

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

央行年度工作会议定调：从总量上更严格控制货币信贷

## 财经新闻 .....3

扩大直接融资，央行研究推出中期票据

## 基金快讯 .....6

“第二代”银行系基金公司批量待产

## A股市场 .....7

证监会一号文剑指“严打非法证券活动”

## 港股市场 .....9

恒指收复 27000 点关口，AH 股价差创历史新高

## 其他市场 .....10

生猪期货准备工作基本就绪

## 期货市场价格一览 .....11

## 财富生活 .....11

外管局分析主权财富基金发展趋势

今天是 2008 年 1 月 7 日

旗下基金 最近更新: 2008-01-04

名称	净值	累计	涨跌
<a href="#">东方龙</a>	1.1071	2.8686	+0.4993%
<a href="#">东方精选</a>	1.2584	4.0075	+0.2230%
<a href="#">东方金账簿</a>	每万份收益	七日年化收益率	
20080104	0.3060	1.8230%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5361.574	0.78%
深证成指	18122.413	1.18%
沪深300	5483.65	1.14%
上证50	4282.69	1.24%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,  
恒指图片取自 SINA

## 今日要闻

### 央行年度工作会议定调：从总量上更严格控制货币信贷

2008 年央行工作会议于 1 月 3 日至 4 日在北京召开。央行副行长苏宁做年度工作报告称，央行将在以下几方面对今年的工作进行了总体部署：执行从紧货币政策；推进金融改革；构建金融稳定长效机制；推动金融市场创新；深化外汇管理体制改革的；抓好金融基础设施建设。与往年不同，央行并没有公布具体的年度货币信贷调控指标。参会人士透露，央行将在以下五方面落实从紧的货币政策：一是从总量上对货币供给和信贷投放实行更严格控制。在国际收支平衡未取得实质性进展前，继续通过上调存款准备金率和公开市场操作等方式，对冲流动性。二是继续增大汇率弹性。要关注有效汇率的变化，进一步发展汇率在调节国际收支、引导结构调整、提升经济平衡增长能力及抑制物价上涨中的作用，增强货币政策的自主性和有效性。三是合理运用利率杠杆。在衡量实际利率水平时，应充分考虑当前消费物价指数偏高中国际价格传递和资源价格改革等结构性因素，在利率政策上要对这些特殊因素留出一定空间。四是充分发挥信贷政策在促进结构调整中的积极作用。进一步加强信贷政策制度建设，改进信贷政策实施方式，引导金融机构优化信贷结构，促进经济发展方式转变。最后也是最重要的一点是，需要尽快在平衡增长的治本方面取得新进展，推动实施扩大内需的一揽子结构性政策，促进国际收支趋于平衡。

### 央行拟七方面推动金融产品创新

在 3 日召开的央行年度工作会议上传出信息，央行将从以下七方面来继续推动金融市场协调发展：一，构建多层次、全方位金融市场监管和管理体系，加强金融市场基础设施的联动性建设，推动各类金融市场协调发展；二是推动尽快出台风险投资基金相关政策，开展高收益债券试点，研究发展与商业银行、信托投资公司和金融租赁公司业务相结合

名称	指数	涨跌
港股指数	27519.69	2.35%
国企指数	15903.4	2.84%
红筹指数	6055.82	2.75%

#### 沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
<a href="#">桂冠电力</a>	14.47	10.04%
<a href="#">中新药业</a>	13.82	10.03%
<a href="#">北大荒</a>	18.14	10.01%
<a href="#">上柴股份</a>	21.99	10.01%
<a href="#">中金黄金</a>	138.14	10.00%

#### 深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
<a href="#">广博股份</a>	17.35	10.02%
<a href="#">华帝股份</a>	10.67	10.00%
<a href="#">云南铜业</a>	60.06	10.00%
<a href="#">关铝股份</a>	33.44	10.00%
<a href="#">渝三峡A</a>	37.62	10.00%

#### 沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
<a href="#">哈飞股份</a>	29.44	-5.76%
<a href="#">ST 鼎立</a>	12.84	-4.68%
<a href="#">西水股份</a>	53.58	-4.47%
<a href="#">天威保变</a>	53.83	-4.47%
<a href="#">宁波韵升</a>	12.90	-4.30%

