家主席胡锦涛在人民大会堂接受了来自世界各大洲 25 家外国媒体的联合采访，就筹办和举办北京奥运会、北京奥运会对中国的影响及当前中国经济社会发展形势等问题回答了记者的提问。

胡锦涛表示，第二十九届夏季奥林匹克运动会将在北京开幕。世界各国人民都热切期待这一时刻。奥运会在拥有世界五分之一人口的中国举办，是世界对中国的信任，也是中国对世界的奉献。北京奥运会属于中国人民，更属于世界各国人民。毫无疑问，筹办奥运会有力推动了北京的经济社会发展，但由于北京的经济总量只占全国的很小部分，因此筹办奥运会对中国经济发展的推动作用不宜估计过高。今年以来，中国经济发展经受了严峻挑战和重大考验，中国人民团结奋斗，有效应对历史罕见的低温雨雪冰冻灾害和特大地震灾害，保持了经济社会发展的良好势头。上半年中国的国内生产总值增长了 10.4%，但我们也看到，当前国际环境中不确定不稳定因素增多，国内经济发展面临的挑战和困难增大。针对这些情况，我们明确提出，要深入贯彻落实科学发展观，把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控的首要任务。

我们要求，第一，继续加强和改善宏观调控，着力解决经济运行中的突出矛盾和问题；第二，继续深化改革开放，着力推进经济结构调整和发展方式转变，提高经济发展质量和效益；第三，切实加强环境保护和节能减排；第四，更加注重改善民生。我们还将继续在全国人民团结奋斗和国际社会大力支持下，进一步搞好灾区灾后恢复重建工作，帮助受灾群众早日建成美好家园。在不断深化经济体制改革、努力推动经济又好又快发展的同时，我们将继续深化包括政治体制改革在内的全面改革，继续扩大社会主义民主，建设社会主义法治国家，加快行政管理体制改革，提高国家机关工作效率和服务水平，更好地保障人民各项权益，巩固和发展民主团结、生动活泼、安定和谐的政治局面。

**财经头条****保护投资者权益是监管工作重中之重**

中国证监会副主席庄心一日前表示，保护投资者权益是监管工作的重中之重。目前在证券公司监管工作中已形成了六个方面相互配套的投资者保护制度，客户权益受非法侵害的可能性明显降低。（中国证券报）

**国际油价回升 沪油或伺机上攻**

华尔街第四大投资银行雷曼兄弟正在就出售约 300 亿美元的商业抵押资产和其他证券资产，与潜在买家进行谈判。分析人士称，此举意在提振市场对雷曼兄弟的信心。（中国证券报）

**加强基础性制度建设是治市之本**

“救市不如治市”，本报提出的这一观点得到许多有识之士的赞同。治市从何入手？我们认为，有“制”才能“治”。当前首先应强化基础性制度建设，坚持市场化改革方向，让市场摆脱“政策市”，实现“制度市”。（中国证券报）

**奥运助力北京经济总量有望破万亿**

3 日上午 10 时，北京市发展和改革委员会副主任、新闻发言人王海平在“北京经济发展战略及实施情况”新闻发布会上表示，2008 年北京经济总量将突破 1 万亿元人民币，人均 GDP 水平将超过 8000 美元，北京经济实现了又稳又好的发展目标。（上海证券报）

**东吴动态****“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单揭晓**

“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。

**东吴基金举办“基金经理接待日”活动**

东吴基金“基金经理接待日”活动 7 月 23 日正式开始。东吴基金投资副总监兼东吴轮动基金经理庞良永昨日下午 3 点半至 5 点，与近 20 位基金持有人和投资者通过“面对面”与“电话会议”两种形式进行了近 2 个小时的直接沟通交流。

东吴轮动基金经理认为，投资者对当前市场要保持冷静和理智的态度，理财是一项长期而持续的工作，只有在一个较长的期限内才能检验理财的成效。对当前市场蔓延的恐慌心理，投资者应有清醒的认识，在目前估值较为合理的市场区间内，要倡导理性投资理念，避免非理性行为。

## 理财花絮

### 投资理财 5 大忌

投资理财应当安全和效益兼顾。切记：凡是不受法律保护集资和存款，不论其收益率有多高，都不宜盲目参与。

#### 盲目投资

在理财中，要根据自身的投资层次选择投资方式，不可盲目向风险大的地方投资。如股票、期货等，这些投资需要有一定的专业知识。如果不具备经济承受能力和一定的专业知识，往往是以失败而告终。

