

每日资讯

今日要闻2
明年货币政策“从紧”财政政策“稳健”	
财经新闻3
发改委：明年通胀压力仍重	
基金快讯5
获 QDII 资格基金公司有望率先赴港设点	
A 股市场5
国资委称国企上市可采用两途径四方式	
港股市场6
东亚银行连升 5 日中银香港大赚 3 亿	
其他市场6
伦铜微涨仍在 7000 美元下方盘整	
期货市场价格一览8
财富生活8
中国证券报：物价指数不是通胀指数	

今日要闻

今天是 2007 年 12 月 6 日

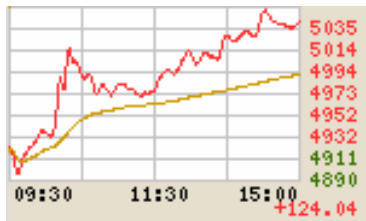
旗下基金 最近更新: 2007-12-05

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0121	2.7736	+2.4496%
东方精选	1.1026	3.5831	+2.0548%
东方金账簿 每万份收益 七日年化收益率			
20071205	1.7747	3.8260%	

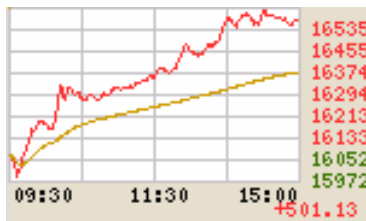
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5042.654	2.58%
深证成指	16589.81	3.14%
沪深300	4965.947	2.83%
上证50	4070.82	2.72%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

◆ 明年货币政策“从紧”财政政策“稳健”

中央经济工作会议 12 月 3 日至 5 日在北京举行。在宏观调控政策方面,会议提出,明年要完善和落实宏观调控政策,保持经济平稳较快发展的势头。要把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通货膨胀作为当前宏观调控的首要任务,按照控总量、稳物价、调结构、促平衡的基调做好宏观调控工作。明年要实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。继续合理把握财政支出规模,着力促进结构调整和协调发展,优化支出结构,较大幅度增加对社会保障、卫生、教育、住房保障等方面的支出。进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用,严格控制货币信贷总量和投放节奏,更好地调节社会总需求和改善国际收支平衡状况,维护金融稳定和安全。严格控制新开工项目,防止投资反弹,促使经济增长保持在合理水平。要采取有力措施抑制价格总水平过快上涨,加强粮食、食用植物油、肉类等基本生活必需品和其他紧缺商品的生产,完善储备体系,提高价格调控预见性,加强价格监测,加强市场监管,及时完善和落实因基本生活必需品价格上涨对低收入群众的补助办法。专家分析,明年将是货币政策十年来首次由“稳健”转向“从紧”,其影响决不能小视。……WIND 资讯

◆ 央行明年将运用多种工具加强流动性管理

中央经济工作会议 5 日结束后,央行下午就召开党委会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署贯彻落实具体措施。会议强调,明年人民银行将进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用,实行从紧的货币政策。会议指出,2008 年人民银行将综合运用多种货币政策工具,采取有力措施,加强流动性管理,进一步完善人民币汇率形成机制,更好地调节社会总需求和改善国际收支平衡状况,促进国民经济又好又快发展。中金公司首席经济学家哈继铭预计,明年最多加息两次,今年内再次加息的可能性较小。在这种情况下,央行一方面要控制货币增长,包括严格控制信贷增速和加大回收流动性的力度。另一方面要加大升值步伐,从源头上减少外汇占款投放。在进一步完善汇率形成机制方面,明年升值步伐将明显快于今年,这有利于抑制输入型通胀,调节社会总需求;汇率弹性也将加大,并可能会进一步放开汇率波幅。……WIND 资讯

◆ 平息各方争议,企业所得税法实施条例被迫瘦身

企业所得税实施条例上周获国务院原则审议通过后,近期即将公布。专家透露,为便于实行,实施条例已大幅“瘦身”,从最开始上报国务院的 300 多条删减成 130 余条,由于需要平衡内外资,所以以前对外资的一些特殊优惠和行业指导这次都取消了。条例瘦身的一个重要原因在于,由于涉及利益面广泛,各利益相关方对条例都提出了很多意见而且争执不下,由于企业所得税法实施在即,条例必须尽快出台,因此“大家统一意见,为争执不下的问题留下空间以后解决”。有税务专家表示,很多技术问题财政部和国税总局暂时不具体的意见,在匆忙的情况下规定得很详细对各方都不合适,今后在实施条例公布之后仍将有接近 10 个左右的相关条例和补充办法出台,对于企业来说,接下来最应该关注的就是补充文件。……WIND 资讯