#### 深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
<a href="#">冠福家用</a>	27.64	-5.60%
<a href="#">湖北迈亚</a>	13.07	-4.95%
<a href="#">威海广泰</a>	51.45	-4.19%
<a href="#">苏泊尔</a>	52.42	-4.13%
<a href="#">荣信股份</a>	93.00	-4.12%

数据来源于新浪网

的信托租赁产品；三是稳步发展短期融资券，进一步推动发展各类资产支持证券，全面推出利率互换交易，加快开展房地产投资信托基金和信用衍生产品试点，推进汇率衍生产品创新；四是继续推进黄金市场产品创新；制订债权登记托管结算和金融衍生产品交易管理办法，尽早建立非银行机构券款对付 (DVP) 结算和银行间市场净额清算制度；五是继续深化住房金融市场和制度研究，建立针对中低收入及特定人群的住房金融支持体系，加快拟定支持住房保障制度建设的金融政策，进一步规范公积金账户管理；六是拓宽境外机构境内人民币债券融资渠道，规范境内美元债券发行管理；七是加快外汇交易中心清算所筹备工作。

## 财经新闻

### ➤ 扩大直接融资，央行研究推出中期票据

继推出短期融资券 2 年之后，1 月 3 日召开的央行 2008 年度工作会议上传出信息，央行将创新直接融资产品，研究开发能够实现企业直接融资的中期票据 (期限为 3-5 年的票据)。从 2005 年上市至 2007 年 11 月末，市场上发行的短期融资券已经达到 565 只，发行总额已经超过 7500 亿，远远高于其他企业债的发行规模。业界分析，在紧缩的货币政策环境下，直接融资的比重有望在短期融资券和拟推出的中期票据的带动下继续扩大。同时，央行在年度工作会议上表示将继续上调存款准备金率和公开市场操作等方式加大对冲流动性，加强窗口指导，引导商业银行控制信贷投放，抑制银行体系的货币创造能力。上述紧缩政策无疑将促使企业融资更多地考虑短期融资券和中期票据。

### ➤ 央企履行社会责任正式划定方向

国资委上周四发布《关于中央企业履行社会责任的指导意见》旨出，中央企业履行社会责任要重点把握好三项原则，一是坚持履行社会责任与促进企业改革发展相结合，把履行社会责任作为建立现代企业制度和提高综合竞争力的重要内容，深化企业改革，优化布局结构，转变发展方式，实现又好又快发展；二是坚持履行社会责任与企业实际相适

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13056.72	0.10%
纳斯达克指数	2602.68	-0.27%
标普500指数	1447.16	0.00%
日经225指数	15307.78	-1.65%

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	3.22%
公用	2.31%
信息	1.84%
能源	1.68%
工业	1.51%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
电信	-3.55%
金融	-1.68%
消费	-0.56%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月7日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1426.33	1437.78
港币	93	93.36
美元	725.15	728.05
瑞士法郎	652.68	657.92
新加坡元	504.18	508.23
瑞典克朗	113.77	114.68
丹麦克朗	143.16	144.31
挪威克朗	135.47	136.56
日元	6.6354	6.6887
加拿大元	723.22	729.03
澳大利亚元	632.15	637.22
欧元	1066.4	1074.96
澳门元	90.28	90.62
菲律宾比索	17.62	17.76
泰国铢	21.67	21.84
新西兰元	555.51	559.97
韩国元		0.787

数据来源于中国银行外汇牌价

应，立足基本国情，立足企业实际，突出重点，分步推进，切实取得企业履行社会责任的成效。三是坚持履行社会责任与创建和谐企业相统一，把保障企业安全生产，维护职工合法权益，帮助职工解决实际问题放在重要位置，营造和谐劳动关系，促进职工全面发展，实现企业与职工、企业与社会和谐发展。《指导意见》要求，在今后一段时期内，中央企业履行社会责任要重点把握好八个方面。一是坚持依法经营诚实守信；二是不断提高持续盈利能力；三是切实提高产品质量和服务水平；四是加强资源节约和环境保护；五是推进自主创新和技术进步；六是保障生产安全；七是维护职工合法权益；八是参与社会公益事业。

