今 日 关 注

- 人民币汇率已连续回调至 6 月末的水平

财 经 要 闻

- 上半年全国财政盈余超万亿元
- 重庆八条举措维稳资本市场
- 上市公司前三季业绩仍将惯性增长
- 2.2 万亿 一级市场资金保持高水位

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

- 理财，不妨从基金练起

热 点 聚 焦

- 高增长与低通胀如何兼顾

机 构 观 点

- 国泰君安：下半年美元可能反弹
- 国金证券：下半年资本流出将促使政策松动

旗下基金净值表

2008-08-6

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6257	2.3457	-0.16%
东吴双动力	1.2534	1.7734	-0.12%
东吴轮动	0.8507	0.8507	-0.41%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2719.37	1.06%
深圳成指	9047.14	-0.36%
沪深 300	2721.69	0.69%
香港恒生指数	21949.75	-2.51%
标普 500 指数	1289.19	0.34%
道琼斯指数	11656.07	0.35%
纳斯达克指数	2378.37	1.22%

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

今 日 关 注

人民币汇率已连续回调至 6 月末的水平

在国际汇市美元持续强势反弹作用下，非美货币回落，人民币对美元汇率中间价也从前段时间的徘徊不前演变成近期的连续 6 个交易日持续下行。中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，5 日银行间外汇市场美元对人民币汇率的中间价为：1 美元对人民币 6.8501 元。前一交易日该汇率中间价报 6.8471。大行外汇交易员表示，自 7 月 16 日人民币对美元以 6.8128 创出年内第 56 个新高以后，几乎整个 7 月下旬，人民币都在 6.8189－6.8298 的价格区间做窄幅震荡整理。不过自 7 月 29 日以来的 6 个交易日里，人民币对美元汇率中间价的回调速度逐步加快。截至本月 5 日，该汇价已经回调至 6 月末的水平。据央行公布的数据，人民币对美元汇率中间价在 6 月的最后一个交易日首度站上 6.85 关口。据了解，在过去数日的持续强势反弹下，5 日国际汇市美元兑一篮子主要货币升至 7 周高点，澳元兑美元更下滑至 4 个月低点。与此同时，亚洲各国货币也全面面临沉重抛压，包括人民币和新加坡元在内的亚洲货币均全面走低，除人民币对美元汇率已经连续 6 个交易日下行外，港币也在隔夜汇市触及 5 周低点。上述交易员指出，受美元触底反弹和在国际汇市持续走强的外部环境影响，同时国内外贸顺差、外汇储备等内部因素也不断缓和，人民币快速升值的迫切性在不断降低。

财 经 头 条

上半年全国财政盈余超万亿元

据财政部统计，今年上半年国家预算收入完成 34808.19 亿元，同比增长 33.27%，国家预算支出 22882.02 亿元，同比增长 27.69%，收支相抵盈余 11926.17 亿元。上半年财政收入相当于今年全年预算收入 58486 亿元的 59.52%，财政支出相当于全年预算支出 60786 亿元的 37.64%。(中国证券报)

重庆八条举措维稳资本市场

重庆市委常委、常务副市长黄奇帆昨日在重庆辖区证券期货监管工作会议上表示，为配合重庆证监局贯彻落实全国证券期货监管工作会议精神，重庆市政府研究制订了规范国有“大非”减持、推动并购重组等八条措施，确保重庆资本市场稳定健康发展。(中国证券报)

上市公司前三季业绩仍将惯性增长

虽然上市公司半年报只披露了两成不到，但上半年实际情况已成定局，加上“整体业绩稳步增长”基本成定论，因此，不少市场人士开始关注上市公司三季报业绩。据统计，截至

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

8 月 5 日，在两市已披露 2008 年上半年业绩的 275 家公司中，有 101 家在半年报中同时预告了前三季度业绩情况。透过这批三季报业绩预告不难发现，上市公司前三季度业绩仍将维持惯性增长，但随着原材料和工业品出厂价格继续上扬，上市公司盈利仍将较多地被要素成本吞噬。(上海证券报)

2.2 万亿 一级市场资金保持高水位

一级市场资金依然保持高水位。日前发行的中国南车，其网下、网上合计冻结资金达 22696 亿元，与今年此前发行的大盘新股紫金矿业和金钼股份的冻资基本相当。(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

理财，不妨从基金练起

一天，到多日不见的好友玲家串门，闲谈中，玲时不时钻进里屋，像在查看什么，终于忍不住好奇问她忙甚，玲不好意思笑曰 :盯盘呐 !我惊呼，不懂理财的玲何时摇身成股民了？她更赧然。今年行情一片灿烂，身边不断有同事朋友在股市小有斩获，便动了入市之心，老公经不起她煽风点火，同意玲以 5000 元资金小试一把。3 个月来，玲一改往日慵懒模样，成