财经新闻

◆ 发改委：明年通胀压力仍重

8、9、10 三个月居民消费价格涨幅均超过 6%，国家发改委表示，当前的价格上涨主要是猪肉和食用植物油等食品价格引发的结构性上涨，并不是价格全面上涨的严重通货膨胀。今后一段时间价格总水平的上涨压力仍然较大，不利因素主要有三：一是今年的食品价格上涨主要在下半年，对明年的滞后影响较大。二是国际市场大宗商品价格仍在上涨。受美元贬值、需求增加、欧佩克限产、中东局势紧张、基金炒作等多种因素影响，目前原油价格已接近每桶 100 美元。澳大利亚和巴西铁矿石供应商要求继续提高明年铁矿石价格。小麦和大豆减产可能继续推动粮油价格上涨。对输入型通货膨胀要有充分估计。三是理顺资源环境价格会推动价格上涨。国内资源性产品价格和环保收费标准偏低，理顺资源环境价格，推进资源性产品价格和环保收费改革也会一定程度推动价格总水平上升。中央已经明确实施稳健的财政政策和从紧的货币政策，防止经济增长由偏快转变为过热，防止价格结构性上涨演变为明显的通货膨胀，是当前和明年经济工作的重要任务。……WIND 资讯

◆ 全国人大酝酿制定增值税法取代现行条例

中国税收法律大多为国务院颁布条例的现状有望得以改变。有消息称，全国人大正在做准备，将制定增值税法取代目前的增值税条例。关于增值税法的立法进程，全国人大财经委官员透露，现在各方面在讨论沟通，这首先需要列入全国人大立法规划；明年 3 月全国人大会议后，十一届全国人大将制定公布五年立法规划。业内人士称认为，增值税条例实施已 10 多年，目前的经济环境、交易情形、征纳环节等与当时的立法背景已有很大区别，条例及其实施细则已无法适应现实的需求；而且以有关增值税的各个行政规章来充当增值税领域的规范和调整作用，一方面降低了增值税法律规范体系的严肃性和权威性，另一方面彼此之间在适用上也存在矛盾。因此，统一各类规范性文件，制定增值税法具有重要的现实性。中国财税法学研究会会长刘隆亨表示，逐步将税收条例上升为法律是税制改革的重要内容，但需逐步进行。中国税收收入以流转税为主，在增值税、营业税、消费税、关税等流转税中，增值税所占比重最大，因此首先将增值税条例上升为法律意义重大。……WIND 资讯

◆ 上海拟斥资 10 亿美元进行海内外投资

海外媒体报道，一家名为“上海金融控股集团”的金融投资公司将在上海诞生，上海市府正计划拿出大约 10 亿美元来建立此公司以便在海内外进行投资，上海金融控股集团将接管上海国际集团的金融资产。上海国际集团作为上海市府现有的控股公司，将被一分为二。其资产包括浦发等银行，以及申银万国等证券公司。有关官员表示，上海金融控股还将承担一个职责，就是支持上海企业走出国门。预计浦发银行董事长吉晓辉将受命执掌上海金融控股。知情人士表示，上海市府把这个机构视为其推动上海成为国际金融中心战略的一部分。然而，有关官员承认，如果中央政府不取消资本控制并允许人民币自由兑换，这一愿望就不太可能成真。……WIND 资讯