### 国际新闻

#### ➤ 传外管局投资公司大举入股澳大利亚银行

英国金融时报引述澳新银行和澳大利亚联邦银行消息，在香港注册的中国国家外汇管理局投资公司已分别购入这两家银行不到1%的股权。另有澳大利亚国民银行内部人士推测，外管局投资公司已购入该银行约0.33%股权。据称，外管局投资公司对上述澳大利亚银行的投资均为2亿澳元(合1.76亿美元)左右，都是在2个月前作出决定并在随后几周内迅速完成，以免影响这些银行的股价或触发任何强制披露要求。某位熟悉外管局投资公司活动的银行家表示，该机构一直考虑在伦敦进行类似的隐蔽投资。此前，外管局曾证实在香港注册的外管局投资公司是其全资拥有的子公司，成立于1997年香港回归前夕。该公司股份登记簿显示，外管局持有该公司发行的1亿股份中的9999.9999万股，外管局局长胡晓炼持有剩余的1股。对于外管局投资公司为何进行类似中投公司负责的业务，知情人士猜测，它可能是代表中投公司购入外国公司股权，或者是为最终与中投公司合并做准备。

### ➤ 恶劣就业数据增强美联储降息预期

美国劳工部 4 日公布，12 月非农就业人数增加 1.8 万人，为 2003 年 8 月以来最小增幅，大幅低于经济学家预期的 7 万人；至此，2007 年就业增加 130 万人，不及 2006 年的 230 万人，2007 年月均就业增加人数由 2006 年的 18.9 万人降至 11.1 万人。12 月失业率为 5.0%，高于预期的 4.8%，为 2005 年 11 月以来的最高水平，预期为 4.8%。12 月平均时薪增加 0.07 美元至 17.71 美元，增幅为 0.4%。12 月产品生产部门就业减少了 7.5 万人，其中制造业就业减少 3.1 万人。建筑业就业减少 4.9 万人，连续第 6 个月下降；服务业就业增加 9.3 万人，商业和专业服务业就业增加 4.3 万人，教育和保健服务业就业增加 4.4 万人，休闲和娱乐业就业增加 2.2 万人，政府部门就业增加 3.1 万人；零售业就业减少 2.43 万人，金融服务业就业减少 4 千人。12 月每周平均工作时数仍为 33.8 小时。分析人士指出，12 月就业报告将增强关于美联储 1 月底进一步降息的预期。

### ➤ 欧洲央行：随时准备采取行动抑制通胀

欧盟统计局 4 日公布的初步数据显示，欧元区 2007 年 12 月份的通胀率为 3.1%，与 11 月持平，远高于欧洲央行为维持物价稳定所设定的 2% 的“警戒线”。这是自 1997 年 1 月份以来，欧元区通胀率首次连续两个月达到 3.1% 的历史高位。对此，欧洲央行行长特里谢表示，欧洲央行随时准备采取行动抑制通胀，防止因当前的物价压力而出现薪资物价螺旋上升的情况。特里谢称，为控制通胀，关键是要确保薪资与定价行为不受当前通胀影响。欧元区经济基本面是健康的，但未来几个月，通胀率可能会持续高于 2% 的目标。目前欧元区金融市场压力开始减缓，因此对欧元区经济增长的预期风险也在下降。值得注意的是新年伊始，国际油价一度突破每桶 100 美元大关。这无疑使得欧元区通胀压力进一步上行，也使得既要抑制高通胀率又要解决低经济增长的欧洲央行在是否加息的问题上更难抉择。分析人士指出，一向对通货膨胀保持警惕的欧洲央行目前面临升息压力，但由于欧元区经济增速有所放慢，而且加息有可能导致欧元对美元进一步升值，从而打击欧元区出口，因此在目前情况下，欧洲央行维持利率不变的可能性较大。

### ➤ 美能源部预计今年平均油价将超去年

美国能源部下属的能源情报署 3 日发表报告预测，2008 年国际原油的平均价格将超过

去年水平，但受供应增加和美国经济放缓因素的影响，今年油价将会出现回落。报告认为，2008年，国际原油市场仍将保持供需相对紧张态势，原油平均价格将“大大高于”去年每桶72美元的平均价格，达到每桶80美元以上。报告同时指出，由于欧佩克以及其他产油国将会增加原油产量，加上美国经济放缓将减少对原油的需求等因素，今年随后时间的月均原油价格将出现回落。美国能源情报署在去年年底曾发表报告预测，2008年国际油价将保持在每桶80美元以上，油价会出现逐步回落。而受春夏之交用油高峰影响，美国的汽油价格在今年则可能创下每加仑3.4美元的历史新高。