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

了驰骋股场的勇士，短线操作，频繁进出，短则一周抛，长则一月卖。一番折腾下来，净赢利 50 大元。 听后，我不禁讶然。缺乏金融知识的玲竟有胆量在股市上搏杀，便问她有没有尝试买些基金。她一脸困惑：基金可靠吗？有多少利息？谁来打理我的资金？怎么分成？万一骗我，他拿大头我小头，岂不无证可查？我哭笑不得，心想确实该给像玲这样的“ 基盲 ”洗洗脑了。

一些理财专家建议，一般家庭收入中的 40%用于投资或供房。而投资资产种类却值得商榷，需要考虑家庭资产积累状况、未来收入预期、家庭负担等，以此判断个人及家庭的风险承受能力，在此基础上才能更好地选择适合自己的资产标的和比例。玲迫不及待愿闻其详。

把基金纳入投资规划

玲夫妇两人的月收入为 17000 元左右，车房俱备，无任何负债，6 岁的儿子正读小学一年级，健康可爱，称得上殷实之家，风险承受能力比较强。目前他们的迫切需求有二，一是实现资产保值增值，二是为儿子储备大学教育金。股市收益高，但波动大，两人缺乏专业知识，只是跟风买进，且无太多时间盯盘，显然并非最佳投资选择。双方单位保险充足，福利优厚，可暂不考虑买入其他保险。他们的流动资产基本为定、活期存款或国债，正被高企的通胀和负利率无情蚕食。

至于以专家管理著称的基金，他们却毫不知晓，怎么也想不到，这种借助基金管理人的力量间接参与证券市场的投资方式，能帮他们抵御通胀威胁，实现财富增值，天下竟有如此好事？

事实胜于雄辩。2006 年，股票型基金平均年收益率达 95%；2007 年基金更是当之无愧地成为理财市场上最耀眼的明星，许多基金产品为投资者带来了超过 100%甚至更高的投资回报，超过上证指数 96.66%的年度涨幅。据统计，在 2007 年，有 201 只基金的年度收益跑赢同期上证指数涨幅，占到国内基金总数的三分之二左右。但关键在于，什么样的基金适合他们？

挑选适合的基金

晨星公司将国内的开放式基金分为 7 类：股票型基金、积极配置型基金、保守配置型基金、普通债券基金、短债基金、保本基金和货币市场基金。

如果期望的回报比较高，而且风险承受能力也比较强，则可以考虑购买股票型基金或者配置型基金。如果只是希望获得比银行存款高一些的收益，但不想过多地承担风险，则债券基金、货币市场基金比较合适。保本基金也是不错的选择，但要注意，只有满足保本周期的条件才能享受本金的保证。

如果投资期限至少是 10 年，且可承受较大的收益波动，股票型基金是可考虑的对象。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

因为期间较长，即使投资出现亏损，还有时间可以等待基金份额净值的回升。如果投资期限较短，那么应多投资于债券型基金、货币市场基金。如果在为暂时闲置的资金寻找投向，那么最好购买货币市场基金。

了解其中玄机后，玲夫妇可以甄选适合的基金了。他们投资回报期望较高（年回报率为15%左右），可用活期存款中的 40%即 2 万元，购买股票型基金。儿子的教育金则可以考虑采用定期定投的方式实现，因投资期限在 10 年以上，两人不妨每月从工资卡里各拿出 500 元，分别投资于不同的股票型或指数型基金，在能忍受一时业绩起伏的前提下，既分散风险，还可分享牛市中的超额收益。

热 点 聚 焦

高增长与低通胀如何兼顾

同时实现快速增长和低通货膨胀，一个重要的条件是转变对“ 理想经济增长率 ”的认识。最近，对当前经济形势和政策目标有许多讨论，是否应该同时追求经济增长和低通货膨胀是焦点问题之一。一种看法是，经济增长目标与低通货膨胀目标存在矛盾，二者难以协调统一。

从国际经验来看，的确有很多国家经历过这样的情况，即在大力治理通货膨胀的同时，经济增长率出现显著的下降。我国也有类似的经历：将通货膨胀率从两位数高水平拉下来的时候，经济增长率也有下降。经济学理论中也有关于就业增长与通货膨胀相互对立的说法，即认为一国一定时期中，通货膨胀率与失业率之间存在交替关系。表现在统计数据上，就是通常在通货膨胀率上升时，失业率出现下降；通货膨胀率下降时，失业率上升。然而，不论是国内、外的历史经验，还是经济学理论的描述，都不适用于当前我国经济形势的特点。我们不能简单地照搬经验，教条地分析当前形势并做出机械性的判断。

