



今日参考

- 刘鹤：宏观调控需适时微调

财经要闻

- 国际油价跌破每桶 120 美元 美联储再次议息美股下挫
- 央行出手 信贷规模调升"区别对待"
- 经营者集中申报标准昨起施行

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

- 基金理财：知人者智，自知者明

热点聚焦

- 五环旗下的中国经济

机构观点

- 国泰君安：银行股评级--维持长期增持评级。
- 高盛：预测 7 月 CPI 增速放缓 PPI 增速将略有上升

旗下基金净值表

2008-08-4

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6339	2.3539	-1.05%
东吴双动力	1.2611	1.7811	-0.61%
东吴轮动	0.8694	0.8694	-1.19%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2741.74	-2.14%
深圳成指	9375.69	-1.90%
沪深 300	2773.15	-2.38%
香港恒生指数	22514.92	-1.52%
标普 500 指数	1249.01	-0.90%
道琼斯指数	11284.15	-0.37%
纳斯达克指数	2285.56	-1.10%

今日参考

刘鹤：宏观政策需适时微调

中央财经领导小组办公室副主任刘鹤接受《人民日报》访问时表示，国内下半年经济将延续出口减、消费平、投资略降的增长格局。现时没必要再加大宏观力度，但要在解决中小企业融资难问题及适时理顺价格等，在信贷、退税、价格适时进行微调。

刘鹤表示，考虑全球因素，下半年的经济将延续上半年增长格局，即出口减速、消费持平、投资略降，总的增速会比去年低一些，各方预期全年增长介乎 9.5%至 10.4%。现时宏观政策力度已基本到位，应「创造环境，稳定预期，静观其变」，并在信贷、退税、价格等适时微调。

宏观力度基本到位

他解释，创造环境是保持各项宏观政策稳定，从而创造一个良好、透明的外部环境，使企业按市场信号主动调整；稳定预期是使全社会预见环境的特点，使微观主体从容起来，确保「平稳较快」的大势；静观其变是要审慎应对美、欧、日面临的经济困局，不要轻易出手。在「适时微调」方面，一是注重解决中小企业融资难问题，通过信贷政策引导，使资金流向有竞争力、充分吸纳就业的中小企业；二是对经营困难的劳动密集型行业，出口退税应适当调整，保持外贸平稳增长；三是适时理顺价格，要根据实际情况择机微调，改变价格扭曲现象，抑制需求，保证市场平稳运行。

他续称，下半年宏观政策重在「控总量、调结构、稳物价、促平衡」，在稳定宏观政策前提下，推动关键环节改革，使微观基础更扎实，包括深化金融改革以为中小企业腾出更多资金空间；生产要素价格扭曲的调整势在必行，但不要形成轮番涨价的预期。而在应对通胀上，要做好「稳定政策，保障供给，补贴穷人，微调价格」同时，还要加强对通胀预期的引导。他相信，由于下半年物价翘尾因素明显减弱，全年物价总水平完全有可能得到控制并不断收敛。

明年全球经济最难

他估计下半年到明年上半年可能是全球经济最难的时期。下半年国内调控的两大难点是要处理好两大关系：一是在快速变化的全球背景下，政策实施过程中要处理好保持政策连续性、稳定性与增强针对性、灵活性、预见性的关系；二是在推动发展过程中，处理好改革、发展、稳定的关系，有针对地推动改革，以改革促发展促稳定，把握好改革的时机和力度。他相信「只要挺过去，中国经济就会跨越到新的高点。」

财 经 头 条**国际油价跌破每桶 120 美元 美联储再次议息美股下挫**

受热带风暴“爱德华”将不会影响墨西哥湾石油生产等消息影响，国际油价 4 日大幅下挫，纽约、伦敦两地油价近三个月来首次双双跌破每桶 120 美元。（新华网）

央行出手 信贷规模调升“区别对待”