### ➤ 罗杰斯：美元贬值不是商品牛市唯一原因

在原油、黄金以及农产品价格纷纷创新高之际，长期以来看好商品市场的商品投资大师罗杰斯又一次重申其看法：尽管油价达到了几年前预测的100美元/桶、美国经济放缓可能会抑制基本金属的需求，但商品市场繁荣远未结束，“就像9局美国棒球比赛一样，现在只进行到了第4局”。美元贬值是罗杰斯反复指出的推动投资者买入商品的原因，但他表示，不管美元以后如何运行，商品价格都还会上涨，因为过去25-30年间供需发展严重失衡，“我不知道原油以及其他商品价格会涨到多高，但牛市还会持续10-15年，届时每个人都会对商品牛市目瞪口呆，也包括我”。罗杰斯看好农产品，但不会买入像锡这样的基本金属。罗杰斯还指出，美国经济放缓可能会对中国以及其他一些地区经济造成影响，令一些基本金属价格受压，但不会影响像白糖、咖啡等商品市场。他建议投资者买进更多人民币、尽可能将资金从美元资产撤出。

## 基金快讯

### ➤ “第二代”银行系基金公司批量待产

民生银行1月3日发布公告称，于12月28日接到银监会有关批复文件，同意公司联合加拿大皇家银行、三峡财务有限责任公司共同发起设立民生加银基金管理公司。知情人士透露，合资方案是由民生银行、加拿大皇家银行(RBC)和三峡财务公司三方共同发起设立中外合资基金管理公司，注册资本为人民币2亿元，合资三方均以现金出资。其中，民生银行出资12000万元，占注册资本比例60%；加拿大皇家银行(RBC)出资6000万元，占注册资本30%；三峡财务出资2000万元，占注册资本10%。民生加银基金公司办公和注册地址都设在上海，

一方面是因为上海基金公司比较多、特别是合资基金，另一方面则由于上海的金融配套环境比较完善。不过民生加银基金要拿到开业批文还需要证监会审核，知情人士称，希望设立基金公司的机构很多，除了民生加银基金以及之前获批的农银汇理、浦银安盛外，华夏银行和兴业银行等也都准备设立基金公司，华夏和兴业的筹备工作刚刚起步，获批还需一段时间。业内评论，上述“第二代”银行系基金估计在短期里难有正式的产品亮相。

### ➤ 业内预计 2008 年偏股型基金将减少发行

虽然一直有传闻称 20 多只偏股型基金正等待证监会批准，最快新年后将陆续开闸。然而从新年第一只基金名额给了债券基金来看，偏股型基金还没有走出“冷宫”迹象。对此万联证券基金研究员认为，投资者对监管层在新发基金的态度上进行揣测没有意义，相对于成熟市场而言，国内基金发行有不均衡的一面，尤其是 2007 年，偏股型基金大量发行，债券等类型基金发行却明显偏少；从近期审批着重于债券型基金和 QDII 的情况来看，显示监管层在均衡发行上开始采取措施，预计在 2008 年偏股型基金将会减少。对于“不发新基金无法恢复市场信心”的想法，该研究员认为，基金是市场中较大的参与者，但并不是全部，除基金外，市场上还有大量的参与者，包括社会游资都可以推动股市上涨，投资者没有必要去揣测监管层的对于新基金发行的意图，也没有必要理会偏股型新基金何时放闸，而应该把着眼点放在上市公司的成长性和投资价值上。

## A 股市场

### ➤ 证监会一号文剑指“严打非法证券活动”

1 月 2 日由最高人民法院、最高人民检察院、公安部、证监会四部门联合下发了证监会 2008 年 1 号文-《关于整治非法证券活动有关问题的通知》，严打非法证券活动。《通知》对公司或公司股东向社会公众擅自转让股票行为问题进行了界定：公司、公司股东违反上述规定，擅自向社会公众转让股票，应当追究其擅自发行股票的责任；公司与其股东合谋，实施上述行为的，公司与其股东共同承担责任。《通知》也明确：擅自发行证券的，根据犯罪事实，依照刑法分别追究擅自发行股票罪、非法吸收公众存款罪、集资诈骗罪等；未经批准经营证券业务，涉嫌犯罪的，以非法经营罪追究刑事责任；非上市公司和中介机构共谋擅自发行股票，构成犯罪的，以擅自发行股票罪的共犯论处；未构成犯罪的，依照《证券法》和有