名称	指数	涨跌
港股指数	29345.45	2.45%
国企指数	17640.15	2.69%
红筹指数	6417.01	2.13%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
乐山电力	13.27	10.03%
酒钢宏兴	22.28	10.02%
白猫股份	11.09	10.02%
柳钢股份	15.60	10.01%
岷江水电	9.34	10.01%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N 路翔	22.75	144.89%
N 劲嘉	30.90	73.79%
正邦科技	26.36	10.02%
北纬通信	42.52	10.01%
宏达经编	21.01	10.00%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
安信信托	25.94	-8.34%
ST 啤酒花	12.19	-4.99%
江山股份	24.32	-4.96%
大橡塑	13.81	-4.36%
SST 百花	13.40	-3.39%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
健特生物	9.77	-2.10%
ST 国农	9.10	-1.94%
中汇医药	14.85	-1.66%
新大陆	13.72	-1.44%
SST 深泰	9.00	-1.42%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13248.73	-0.49%
纳斯达克指数	2619.83	-0.66%
标普500指数	1462.79	-0.65%
日经225指数	15608.88	0.83%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
材料	4.73%
公用	3.46%
可选	3.00%
能源	2.77%
医药	2.68%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度

数据来源于 WIND 资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年12月6日09:27:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1493.56	1505.56
港币	94.67	95.03
美元	738.02	740.96
瑞士法郎	652.85	658.09
新加坡元	508.73	512.82
瑞典克朗	114.49	115.41
丹麦克朗	144.27	145.43
挪威克朗	133.56	134.63
日元	6.6397	6.693
加拿大元	727.74	733.56
澳大利亚元	641.6	646.76
欧元	1076.24	1084.88
澳门元	91.98	92.33
菲律宾比索	17.62	17.76
泰国铢	21.76	21.93
新西兰元	568.46	573.03
韩国元		0.816

数据来源千中网银行外汇牌价

◆ 摩根士丹利：中国明年有六成机会“输入性软着陆”

摩根士丹利首席中国经济学家王庆4日发布报告认为，疲软的外需而不是政策引导将主导中国在明年秋季实现经济软着陆，但国内投资和消费的持续增长仍将使2008年GDP增速达到10%。明年秋季有60%的几率是“输入性软着陆”；夏季将有25%的几率是明显过热；春季将有10%的几率是“政策引导性软着陆”，而冬季将有5%的几率是“直接硬着陆”。王庆认为，2008年的经济推动力量中将出现温和的回复平衡，相对疲软的出口会被持续强劲的国内需求所对冲。中国目前的外部经济环境已不容乐观。尽管美国三季度GDP折年率较二季度有所上升，但难改美国经济的放缓预期。随着次级债危机逐步加深，美国出现经济衰退和G3国家出现同步连锁经济放缓的可能性在增加。王庆表示，“中国的出口增速对主要工业化国家的行为变化仍十分敏感，我们预测2008年中国的出口增速将从最近几年高达30%的年增长率上开始下降。”，过去的经验证明，出口增速的滑落将对经济产生实质的通缩影响。报告预测，如出现“输入性软着陆”，明年年末的实际GDP增速为10%，CPI为4%，进口和出口增速分别为18%和16%。

……WIND 资讯

国际新闻

◆ 欧佩克部长会议拒绝增产

5日召开的欧佩克部长会议最终拒绝了美国等石油消费大国要求增产抑制油价的提议，在其发表的公报中称，将继续维持目前的原油产量不变。他们认为，在9月份决定增产后，欧佩克的石油供应量足够应对冬季燃料需求，因此不增产的决定是正确的，与估计相符。而受欧佩克会议将保持原油产量不变的消息推动，国际油价开始反弹；截至北京时间5日19:00，明年1月到期的纽约商交所原油期货价格上涨1.93美元至90.25美元。有分析师认为，增产暂缓的决定意味着随着库存的减少，全球石油需求的增长与非欧佩克供给增长之间的差距越来越小；因此价格仍然会继续上涨。另有分析师认为，欧佩克拒绝增产，给了油价另一波上涨机会，短期内极有可能突破100美元/桶。欧佩克部长会议还对新的成员国安哥拉和厄瓜多尔设置了日产量目标，分别为190万桶和52万桶；这使得除了伊朗之外的其他12个成员国的官方配额为每日2967万桶。

……WIND 资讯

◆ 巴菲特动手抄底垃圾债券市场

“股神”沃伦·巴菲特对垃圾债券重新胃口大开。巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦公司，决定动用470亿美元专项资金中的一部分，收购萨斯公用事业公司TXU发行的打折债券，日前已经购入了21亿美元。同时，威尔伯·罗斯等其它知名投资者也在利用信贷紧缩之机，以有吸引力的价格收购资产和证券。分析人士表明，此举表明价值型投资者准备重返境况不佳的信贷市场。据悉，TXU将被私人股本公司Kohlberg Kravis Roberts (KKR) 和 TPG 收归私有。这两家公司今年2月同意斥资450亿美元收购TXU，其中包括承担TXU的债务。