对全国性商业银行在原有信贷规模基础上调增 5%，对地方性商业银行调增 10%，8 月 4 日从人民银行权威人士处获悉，人民银行已同意调增 2008 年度商业银行信贷规模，鉴于小企业融资的主力银行主要是地方金融机构，本次调增采用“区别对待”的方式，对全国性商业银行在原有信贷规模基础上调增 5%，对地方性商业银行调增 10%。分析人士表示，“区别对待”政策反应了央行缓解小企业融资难的政策意图。（上海证券报）

经营者集中申报标准昨起施行

新华社昨日受权发布了《国务院关于经营者集中申报标准的规定》。《规定》于 2008 年 8 月 4 日起施行。我国反垄断法规定了经营者集中事先申报制度，规定经营者集中达到国务院规定的申报标准的，经营者应当事先向国务院反垄断执法机构申报，未申报的不得实施集中。为了保证反垄断法的有效实施，国务院制定了该《规定》。（中国证券报）

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

基金理财：知人者智，自知者明

老子《道德经》第三十三章中说道：“知人者智，自知者明”。这句大家耳熟能详的话意思是聪明的人，应该既能正确认识别人，也能正确认识自己。

同样，基金投资人在对基金公司、基金经理、基金业绩都有所了解的同时，也应仔细评估自身的特点和需求，以确认是否合适投资基金及如何更好地选择基金。

理财专家表示，不同的投资者背景不同、需求也不同，根据投资者的投资目标，期限，和投资个性不同，可以将大家投资需求分为不同类型。

影响投资目标因素主要有本金安全、目前收入、本金增值、生活中的阶段/职位、年龄、和个人情况等。同样拥有一百万资产，如拿出其中五十万来投资风险较高的基金，年轻或收入较丰厚的投资者认为 50% 的投入并不是很多；但对退休人员或对本金安全要求较高的投资者，50% 的投入就偏高。

在投资期限方面，作为通用的原则，投资期限越短，越应该保守。如果你正年轻，投资目标是保障退休后的生活，你的投资期间较长，能承受较大的风险较大，那么可采用逐步积累、定期投资的方式，因为你拥有更多的时间感受复利所给予的力量；但如果你即将退休，你的投资期限较短，能承受的风险较弱，对本金的安全就更为关注。

另外，在选择基金类型时，个人性格往往被忽略。你的个性是偏好静还是喜好动？这应该作为选择产品类型的关键要素。一般来说，好静者更喜好稳健型产品，而经常与刺激为伍者则更倾向于高风险产品。其实美国投资大师彼得·林奇就曾经说过，“对于投资，关键的器官是胃（英文中同容忍的意思）而不是大脑。”换句话说，你需要知道你能够忍受自己的投资有多大的波动性。

当然还有其他一些指标，都是帮助投资者从实质上认清自身。一般的说，综合这几个方面就能判断自己的风险承受能力，在弱市中能够坦然面对净值波动，毕竟只有清楚了解自己的人，才能通过在较长时间内持有基金获取市场长期发展的收益。

热点聚焦

五环旗下的中国经济

随着北京奥运的临近，资本市场对奥运行情的憧憬亦日渐强烈。也有不少投资者对后奥运时代的担忧有所加剧，担心奥运后无论股市还是房市都会萎靡。有资料显示，奥运经济有一个完整的周期，从成功申办，到正式举办，再到奥运会后经济、政治、文化等各种效应的延伸，影响周期一般为 10-12 年。奥运究竟能给中国经济带来什么？在奥运光环下的资本市场又将如何演变？

北京奥运会究竟能给中国带来多大的"经济蛋糕"？北京奥经济研究会执行会长陈剑算了一笔账：首先最大的一笔，是国际奥委会支付的电视转播费；其次是北京奥组委市场开发获得的商业收益；第三项来自国际奥委会分给北京奥组委的市场开发收益；奥运会门票和纪念品也将为中国赚上一笔；中国政府的财政补贴、赛后物资的处理收益、个人与集体的捐赠等，北京奥组委的收入超过 20 亿美元是没有问题的。除了这些直接收益，尚有许多外延产业近年来不断因奥运受益。北京体育大学体育经济与产业教研室