关法律的规定给予行政处罚；非法证券活动是否涉嫌犯罪，由公安机关、司法机关认定，公安机关、司法机关认为需要有关行政主管部门进行性质认定的，行政主管部门应当出具认定意见。关于非法证券活动受害人的救济途径问题，《通知》规定：如果非法证券活动仅是一般违法行为而没有构成犯罪，当事人符合民事诉讼法规定的起诉条件的，可以通过民事诉讼程序请求赔偿。证监会有关负责人表示，2007年证监系统全年共收到涉及非法证券活动的各类来信、来访1400余件，并将其中366件涉嫌犯罪线索移送公安机关；一批大案要案进入司法程序，证监会协助公安部督办的8起重点案件均已侦查终结，并移送检察机关审查起诉，其中4起已经法院一审判决。

### ➤ 首张虚假申报操纵市场罚单开出

证监会已于近日向周建明发出《行政处罚决定书》，这也是《证券市场操纵行为认定办法》自去年试行以来，查处的首例利用虚假申报手段操纵市场案。2006年6月26日，周建明通过徐某账户，在上午10:41—11:02的21分钟内连续挂出61笔买单，申报买入大同煤业40,090,000股，是申买前期已订单簿上待成交买入委托总量的14.77倍，是已订单簿上前5档价位总量的859.92倍，是前10档价位的239.45倍，占该期间进入交易所主机买入委托申报总量的81.71%。申报价格从第一笔的10.22元提高到第61笔的10.59元，并分别在10:42—11:04全部撤单，平均每单驻留时间1—2分钟，最短驻留时间为31秒，在最后一笔撤买的8秒钟后，便以10.36元卖出999,000股；但在10秒钟后，又以10.29—10.31元挂出买单900,000股，11:08前全部撤单，在11:05—11:08的3分钟内以10.36元卖出3,332,579股。此外，在2006年1月至2006年11月期间，周建明行为违反了《中华人民共和国证券法》的有关规定，构成了操纵证券市场，严重扰乱证券市场秩序，损害投资者的利益还以同样方法，先后操纵四川路桥、G同科等14只股票价格，共获取违法所得176万余元。

### ➤ 深交所严密监控中小板题材股

近期中小板题材股炒风日盛，上周全聚德连续三涨停就是最好的例子。对此深交所有关部门负责人近日表示，已采取一系列监管措施以加强对包括全聚德在内的中小板题材股的重点监控，并采取了包括临时停牌、向相关会员及其营业部打电话、发书面警示函等一系列监管措施，对出现重大异常交易和涉嫌违规行为的账户，还将根据有关规则实施限制交易措施。另有全聚德内部员工透露，他们已接到来自监管层的电话，调查有无内幕交易的嫌疑。券商

分析员指出，虽然中小板上市公司呈现出业绩增长稳定、主业鲜明突出等优点，但其所处行业普遍面临激烈竞争，少数公司募集资金使用效果不佳，业绩波动风险较大，不少公司还存在诸如公司治理不完善、规范运作意识不强等问题，加上个别公司非经常性损益在利润构成中比重较高、业绩的持续性较差，投资者应防范其中的风险。

### ➤ 谢国忠 2008 年看好哪些股票

经济学家谢国忠近日分析，货币政策收紧对银行股、地产股有负面影响，但保险是存款的替代产品，因此存款利率上调等紧缩政策对保险股有利，再加上保险公司在证券投资上有一些优势，所以 2008 年保险股从投资上是看好的，至少奥运之前是可以的。2008 年中移动很可能要回归，这家公司大概有 2.5 万亿港元的市值，来了之后比中石油也小不了多少。中国现在人多，其他的通信公司又缺乏竞争力，因此它现在实际上是一家独大，加上它的市盈率也不算高，所以中移动回归之后是值得考虑的。谢国忠判断，由于美国经济可能衰退，因此 2008 年油价要下跌，中石油市盈率 40 倍，但 2008 年的增长可能只有单位数，要撑住这么高的股价不容易；电力股也要避免，因为通胀高了电价不让涨，但煤炭价格还是要涨；铜和铁 2008 年还是很好的，尤其铁矿石方面，如果要买钢铁股要买它自己有矿的那些企业的股票。另外机械制造业还是比较看好。因为中国机械制造业毕竟是跟欧洲和日本竞争的，汇率涨个 10% 问题也不大，不像轻工业是跟越南和印尼竞争的，汇率涨个 10% 这些公司就失去竞争力了。还有基建方面公路还是很看好的，因为中国汽车销售增长还是很快，当然汽车业现在竞争很厉害，但公路相对来说还是具有垄断性质的。