#### 投资一处

从现阶段看，众多家庭的投资风险承受能力有限，投资者必须培养避险意识，不能集中在一种投资方式上。一旦急需用钱，投资难以变现或虽能提前变现却要损失收益，比较稳妥的办法莫过于分散投资，不至于担当较大的风险。

#### 没有计划

俗话说，吃不穷，穿不穷，算计不到一世穷。许多人收入不菲，但用钱没有计划，糊里糊涂，控制不了自己的花钱习惯，导致每月的收支不能平衡，该节余的钱，不知不觉流失了。

#### 随便储蓄

许多家庭为图支取方便，将大量资金存成活期。活期利率很低，很多储户一存就是几个月甚至几年，造成不必要的利息损失。但是如果一味选择利率较高的存期，遇有急事要提前支取，那么损失也大。因此确定存款种类和期限，要根据实际情况认真选择。

#### 钱放家里

随着家庭收入的增加，钱放在家里的情况比比皆是，这种浪费和损失当时看也许并不起眼，但日积月累的结果却足以使人悔不当初，这不仅是家庭投资之大忌，而且不安全。

## 热点聚焦

## 中国改革开放的世界解读

总结我国改革开放 30 年的宝贵经验，可以有许多不同的视角，不同的解读。比如从与苏联、东欧等国家对比或与拉美国家比较等角度谈中国改革开放 30 年的成功经验。我觉得更值得探讨的是：对于中国模式，国际社会是如何进行解读的——中国模式是怎样提出的，对世界有什么样的影响，又面临着什么样的挑战？

改革开放以来，中国经济加速发展，人民生活水平日益提高，综合国力显著增强，创造了经济增长速度的世界之最。在中国改革发展取得巨大成功的影响下，国际社会提出了“中国模式”的概念。2004 年，英国外交政策研究中心发表美国高盛公司高级顾问、清华大学兼职教授乔舒亚·库玻·雷默的《北京共识：论中国实力的新物理学》一文。文章提出，“中国正在指引世界上其他一些国家在有一个强大重心的世界上保护自己的生活方式和政治选择。这些国家不仅在设法弄清如何发展自己的国家，而且还想知道如何与国际接轨，同时，使他们真正实现国家独立。”这种新动向和发展物理学被称为“北京共识”或者“中国模式”。

“提出‘中国模式’的目的是试图用清楚的语言描述在中国所看到的情况，并且为如何思考中国这样一个以历史上前所未有的速度迅速发展变化的国家提供一个框架。”从此，中国模式这个概念便迅速在世界上流行开来，并产生着日益广泛而巨大的影响。

中国模式对广大发展中国家的重要启示 中国模式对发展中国家来说，至少提供了一个有别于西方模式的应对全球化挑战、实现国家现代化的发展模式。近年来，许多发展中国家开始使用中国模式的概念，而世界银行、联合国的有关机构把中国作为“样板”向发展中国家推荐，一些发展中国家也确实将中国视为模仿对象。塞内加尔总统阿卜杜拉耶·瓦德说：

“虽然西方国家抱怨中国推进民主改革方面步履缓慢，却无法掩盖中国人比批评者更具竞争力、更有效率、更能适应非洲商业环境的事实……不仅是非洲需要向中国学习，西方也有很多需要向中国学习的地方。”可以预见，在今后很长一段时期里，中国模式会对一些发展中国家产生很大的影响。

中国模式将推动世界社会主义和人类进步事业的发展 从社会主义运动的角度看，中国模式开辟了世界社会主义运动的新途径。邓小平同志指出：“我们的改革不仅在中国，而且在国际范围内也是一种实验，我们相信会成功。如果成功了，可以对世界上的社会主义事业和不发达国家的发展提供某些经验。”他还强调，到 21 世纪中叶，中国将基本实现社会主义现代化，“这不但是给占世界总人口四分之三的第三世界走出了一条路，更重要的是向人类表明，社会主义是必由之路，社会主义优于资本主义”。俄罗斯联邦共产党主席久加诺夫指

出，中国模式就是：社会主义+中国民族传统+国家调控的市场+现代化技术和管理。可见，社会主义在中国模式中是首要的东西，中国模式对世界社会主义运动的影响将巨大而深远。