主任林显鹏的研究成果，奥运产生的间接经济影响大约 2500 亿元，再加上直接经济影响 3467 亿元，奥运总体的经济影响大约为 6000 亿元。国务院发展研究中心专家陈小洪认为，奥运给中国经济送来的蛋糕实际上会突破这个规模。数据说明，奥运经济对北京经济增长贡献明显。助推中国经济社会发展国际奥委会市场部主席海博格认为，世界各国举办奥运会，对本国经济和社会发展的推动都是显而易见的，对于中国这样一个发展中的大型经济体，举办奥运会更是用"一个健康有效的外力"来推动经济社会发展的助推器。北京以及中国将真正的成为世界的中心，成为人们所关注的焦点。但任何高估奥运经济给中国经济带来的增量，都是不客观的。清华大学博士傅保华说，毕竟北京经济总量在全国经济总量中所占比重较小。国家统计局新闻发言人李晓超表示，举办奥运会对经济总量较大的国家影响没那么明显，奥运经济在给我们带来巨大机会的同时，也给经济发展带来了挑战。北京奥运经济研究会的专家提醒，要特别注意防止奥运主办城市出现"白象效应"和"蒙特利尔现象"。就社会上普遍担心我国奥运后会不会出现经济低谷的问题，著名经济学家厉以宁表示，中国不会在 2008 年北京奥运会之后出现所谓的"后奥运衰退"。理由是，中国目前还处于工业化中期，由于更加重视环保和资源消耗率，固定资产面临大规模更新，中国工业仍将保持快速增长，服务业的重要性也在不断增强。有理由相信，北京不会在奥运后出现大的经济波动。

纵观奥运经济在近 30 年来的表现，奥运会运作的市场化程度越高，规避"后奥运经济风险"就越有效。（资料来源：银河证券财经）

机构观点

国泰君安：银行股评级--维持长期增持评级。

目前银行股估值水平较低（PE 平均 13 倍，PB 平均 2.5 倍），能普遍得到广大投资者的认同。但投资者迟迟不敢买入，根本原因在于担心银行未来资产质量恶化（息差的影响毕竟有限）。而银行资产质量在很大程度上依赖于宏观经济增长环境，因此银行股走势在很大程度上即代表了宏观和大盘的走势。我们认为，银行股走强的触发因素有：

- （1）宏观调控政策微调。正在发生：“两防”转为“一保一防”；信贷政策结构性放松。
- （2）油价下跌并低位企稳，能减少对经济“滞胀”的担忧。正在发生，趋势有待确认。
- （3）直接的救市政策。目前尚未出台。

总之，从基本面分析，我们维持银行股长期增持评级。而且银行股上涨的触发因素三者已初具其二，银行股反弹上涨的可能性极大。个股方面，仍坚持重点推荐“3+1”：深发展、招行、浦发，工行；工行替代品建行和交行。

高盛：预测 7 月 CPI 增速放缓 PPI 增速将略有上升

高盛分析师预测，我国 7 月份居民消费价格指数同比增速可能从 6 月份的 7.1% 进一步回落至 6.6%。食品价格同比增速的下降是 CPI 下降的主要原因。同时，他们预计 7 月份工业品出厂价格指数同比增速将微升至 8.9%，因为高盛中国大宗商品指数显示煤炭价格在近几周来屡创新高，但同时油价有所回落。

高盛同时预计 7 月份货币和信贷供应增长将会放缓。预计 M2 同比增速为 16.8%、贷款同比增速为 14.8%，商业银行 7 月份发放的人民币贷款总额约为 2500 亿元。

根据预测，我国总体经济活动增速将放缓。高盛中国区首席经济学家梁红认为：“预计 7 月份工业增加值同比增速将持平于 16.0%。固定资产投资同比增速可能从 6 月份的 29.5% 放缓至 27.0%。名义零售额同比增速将由 6 月份的 23.0% 小幅降至 22.5%。出口同比增速可能微升至 21%，而进口同比增速可能放缓至 29%，当月贸易顺差约为 230 亿美元。”

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。