## 港股市场

### ➤ 恒指收复 27000 点关口，AH 股价差创历史新高

港股在经历了上周四的大幅下挫后，上周五高开高走，收报 27519.69 点，上涨 632.41 点，涨幅 2.35%；国企指数收报 15903.4 点，上涨 438.74 点，涨幅 2.84%。大市成交持续回升，共成交 998 亿港元。受到外围股市下跌、油价飙升至 100 美元以及忧虑美国经济放缓等诸多利空因素影响，恒指上周最多下跌 948.52 点或 3.41% 并低见 26864.28 点，经过超跌反弹后，全周收市累计上涨 149.09 点或 0.54%；红筹指数累计上涨 62.12 点或 1.04%；国企指数累计下跌 88.08 点或 0.55%。上周五恒生 AH 股溢价指数收报 185.43 点，显示 A 股股价平

均比H股股价溢价85.43%，再创有纪录以来的历史新高。

## 其他市场

### 期货

#### ➤ 生猪期货准备工作基本就绪

日前大连商品交易所副总经理郭晓利透露，大商所基本完成了生猪期货合约、规则制度的市场调研和设计等准备工作。郭晓利说，在生猪期货合约设计中，大商所攻克了“三个难关”：一是生猪合约质量标准关，这是期货合约的核心，关系到所有参与者利益，既不能过于宽松，也不能过于严格，还不能过于复杂，需要满足企业、产业各方利益；二是检验检疫关，在交割过程中应当严格遵守国家法定要求，防止疫病风险；三是活体交割关，与现行商品期货交割不同，生猪活体不能静态储存，形成传统意义上的“标准仓单”，同时养殖、屠宰、加工相对分散，针对这种情况，大商所初步设计了“随进、随检、随交、随收”的交割流程，希望通过养殖场、屠宰厂、批发市场“三场（厂）一体”，多点交割方式满足大规模交割需要。湖南新五丰副总经理熊艳艳建议大商所在交割流程的设计方面应该充分考虑生猪活体交易的特殊性，在药残检验、静养时间、升贴水等细节问题给予关注。她同时提出，从国外经验来看，生猪出栏平均体重呈现一个上升的趋势，未来国内生猪出栏平均体重有可能在100公斤-120公斤之间，建议大商所在制定合约标准时应当对此予以考虑。

### 黄金

#### ➤ 纽约金价遭遇获利了结跌至865.7美元

纽约商品期货交易所(COMEX)期金上周五在震荡交投中收跌，因投资者进行获利了结。指标2月期金结算价下跌3.40美元，报每盎司865.70美元。美国12月非农就业人口仅增长1.8万人，远低于增长7万的市场预期；失业率则升至5.0%，为2005年11月以来最高。美元在这项数据公布后挫跌，推动期金触及871.80的日高。但随着原油价格下滑，黄金投资者锁定近期获利，使期金很快重现跌势，指标期金触及857.00的日低。瑞银投行部门在客户报告中说，黄金的近期涨势是由投资行为引领，而非受到基本面支撑，市场容易出现大幅修正。现货金也下滑，截至1915GMT报862.00/862.70美元，上周四纽约尾盘为862.90/863.60。伦敦金午后定盘价为855.00美元。1800GMT，COMEX期金成交量预计有155527口。3月期银收跌

3.8 美分,至每盎司 15.462 美元,交投区间为 15.24-15.57; 现货银报 15.29/15.34 美元,上周四纽约尾盘报 15.35/15.40。4 月铂金合约盘初创下每盎司 1562.00 美元的合约高点,终场收跌 4.70 美元,至 1547.10 美元; 现货铂金报 1541/1545 美元,稍早创下 1553 的纪录高位。3 月钯金跌 1.90 美元至每盎司 377.75 美元; 现货钯金报 365/368 美元。

## 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	99.62	99.25	-0.37
伦敦布伦特原油	9385	9784	4.25
上海期铜	57800	58280	0.83
上海期铝	17810	17730	-0.45
国际黄金	856.80	862.80	0.70
国际白银	15.22	15.31	0.59
伦敦铜	6666.00	6765.00	1.49
伦敦铝	2365.50	2422.00	2.39
伦敦锌	2384.00	2466.00	3.44
伦敦铅	2580.00	2593.00	0.50
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	10.73	11.14	3.82
芝加哥大豆	1232.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	462.50	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	#N/A ND	68.88	#VALUE!