……WIND 资讯

基金快讯

◆ 获 QDII 资格基金公司有望率先赴港设点

中国证监会近日就内地基金公司赴香港设立分支机构的相关办法向基金公司征求了意见,有望近期公布。该办法对赴港设分支机构的条件、申请设立的程序等作了原则性规定,已获 QDII 资格的基金公司有望率先赴港设分支机构。而根据《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA) 第四阶段补充协议,符合条件的内地基金公司将从 2008 年 1 月 1 日起将被允许在香港设立分支机构;因此业内人士预计,上述办法有望在该时点之前出台。香港证监会投资产品科总监蔡凤仪 12 月 2 日曾表示,香港证监会正在积极地做制度准备,以使内地基金公司可在港设立分支机构。目前,有意赴港的内地基金公司大多参照现行的香港证监会关于境外机构在港设立分支机构的相关规定准备材料。待中国证监会上述文件出台后,内地基金公司即可提出申请。业内人士认为,QDII 业务的推进,提高了内地基金公司赴港设分支机构的积极性,有利于两地市场以及相关机构的发展。……WIND 资讯

◆ 国海富兰克林拟 6000 万元申购旗下两基金

国海富兰克林基金公司今日发布公告,拟从 12 月 10 日开始,运用自有资金通过代销机构申购旗下富兰克林国海弹性市值股票基金和富兰克林国海潜力组合股票基金,累计不超过 6000 万元。根据公告,这次申购将分两次进行。第一次申购 3000 万元,其中申购富兰克林国海弹性市值基金 1800 万元,富兰克林国海潜力组合基金 1200 万元;第二次申购 3000 万元,其中申购富兰克林国海弹性市值基金 1800 万元,富兰克林国海潜力组合基金 1200 万元。每笔申购费各为 1000 元,累计 4000 元。持有期限将不少于六个月。……WIND 资讯

A 股市场

◆ 国资委称国企上市可采取两途径四方式

国资委企业改革局副局长白英姿 5 日表示,鼓励国有企业整体上市,实现国有企业做强做大,可以减少关联交易,降低交易成本,提高运作效率,增强赢利能力,其上市可采取两种途径、四种方式。两种途径:一是现有国企整体股份制改造,整体改制设立股份有限公司和有限公司依法整体变更设立股份有限公司,符合证券法律法规关于发行新股并上市要求的就进行 IPO;二是利用控股的已上市公司,定向增发,换股合并,收购资产等方式将控股公司纳入上市公司。四种常见方式:母公司上市吸收合并已经上市的公司,进行换股;定向增发,资产注入;上市公司用现金购买母公司资产;子公司上市,“如中石化、中石油,这个可能成本较高”。……WIND 资讯

◆ 招商证券:明年上证综指“非理性”可至 10000 点

在招商证券 2008 年证券投资策略报告会上,招商证券研发中心认为,劳动生产率加速提升导致资本稀缺,劳动力价格加速重估导致繁荣深化,因此,明年 A 股市场或会从理性繁荣走向全面沸腾。在理性繁荣的情形下,上证综指波动区间为 4500-7500 点,对应 2008 年 24-40 倍、2009 年 20-30 倍 PE,业绩浪最可能发生在一季度。在非理性繁荣背景下,上证综指波动区间为 4500-10000 点,对应 2008 年 24-55 倍、2009 年 20-45 倍 PE,指数将以极大的波幅锯齿型加速上升。在会议上,招商证券提出了大型化时代的行业配置,即“招商 99 金股”指数化的投资组合,其配置比重最大的依次是银行 18%,房地产 8.8%,保险、钢铁 6%,其次分别是石油石化、饮料、煤炭等行业,推荐个股包括招商银行、浦发银行、兴业银行、工商银行、建设银行、万科 A、保利地产、招商地产、金地集团、陆家嘴、金融街、中国人寿、中国平安等 99 只股票。……WIND 资讯

