



今日关注

- 宝钢 119 亿限售股今解禁 宝钢集团称没有减持打算

财经要闻

- 小额担保贷款额度提高范围扩大 小企业最高可贷 200 万
- 国家能源局局长：奥运后煤电油价调整将视多种情况而定
- 财政部：8 月 20 日起调整铝合金焦炭和煤炭出口关税
- 国际油价继续回落 美国股市大幅下挫

东吴动态

- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

理财花絮

- 射箭，超越自我练就“平常心”

热点聚焦

- 发改委首度解读：后奥运效应不会影响中国经济

机构观点

- 交行研究部：下半年央行将谨慎用加息手段
- 中信证券：保增长的重要性更为突出

旗下基金净值表

2008-08-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5794	2.2994	-2.52%
东吴双动力	1.1856	1.7056	-1.45%
东吴轮动	0.7770	0.7770	-3.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2319.87	-5.34%
深圳成指	7833.09	-4.86%
沪深 300	2313.40	-5.48%
香港恒生指数	20930.67	-1.09%
标普 500 指数	1278.60	-1.51%
道琼斯指数	11479.39	-1.55%
纳斯达克指数	2416.98	-1.45%

今日关注

宝钢 119 亿限售股今解禁 宝钢集团称没有减持打算

今天，宝钢集团持有的 119 亿股宝钢股份限售股将解禁上市，宝钢股份首次进入全流通时代，总股本超过 175 亿股，全流通后总市值有望跻身两市流通市值前三甲。

由于股民纷纷担心宝钢集团会抛售股票，昨天开盘后，宝钢股份股价便一路下滑，收盘时跌 4.56%，报收于 6.69 元/股。对此，宝钢集团昨天发布声明称，集团没有减持宝钢股份的打算，“也没有在 8 月 19 日后进行减持的必要”。

宝钢集团表示，获得流通权并不等于一定要出售。国际上，上市公司所有股票都是流通股，但大股东对股份的增减持都非常慎重，不能将流通权和减持混为一谈。

宝钢集团有关负责人表示，宝钢集团作为大型央企，对宝钢股份股票的买卖受到证监会和国资委有关规定的严格约束。这位负责人举例说，宝钢集团曾持有 10.52 亿股宝钢股份流通股（其中 8.756 亿股于 2007 年 8 月 19 日获得流通权）将近一年时间，其间宝钢股份股价曾达到历史最高价——22.12 元/股，但宝钢集团并未减持。

财经要闻

小额担保贷款额度提高范围扩大 小企业最高可贷 200 万

中国人民银行、财政部、人力资源和社会保障部昨日发布通知称，将进一步改进小额担保贷款管理。从 2008 年 1 月 1 日起，小额担保贷款经办金融机构对个人新发放的小额担保贷款，其贷款利率可在人民银行公布的贷款基准利率基础上上浮 3 个百分点，其中微利项目贷款由中央财政据实全额贴息（不含东部 7 省市）。同时，放宽对劳动密集型小企业的小额担保贷款政策。（中国证券报）

国家能源局局长：奥运后煤电油价调整将视多种情况而定

国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝 18 日在京表示，奥运会后煤、电、油的价格走向，将由国家整体经济发展的情况、国内外能源状况以及市场供求关系等因素决定。（上海证券报）

财政部：8 月 20 日起调整铝合金焦炭和煤炭出口关税

记者从财政部获悉，自 2008 年 8 月 20 日起，我国将对铝合金焦炭和煤炭出口关税税率进行调整。（上海证券报）

国际油价继续回落 美国股市大幅下挫

由于热带风暴不会影响墨西哥湾产油设施，国际油价 18 日在盘中反弹后继续回落。由于美国政府或将买断房地美和房利美的消息导致金融股跳水，18 日纽约股市三大股指跌幅均在 1.5% 左右。（新华网）

东吴动态

东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴优信稳健基金的投资目标是在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，追求稳健较高的投资收益。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴优信稳健基金设定了较高的投资信用级别门槛，它把优选高信用等级债作为对象，以防范信用风险、严格控制包含信用风险在内的投资风险，追求稳健的投资收益。

东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自 2007 年 12 月 18 日至 2008 年 12 月 31 日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行抽奖，同时在年底抽取年终大奖。

理财花絮

射箭，超越自我练就“平常心”

射箭，在所有运动中较为古老。从人类狩猎生存起源，而今却发展为一种优雅的运动。

远古时期用以猎杀的攻击性活动，随着人类文明的进化，曾经发展为中国古代教育“六艺”“礼、乐、射、御、书、数”中考验操守与德行的技能，如今又变成了参悟禅宗、锻炼心智的艺术。

中国古代曾经有这样一个故事：说的是射箭与打油的关系。从前有个人很擅长射箭，众人对他的技艺表示叹服的时候，有个打油翁却对其不屑一顾。打油翁可以将一枚铜板放在油瓶口，然后滴油不沾地将油从铜板口倒入瓶中。因此，打油翁认为射箭同打油一样，只要天长日久的练习之后，都能达到技艺高超。然而事实的确是如此吗？