发达国家聚焦中国模式 中国模式还给世界经济发展带来了更多动力，这使许多发达国家对中国模式也不得不另眼相看。美国《新闻周刊》在2007年年终特稿中指出，2007年，中国对全球经济增长的贡献超过了美国，这至少是上个世纪30年代以来第一次有一个国家做到了这一点。诺贝尔经济学奖获得者、美国前总统克林顿的经济顾问委员会主席斯蒂格利茨指出，中国经济发展形成的“中国模式”，堪称很好的经济学教材。很多美国政界人物开始意识到，如果中国要对美国构成威胁，那么这种威胁并非来自中国的经济、军事和地缘政治等方面，而是来自被忽视已久的中国模式。在俄罗斯，越来越多的人开始关注、研究中国模式，在很多领域里自觉不自觉地借鉴中国的做法。前总统普京在一些内部场合也透露，俄国要学中国模式。

中国模式提升了中国软实力 中国模式在引领中国取得卓越成就的同时，必然会对国际社会产生示范和影响作用。在此，精神的无形因素对一国物质的有形因素起到了力量扩张的作用，张扬和传播着国家行为的外在效果，因而形成了国家软实力的组成部分。“软实力”概念的提出者、美国学者约瑟夫·奈2007年1月对媒体记者说：“中国的经济增长不仅让发展中国家获益巨大，中国特殊的发展模式和道路也被一些国家视为可效仿的榜样……更重要的是将来，中国倡导的政治价值观、社会发展模式和对外政策做法，会进一步在世界公众中产生共鸣和影响力。”新加坡《联合早报》也指出，对在国际舞台上缺少软力量基础的中国来说，中国模式的崛起当然是个喜讯，也可以在国际软力量舞台上争取一些发言权。

应该看到，中国模式的理论和实践，还面临着许多需要解决的难题，还需要经受经济增长可持续性、社会经济的平衡发展、经济体制改革与政治体制改革协调进行等实践的检验。我们要进一步解放思想，开拓创新，不断发展和完善中国模式，使中华民族在实现伟大复兴的同时，奉献给世界一个现代化的、文明推进的“模本”。

## 机构观点

### 摩根大通：年底前加息可能性不大

摩根大通近日发布报告表示，预期短期内政府将放开更多的价格管制且不会开征资源税。

在报告中指出，全球需求进一步下滑和金融市场动荡将使中国经济放缓、中小企业面临挑战加大、低收入阶层生活成本上升等问题正日益引起中央领导层的关注。他认为，未来一

段时间内，中国经济仍将坚持向内需拉动型经济的方向转变，而且政府将会动用更多的财政资源以刺激国内消费的增长。为了帮助中小企业，政府可能会增加出口退税及鼓励向中小企业提供更多贷款。

报告同时认为，第一，整体宏观经济政策近期将不会放宽，中国仍需要通过物价上扬及放宽价格控制以释放许多潜在的通胀压力。第二，今年年底之前，央行加息的可能性不大，存款准备金率将不会再上升，或只会有非常有限的上调。此外，近期对煤炭及其他矿业、资源部门、企业开征资源税的可能性极小。

### **中金公司：全球策略——继续维持对于美国股市的中长期看淡的观点**

上周美国股市依然以金融股超跌反弹领涨，美国证监会延长限制裸卖空禁令期限将使空方短期内继续保持克制。但过高的估值水平、目前市场反映的对于未来过高的盈利预测水平和通胀压力下的利率上升风险使我们继续维持对于美国股市的中长期看淡的观点。上周美国公布 2 季度 GDP 经济数据令人失望，我们认为美国经济陷入衰退可能性已经很大。但从中期看，目前的这波反弹还没有结束。

我们看到，随着沙特石油增产的开始和美国证监会对裸卖空部分金融股禁令的开始，国际油价出现了一轮大跌。我们认为这一轮国际商品的价格调整可能没有结束，但是我们认为，这一轮调整主要由市场因素引发，因此调整的幅度将会较大，但是持续的时间未必很长。中金能源分析小组的观点认为今年国际油价仍将维持在 110-150 美元每桶的范围内波动。如果全球经济继续大幅下滑，则全球需求严重下滑将出现在 2009 年。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。