港股市场

◆ 东亚银行连升 5 日 中银香港大赚 3 亿

东亚银行(0023.HK)股价继上月 28 日跌至 45.2 港元低位后获得支持,连升 5 日,尤其是昨日下午发力冲破上市高位 53.5 港元后,有买盘跟进,股价曾高见 55.3 港元,收报 55.2 港元,急升 6.5%创收盘新高。以东亚银行昨日收市价计算,中银香港(2388.HK)入股该行后已扭亏,账面盈利超过 3 亿港元。

中银香港于 11 月 19 日以每股 51 港元作价购入东亚约 7750 万股,占 4.94%股权,涉及资金 39.5 亿港元。消息公布后,东亚银行虽获得不少大行唱好股价一度上涨,但此后持续遇压,上月 28 日一度回吐至 45.2 港元,使中银香港该项投资的账面亏损超过 4 亿港元。不过在连升 5 日后,东亚银行股价升幅已超过 20%,使中银香港账面盈利达到 3.255 亿港元。

不少机构认为,有关交易短期内能提振东亚银行的股价。高盛认为,交易对东亚银行的投资情绪和估值有利,反映了其作为并购对象的机会,并显示其在内地享有优质外资行的地位,因此重申给予东亚银行“买入”的评级。摩根士丹利发表报告称,东亚银行今年以来已跑输大市 30%,加上获中银香港入股的利好,因此调高该行投资评级由“减持”升至“与大市同步”。摩根大通更预计,虽然交易短期内只能被视为财务投资,但不排除中银香港日后会增持东亚股权,该行给予东亚银行“增持”评级。

对此,中银香港发言人文晓玲表示,暂时无意进一步增持东亚股权;东亚银行主席兼行政总裁李国宝则表示,中银香港有机会将会增持东亚银行,但目前没有增持的时间表。他指出,中银香港在该项交易前曾持有东亚银行的股份,持股量约 4-5%,东亚银行也持有中银香港的股份。对于两行是否会合作开拓内地市场,他表示,中银香港母行中国银行(3988.HK)在内地规模很大,东亚银行也希望可以倚靠中行,使两行在各方面紧密合作。

对于双方今后的合作模式,标准普尔预计,该项交易不会对双方的管理及财务状况造成重大影响,双方将维持独立运作。里昂也表示,由于中银香港不会指派代表进入东亚银行董事会,也没有计划介入其管理和营运,预计入股不会对其营运有实质性影响。

里昂、道亨证券、凯基证券均看好东亚银行的内地业务,认为其国内业务前景增长快速、资产素质良好。里昂指出,虽然内地政府的宏观调控措施日趋收紧,但东亚银行增长动力仍高于预期,预计今年贷款增长 70%至 785.36 亿港元。同时,存款增长速度继续高于贷款增长,这种情况将有利东亚银行从内地人民币存款获最较便宜的资金,以抵销银行同业拆息攀升所带来的资金成本上涨。此外,由于分行的回本期缩短,东亚银行将持续减省成本,因此成本增长可能于今年见顶。

摩根士丹利担忧东亚银行持有 6 亿美元债务抵押凭证(CDO),如果信贷市场持续不景,银行可能会损失巨大。里昂则认为,这 6 亿美元担保债务凭证组合中,其中 12%为投资性,17%为股本性,主要包括企业债券,但不涉及次级按揭及抵押支持债券(MBS)。东亚银行没持有结构性投资工具(SIV),而其他投资组合正提供健康的回报。因此,里昂预计东亚银行的投资,不会对盈利增长产生重大负面影响。

……新浪

其他市场

期货

◆ 伦铜微涨仍在 7000 美元下方盘整

伦敦金属交易所(LME)期铜周三小幅上升,涨势因美国经济成长放缓和需求疲弱的前景而受限。LME-3 个月期铜收报每吨 6695 美元,周二收报 6690 美元。期铜自周一触及每吨 7075 美元的两周高点以来已经累计下跌近 5%,自 10 月初以来则累计下挫逾 20%。瑞银的分析师 Robin Bhar 称,可能有一些与选择权到期相关的买盘,但很难说反弹会持续。工业金属价格自 10 月初以来承压,当时市场开始消化中国可能不足以弥补美国需求下降的可能性,美国经济放缓速度在加快。渣打银行金属分析师 Dan Smith