我国经济目前的几个突出特点，都与我们能否实现增长目标与低通胀目标的协调统一有着密切的关系：首先，我国尚有着大量的剩余劳动资源。与许多发达的工业化经济体相比，我们还没有实现充分就业。虽然我国人口城市化率近年来大幅提高，2007 年底时接近 45%，但仍显著低于发达工业化经济体平均 77%的水平。我国农村地区每年有大量劳动力流向城市地区，但很大比例处于流动性或摩擦性就业以及半就业状态。此外，城市地区也有很多处于待业或就业不足状态的人员。客观地讲，在经济增长的同时不出现通货膨胀，或通货膨胀不至于严重起来，“ 未实现充分就业 ” 是个有利因素。其次，虽然近一年来我国消费者物价指数显著升高，并且相对于几年前的水平已属高位，但客观地看，这还不是一般意义上的严重通货膨胀。因为：当前的通货膨胀主要表现为食物和燃料价格的上涨；与此同时，社会通货膨胀预期虽已出现，但还没有达到普遍化和显著突出的地步。从历史经验看，严重通货膨胀

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

预期的出现通常会伴随着居民银行存款资金的异常流动，货币存量与名义国内生产总值的比率也会发生快速变动。而这些指标近一年来或在近几个月来相对稳定，从一个侧面说明，严重通货膨胀预期并没有出现。第三，国内外的经验都表明，严重通货膨胀的出现往往伴随着政府部门财经纪律的松弛和社会经济增长活力的萎缩，而近年来在我国，这两个方面的情况都有显著好转。这主要归功于经济体制改革，尤其是财政金融体制改革。中央银行和商业银行的信贷行为都极大地规范起来。同时，在市场化和开放政策的推动下，社会经济增长的活力得到进一步的焕发。虽然有一些有利因素，但同时实现快速增长和低通货膨胀仍非易事。实现两个政策目标的协调发展，一个重要的条件是转变对“理想经济增长率”的认识——既不能简单追求高经济增长率，也不能认为我国的“理想经济增长率”升幅已显著高于前些年的水平，而不再重视经济发展的速度。在制定政策时，要注意推动劳动就业市场的发展，在适度控制投资总量的同时更多地发挥微观经济体的活力。（作者为北京师范大学经济学院金融系主任）

机 构 观 点

国泰君安：下半年美元可能反弹

根据市场对美联储会议利率政策的预期，其维持 2 的概率 93.4%，加息到 2.25 概率为 6.9%，这次会议维持利率不变基本没有悬念，但对于年底的利率，市场预期维持现状的概率为 24.5%，加息到 2.5 的概率为 22.2%，降息到 1.75 的概率为 18.5%，而此前一个月，市场预期美联储到年底加息到 2.25 的概率为 30.4%，降息概率为 0。可见由于大宗商品近期的调整，相比一月前，市场对美联储下半年保持宽松货币政策信心有所加强。对于欧洲，一方面经济将进一步减速，另一方面在大宗商品价格回落的背景下通涨有可能减缓，下半年恢复宽松货币政策的可能也较大。

有越来越多的迹象显示全球通胀压力可能要开始减弱，各国政府的货币政策重心从加息转向推动经济增长。这种转变将促使热钱不再追逐那些央行持强硬立场的国家的货币，转而青睐那些经济相对好转的国家的货币。我们认为美国下半年经济有可能表现好于欧洲而支撑美元反弹。

国金证券：下半年资本流出将促使政策松动

国金证券 8 月 6 日发布的 8 月投资策略报告。人民币兑美元汇率走势一改以往单边升值的情况，近期更出现大幅下跌，而人民币升值预期的打破以及美元走强等外围因素的变化将引起国内资本的流出，从而对宏观经济政策会产生影响。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

国金证券在报告指出，从新兴市场国际资本流动历史来看，新兴市场的 FDI 流入与股权资本流入，与美元汇率成反向波动关系。一旦美元走强，进入新兴市场的资本明显减少。中国资本流入主要是 FDI（国际直接投资）形式以及各种形式隐藏的短期热钱，而中国的 FDI 增长数据已出现明显下滑，而短期热钱的流动与利差以及升值预期密切相关，在美元加息的预期基础上，这两方面也在向促进流出方向转化。

国金证券认为，这次资本流出将不够成大规模冲击，还可能为目前处于困境的货币政策提供相对宽松的空间。中国在近年来的国际资本流动上，经常项目状况良好、FDI 增长稳定、外汇储备充足、股市泡沫被释放都决定了中国还不具备发生大的资本外流冲击形成金融危机的基础。为了应对国际资本的流入，央行通过紧缩的货币政策锁定了其中的大部分，存款准备金率高达 17.5%，未来如果发生资本流出，央行可以通过降低存款准备金率来满足投资需求，这无疑给目前处于困境的货币政策更大的空间。而且在资本流出影响下，国内总需求很可能进一步放缓，对经济构成进一步向下的压力，这将促使宏观政策出现松动。

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。