射箭运动中有这样一个规律，不少老选手在练箭多年后，却会因为“黄心病”而退出该项运动，“黄心病”指的是运动员长期瞄准黄色靶心后患上的心理抗拒的“疾病”。即使技艺精湛，也可能由

“心”引发动作的失败。除了这种职业病，更不用说浮躁、急切、紧张、退缩等心理因素对比赛的影响了。

因此，并不是所有的射箭运动员都能在常年的练习之后，获得射箭冠军；同样，并不是所有的投资者都能在多年的投资实践之后，就能“满载而归”。

射箭的关键是心智的坚毅，让心智接触到最终极的真实。投资的关键是保持一颗平常心，从而战胜自我。

箭手射箭不仅是为了要击中目标，而是让心智首先要熟悉无意识。无意识是技巧的升华，也是自我的超越。投资的目的也不仅是为了盈亏，而是要让自己学习得失、学习面对自己真实的性格弱点。

热点聚焦

发改委首度解读:后奥运效应不会影响中国经济

奥运会后中国经济将何去何从？国家发改委宏观经济研究院副院长王一鸣昨天代表官方作出清晰回答：“奥运会带来的经济和投资增量在中国经济和投资总量中的比重很小，奥运会不会成为中国经济发展的分水岭。”

昨天下午，在主题为“奥运会与中国经济发展”的新闻发布会上，王一鸣和北京经济与社会发展研究所所长杨开忠详细解读了奥运会给中国经济带来的影响。

王一鸣介绍说，从2001年7月13日北京申奥成功以后的七年时间里，中国GDP(国内生产总值)年均增长速度达到10.5%，持续时间之长，运行之平稳，都是改革开放以来前所未有的。此外，北京在2005年至2008年新增就业岗位150万个，比国际上其他举办奥运会的城市增加的就业岗位都多。

不过，保持了七年高速增长的中国是否会伴随奥运会的结束而大幅下滑，还是引起了部分学者的担忧。王一鸣表示，北京的奥运会场馆建设和基础设施投资约3000亿元，按奥运投入期四年分摊，平均每年的投入为750亿元，仅占当年全社会固定资产投资的0.55%至1.06%。“后奥运效应不会影响中国经济发展的基本面，不会改变经济平稳较快发展的大趋势，不会影响中国经济的增长潜力。”

此外，在王一鸣看来，过去七年推动中国经济持续较快发展的主要因素是较高的储蓄率、巨大的城市化和基础设施建设投资规模、居民消费结构升级、劳动生产率和全要素生产率的提高以及积极主动地参与经济全球化，“这些推动中国经济发展的基本动力不会因为奥运会的结束而发生变化，奥运会不会成为中国经济发展的分水岭”。

机构观点**交行研究部：下半年央行将谨慎用加息手段**

交行研究部发布的最新一期研究报告指出，下半年存款准备金率的上调幅度将大幅降低，加息手段也会谨慎使用。报告指出，央行近期已公开表示要保持货币政策的稳定性和连续性，这意味着下半年的货币政策将以“从紧”为基调。但调增商业银行信贷额度的做法说明货币政策已出现局部和结构性的“微调”，因此加息等“杀伤力”较强的价格型调控工具在下半年使用的几率相对较低。

中信证券：保增长的重要性更为突出

事项：央行发布了 2008 年第二季度《中国货币政策执行报告》

评论：

对经济形势的看法发生了较大变化

一季度的报告强调通货膨胀的严重性，担心投资反弹的可能性很大，指出贸易顺差依然很大；第二季度的报告则强调国际经济的复杂性，担心维护物价稳定和保持经济增长难以很好平衡，突出保持经济增长的困难性。

政策总体思路改变，放弃了“从紧货币政策”这一提法

调控目标从单一的反通胀转向保增长与反通胀并重，指出要“平衡好控制通货膨胀与保持经济较快增长的关系”，放弃了“从紧货币政策”这一提法。货币政策报告指出外部风险增大，要增加内需来保持经济稳定，同时对中国通货膨胀的成因的认识更多考虑输入因素（如我们中期的宏观分析报告所分析）。这明显体现了保持经济增长在政策目标中的重要性在迅速上升，以及对反通胀可能造成的经济增长的损失的关注。

政策调控方向将有所改变

第二季度报告不再提汇率和利率在抑制通货膨胀中的作用，而是提出将人民币汇率保持在合理水平。报告中对价格性政策工具没有提任何方向性展望，未来利率将保持稳定，加息的可能性不大，而汇率升值速度将减缓。数量政策将有所放松，报告对重点说明加强对农业、中小企业和灾后重建的金融支持，体现了信贷政策有所放松的趋势。

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。