称，人们仍然非常担忧美国前景，而且目前中国并未真正买入亦令价格承压。交易商称，有关中国计划明年紧缩货币政策的消息将打击人气。3 个月期铝收报 2465 美元，周二收报 2467。交易商关注大量执行价接近当前价格水准的买入选择权；交易商称，库存大幅上升可能稍后令期铝进一步承压。3 个月期锌收报每吨 2406 美元，周二收报 2425；3 个月期铅收报 2830 美元，周二收报每吨 2885 美元；3 个月期锡报 16450/16500，周二收报 16650；3 个月期镍收报每吨 25900 美元，周二收报 25692 美元。

……WIND 资讯

◆ 欧佩克不增产未助纽约油价冲破 90 美元

纽约商业期货交易所 (NYMEX) 原油期货周三大幅收低，因美国上周油品库存大幅增加盖过原油库存大幅下降的影响。原油期货在海外交易中曾上涨逾 2 美元至每桶 90 美元上方，此前在阿布扎比召开会议时欧佩克决定维持产量不变。NYMEX 1 月原油期货结算价跌 0.83 美元，或 0.9%，报每桶 87.49 美元，交易区间为 87.35-90.39 美元，这是 10 月 24 日以来的最低结算价。在结算后交易中，其日内价格进一步下滑至 86.82 美元，为 10 月 24 日触及 84.68 的日内低点以来的最低水准。原油期货曾在 11 月 21 日触及 99.29 美元的纪录水准。伦敦 1 月布兰特原油期货收低 1.04 美元，或 1.2%，结算价报每桶 88.49，交投区间为 87.85-91.91。1 月取暖油合约收跌 0.9%，报每加仑 2.4893 美元。1 月 RBOB 汽油合约收跌 1.5%，至每加仑 2.2170 美元。

……WIND 资讯

黄金

◆ 美元上扬打压金价跌向 800 美元

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周三扳回部分稍早跌幅，但最终仍收低，因美元受强劲的民间就业报告激励而上涨，该报告显示美国经济颇具韧性。不过，分析师称，信贷市场不安以及风险厌恶引发的对黄金的避险买盘应会推升金价。COMEX-2 月期金结算价跌 3.9 美元，报每盎司 803.70。盘中在 797.00-813.00 美元之间交投。又有分析师称，对美联储将降息的预期料在近期支撑金价。COMEX 估计期金最终成交量为 91004 口，黄金选择权则为 4086 口。1915GMT，现货金报每盎司 795.50/796.20，周二纽约尾盘报 803.80/804.50 美元；伦敦金午后定盘价报 793.00。铂金周三回落，本周稍早因南非罢工引发的供应忧虑而上涨。NYMEX-1 月铂金合约收低 4 美元，报每盎司 1468.30；现货铂金报 1465/1469。3 月钯金合约抹去稍早跌幅，收升 1.05 美元，至每盎司 354.45。现货钯金报 348/353。3 月期银微跌 0.50 美元，收报每盎司 14.46 美元，盘中在 14.28-14.58 之间交投。现货银报每盎司 14.19/14.24 美元，周二在纽约尾盘报 14.30/14.35。

……WIND 资讯

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	88.32	87.27	-1.19
伦敦布伦特原油	8980	8953	-0.30
上海期铜	59500	57890	-2.71
上海期铝	17730	17680	-0.28
国际黄金	802.80	794.70	-1.01
国际白银	14.31	14.22	-0.63
伦敦铜	6501.00	6551.00	0.77
伦敦铝	2389.00	2403.50	0.61
伦敦锌	2359.50	2371.50	0.51
伦敦铅	2825.00	2804.00	-0.74
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	9.74	9.85	1.13
芝加哥大豆	1091.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	394.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	58.35	58.10	-0.43

数据来源路透社，截至为 2007 年 12 月 6 日

财富生活
◆ 中国证券报：物价指数不是通胀指数

目前，国内许多人认为：“中国的物价指数就是通胀指数。”对此，我不敢苟同。因为通货膨胀是由于货币发行数量超过流通需要而造成的纸币贬值。在成熟的市场经济条件下，通货膨胀只与印刷厂有关。而所谓通货膨胀实际上是一种再分配政策的产物，政府为了弥补自己的财政赤字，故意让货币贬值，把企业和老百姓的部分收入转入政府或大财团手中。我国目前的市场经济正在发育之中，政府是十分尽力负责的，而且财政收入又处于超常增长阶段，根本没有制造通货膨胀的政策动机。我认为，要认清我国物价与通胀的关系应对下面三个问题有清醒的认识：

