



温馨提示: 东吴基金网站 www.scfund.com.cn 提供了防震小常识, 欢迎访问。东吴基金向地震灾区的同胞致以最诚挚的问候, 祝愿灾区同胞平安! 我们将与您同在!

今日参考

- 樊纲称抗震救灾不应成为调整宏观政策的理由

财经头条

- 上交所积极配合红筹回归试点工作推进
- 胡锦涛: 坚持一手抓抗震救灾一手抓经济社会发展
- 电信业重组正式启动 完成后将发 3 张 3G 牌
- 樊纲: 救灾不是调整从紧货币政策的理由
- 236 亿股! 8 月限售股解禁规模再现高峰

东吴动态

- 5 月 26 日起, 东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告
- 5 月 27 日起, 东吴行业轮动基金在海通证券网上交易系统申购费率优惠的公告
- 5 月 27 日起, 东吴行业轮动基金在中信建投证券网上交易系统申购费率优惠的公告

理财花絮

- 刹那芳华尽不同

机构观点

- 摩根大通: 地震对宏观面的影响

旗下基金净值表

2008-05-23

基金名称	最新	累计净值	涨跌
东吴嘉禾	0.7601	2.4801	-0.4584%
东吴双动力	1.9166	2.0166	0.3666%
东吴轮动	0.9852	0.9852	-0.4547%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3473.09	-0.36%
深圳成指	12216.39	-1.21%
沪深 300	3675.15	-0.98%
香港恒生指数	24714.07	-1.31%
标普 500 指数	1375.93	-1.32%
道琼斯指数	12479.63	-1.16%
纳斯达克指数	2444.67	-0.81%

樊纲称抗震救灾不应成为调整宏观政策的理由

央行货币政策委员会委员樊纲日前表示，抗震救灾不应成为调整宏观政策的理由。樊纲是在中国经济 50 人论坛唐山研讨会间隙作上述表示的。他提醒，“我们反倒要看到这种灾难对经济活动加速的影响，而不是要调整经济政策，放松宏观调控。”樊纲称，像汶川地震这样的自然灾害危害到了人民生命，并毁灭了大量物质财富，毁掉了过去积累的很多东西，因此在抗震救灾和灾后重建中，会带来大量的物质需求，并需要大量建设，会加快国内生产总值（GDP）增长。所以他表示不同意认为现在要抗震救灾，就要放松或调整宏观政策的看法，并指出，可以有别的理由来讨论是否要调整宏观政策，但抗震救灾本身不是调整货币政策的理由。面对巨大通胀压力和经济过热风险，政府确立了今年“防止经济增长由偏快转为过热，防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀”的宏观调控目标。于是，央行在去年连续上调存款准备金率 10 次以后，今年迄今又已上调存款准备金率 4 次，将最新存款准备金率调高至 16.5% 的历史高点。在我们看来，作为央行货币政策委员会的一员，樊纲的表态可视为具有政策影响力的专家对地震如何影响货币政策的解读，这同样会影响央行的货币政策决策。

财 经 头 条**上交所积极配合红筹回归试点工作推进**

上海证券交易所国际发展部总监巢克俭透露，上交所将进一步加强对重点企业的服务力度，同时积极配合证监会尽快出台红筹发行 A 股的相关政策法规，力争年内出台红筹发行 A 股的试点办法。此外，上交所目前正在就境内投资者投资海外资本市场指数产品进行调研。（上海证券报）

胡锦涛：坚持一手抓抗震救灾一手抓经济社会发展

胡锦涛强调，当前，要坚持一手抓抗震救灾工作，一手抓经济社会发展。全国各地要大力支援抗震救灾工作，同时要保持经济发展的良好势头、维护社会和谐稳定，这本身就是对灾区人民的有力支持。目前改革发展稳定的任务很重，希望大家努力工作，切实把本地区本部门的事情办好。（上海证券报）

电信业重组正式启动 完成后将发 3 张 3G 牌

5 月 24 日，工业和信息化部、国家发改委和财政部联合发布的《关于深化电信体制改革的通告》显示，现有 6 大基础电信营运商将合并为 3 大集团，即中国联通将与中国网通合并，中国卫通基础电信业务并入中国电信，中国铁通并入中国移动，鼓励中国电信收购联通 CDMA 网。通告明确，改革重组将与发放 3G 牌照相结合，重组完成后发放三张 3G 牌照。（上海证券报）

樊纲：救灾不是调整从紧货币政策的理由

中国经济 50 人论坛成员、央行货币政策委员会委员樊纲日前表示，抗震救灾不应成调整宏观政策理由，"我们反倒要看到这种灾难对经济活动加速的影响，而不是要调整经济政策、放松宏观政策"。（上海证券报）

236 亿股！8 月限售股解禁规模再现高峰

"大小非"减持冲动又抬头。早报记者发现，5 月份以来，大宗交易中以交易日跌停价出让股票的现象比比皆是，当月减持数量环比增加 2100 万股。8 月，A 股限售股解禁规模将再现高峰，达 236 亿股。（东方早报）