首先，清醒地估价我国市场经济发育的水平。我国原来的商品价格是既不反映价值也不反映供求的计划价格，改革的 30 多年来它越来越像市场价格，但时至今日还不是真正的价格。像粮食和能源这样影响所有商品成本的产品价格还基本上属于计划价格范畴。我国重要商品和主要资源的价格还都不是真正的市场价格，货币也就不是真正的货币。人们煞有介事地把所谓的物价指数当做通胀指数，实际上是作茧自缚，自己吓唬自己。什么通胀了，通缩了，都是无稽之谈。有一些人用美国人的眼睛看中国，心里想的是摄氏，眼睛里看的是华氏，难免冷热颠倒。

其次，物价指数的升降是产品价值和货币价值变化的综合反映。既可能是产品价值不变，货币价值

升降的反映，也可能是货币价值不变，产品价值升降的反映。只有货币价值的升降才是通货问题。目前食品的价格上升是其成本价格变化的正常反映，不是货币贬值，而是价格补位。所谓局部通货膨胀或成本推动型通货膨胀的理论，都是把价格变动归因于通货问题。如果治理这种类型的所谓通货膨胀必然抑制短缺产品扩大再生产的能力。如果说这种类型的所谓通货膨胀不需要治理，那么把它们称为通货膨胀，又有什么意义？

在我国工农两种生产方式并存的条件下，农产品价格持续上升是长期的正常的现象，稳定不变或下降反而是不正常的。对此，我们要有充分的心理准备。工农业两个时代生产方式的矛盾解决得顺利，农产品价格的上升就会慢一点，解决得不顺利就会快一点；如果一个时期农产品价格平稳了，甚至下降了，那就是在酝酿着更大幅度的腾升。什么时候两种生产方式的矛盾基本解决了，城乡生产方式一体化了，我国的市场经济真正成熟了，平均利润率规律发挥作用了，食品价格指数才可能同其他产品一样由短期供求关系决定。

近年来，城里人的收入增长得比较快，农民工的工资也上升了 13% 以上，农产品生产的机会成本上升、有购买力的需求扩大是必然的趋势；即使不考虑其他成本因素，没有政策因素的阻碍，农业剩余劳动力的转移，经营管理体制的变革也都需要一个或长或短的历史过程，农产品的人工成本不断提高是整个国民经济现代化过程中不可避免的十分正常的现象，否则就没有改造小农经济的压力和动力。小农经济的流通规律是买难卖难，农户从农产品市场上增加的收入，是以消费者数倍的支出为代价的。只要小农生产方式不变，无论如何也改变不了生产者价格低、消费者价格高、中间商过多的现实。问题早已经摆在人们面前，不通过转变农民的社会身份、分工角色大量地减少农民，不改造农业的生产方式，又要提高农民的收入，只有政府不断地补贴农产品的生产者和消费者一条路可走。我国每年的一个一号文件含金量都是数千亿元，为什么所谓“三农问题”却成了重中之重？这其中一个重要原因就是我们把精力都用在了保护农村经济身上，而在转变农民社会身份、减少农民方面却做得太少了。

第三，目前的 CPI 上升是我国发展方式转变的正常反映。政府树立了以人为本的发展观，不断提高民众对解决社会保障、医疗、教育和住宅问题的期望值，人们的收入也有了实实在在的提高，增强了消费信心和支付能力，拉动了城乡的消费。食品价格的上升是购买力强劲，消费量扩大的必然结果。这是大好事，是增加农民收入的正当途径。

实践是检验真理的唯一标准。不减少农户，只靠增加农业的现代化装备，必然大幅度提高农产品的成本。武装到牙齿的小农还是小农，我国农业不是装备不足，而是农业的规模不经济。

总而言之，食品价格的上升是购买力增加、成本上升、供应不足造成的，货币并没有贬值，而是食品更值钱了。食品价格的上升是在帮助我们调整结构，逼迫我们改变就地消化农民的错误政策，而要真正解决这一问题，我们必须下决心转变农民的社会身份和分工角色，加速我国农业生产方式改造。

……中国证券报

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，
但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。