东吴动态

东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告

为满足投资者的理财需求及答谢投资者的支持，根据《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》及其他有关规定，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）自 2008 年 5 月 26 日起，投资者通过的东吴基金管理有限公司网上交易平台申购东吴行业轮动股票型证券投资基金（以下简称“本基金”、基金代码：580003）申购费率统一为 0.6%（固定费率不变）。赎回费率不变。

东吴行业轮动基金在海通证券网上交易系统申购费率优惠的公告

本公司自 2008 年 5 月 27 日起，对通过海通证券网上交易系统申购本公司旗下东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）的申购费率实行费率优惠。活动期间，投资者通过海通证券网上交易系统申购东吴行业轮动股票型证券投资基金，原申购费率高于 0.6% 的，最低优惠至 0.6%，且不低于原费率的四折，原手续费率低于 0.6% 的，仍按原费率执行。

东吴行业轮动基金在中信建投证券网上交易系统申购费率优惠的公告

本公司自 2008 年 5 月 27 日起，对通过中信建投网上交易系统申购本公司旗下东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）的申购费率实行费率优惠。活动期间，投资者通过中信建投网上交易系统申购东吴行业轮动股票型证券投资基金，原申购费率高于 0.6% 的，最低优惠至 0.6%，且不低于原费率的四折，原手续费率低于 0.6% 的，仍按原费率执行。

理财花絮

刹那芳华尽不同

有时候在想，生活里有很多瞬间，在刹那发生，却透露着神奇。几分钟的时间，我们也许会遇上一个人，听到一句话，看到一个场景……几分钟的时间，不经意的瞬间，我们的生活却可能有着天翻地覆的改变。

回到投资上，不禁想知道：我们的投资过程中是否也有这样影响重大的刹那呢？不妨先来看看这样一个故事。

从 2007 年往回倒推过去的 80 年，全球以及美国的金融市场经历了很多次洗礼，这其中有机遇、有危机，有恐慌、也有希望。这样的 80 年相信会在今后的市场被不断重复上演。

那么，如果有一个投资人处于这 80 年里面，他的投资情况会如何？有一组数据，以美国的标普 500 指数为例，该指数从 1928 年年初的 17 点上涨到 2007 年年底的 1468 点。80 年，也就是超过 20000 个交易日，如果投资人一直坚持投资，他的回报接近 90 倍，也就是 9000%。

但是，如果中间扣除 10 天，结果则大大不同。从这 2 万天中扣除表现最好的 10 天，也就是说仅仅错过其中的万分之三时间，投资回报将下降超过一半，变为 37 倍；那么，再看看如果扣除其中表现最好的 20 天呢，投资回报将进一步锐减，变为 16 倍；如果增加到 30 天，投资回报则只剩下 7 倍多了。

也就是说，在一个涨跌互现的市场上，我们的投资收益也会随着市场的起伏而上下波动。而一旦错过其中某些短暂的瞬间时刻，投资回报往往会受到非常重大的影响。看到这里，也许有人会说，那不如只要两万天中的那 20 天就够了……是的，所有人都这么想，但所有人也都知道这不可能，万分之几的概率，只在刹那间就错过了。

谈这个故事，无非是想强调投资的一条原则：长期投资。因为想要精确的把握入市时机，难度太大。现实生活中，由于每个人的理财需求和目标不同，从而导致投资视野长短不一，以及不同的投资策略、操作方式。但是，对于大多数人来说，坚持长期投资，尤其是基金这样的理财产品，对于获取回报还是相当重要的。

国际机构观点

摩根大通：地震对宏观面的影响

摩根大通李晶：四川作为中国重要的农业产区，由于公路、铁路设施遭地震破坏，这些瓶颈的影响可能反映在 5、6 月的居民消费价格指数（CPI）中。四川拥有全国 6.3% 的人口，生产全国 10% 的食品。农业部已公布，3.3 万公顷耕地在地震中受损；灌溉系统遭破坏，意味着 10 万公顷的稻米产区要改种替代粮食；两万台农业机器遭到破坏；通往震区的道路出现堵塞，公路、铁路设施遭到破坏。

这次灾难将在关键时刻推高中国对金属、能源商品及建筑材料的需求。受供电不足的影响，预计燃料发电站的柴油需求将会增加，中国将会增加成品油的进口，由于目前油价已处于历史高位，中国的需求最终将进一步推高油价。此外，四川省的煤产量占全国 4%，目前省内的煤矿已经全部关闭。

政府在灾后重建工作中担当重要的财政支柱，这对中国人民银行进一步收紧货币政策造成困难。短期内，地震可能增加通胀压力，但随后的工程和基建重建工作将有助刺激国内需求。水泥、钢材及其他建筑材料的需求增加会加大商品进口。

今年，面对重大的天灾和外部增长放缓，政府有必要适时采取刺激性财政政策。预计四川以及今年年初受雪灾影响地区的贷款将进一步增长。

（本页无正文）

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：021-5559666。