数据来源路透社,截至为 2008 年 1 月 4 日

## 财富生活

### ➤ 外管局分析主权财富基金发展趋势

对于早在 1953 年就已出世的主权财富基金 (SWF) 而言,2007 年或许是其最受关注的一年。这一年,2000 亿美元的中国投资公司横空出世,在岁末还传出沙特阿拉伯和巴西都将组建自己主权财富基金的消息,沙特更将以 9000 亿美元成立全球最大的主权财富基金。

引起全球关注的不仅是主权财富基金在数量和规模上的增长,还有主权财富基金的投资方向。尤其是主权财富基金几乎将目光集体投向华尔街,花旗银行、摩根士丹利、美林、瑞

银集团以及贝尔斯登这些全球金融市场巨头，正在接受来自中东、新加坡和中国主权财富基金的资本注入。

在更多的声音中，主权财富基金对华尔街的注资被冠以“拯救”之名。然而由于国家背景和透明度问题，主权财富基金在全球市场该扮演怎样的角色也成了美欧以及一些国际金融组织的讨论热点。美国财政部、国际货币基金组织、G7会议等都发出了这样那样的呼声。

在本期中，我们特邀国家外汇管理局副局长魏本华撰文，他提出要公平、客观地看待主权财富基金，中国要按照国际惯例运作，同时也要积极参与国际社会关于制定主权财富基金管理规则的讨论。渣打银行首席经济学家李籓思则为我们展望了未来10年主权财富基金的前景，10年后主权财富基金或将达到13.4万亿美元，而西方国家或许有必要接受主权财富基金的崛起。

为维护中国的利益，一方面应按照国际惯例、遵循各国法律进行运作，另一方面应积极参与国际社会关于制定主权财富基金管理规则的讨论，争取话语权，力争有利的结果

#### 全球外汇市场的新特点

2007年9月，国际清算银行(BIS)公布了三年一次的外汇交易和衍生品市场活动调查结果。这次由54个央行或货币当局参加的调查，反映出目前全球外汇市场呈现出以下特点：

一是传统外汇市场和场外衍生市场交易量均增长迅猛。2007年4月，包括即期、远期和外汇互换在内的传统外汇市场日均交易量达到3.2万亿美元，较2004年增长65%。

外汇市场交易活跃，主要是由于对冲基金发展迅速、长期取向的机构投资者投资趋于多元化、以数量型交易为主的技术交易增长显著等因素驱动。

同期，包括货币掉期、外汇期权以及利率远期、掉期和期权等在内的场外衍生市场的日均交易量达2.1万亿美元，较2004年增长71%，增速为1995年首次调查以来最高。其中，外汇衍生品交易非常活跃，日均交易量近3000亿美元，较2004年增长111%。

二是银行间外汇交易份额持续下降，其他金融机构地位趋于上升。在外汇市场的交易主体中，包括大型商业银行、投资银行和证券公司在内的报告交易商占有重要地位。但报告交易商之间的交易比重已从1998年的64%降至目前的43%。

与之相对，报告交易商与包括各种基金、保险公司、中央银行在内的其他金融机构之间的交易比重稳步上升，已从1998年的20%升至40%；与公司等非金融客户的交易比重为17%。

各交易主体之间交易份额的变化，反映了银行业融合持续以及公司购并增加等。

三是外汇市场交易货币趋于多元化，主要货币地位稳固，其他货币份额上升。传统外汇市场上，美元的日均交易量份额略有下降，但仍居首位；新兴市场货币的地位有所上升，交易份额已达 20%左右。

在场外利率衍生市场上，欧元和美元仍是主要货币，但两者在总交易量中所占的比重较 2004 年下降近 10 个百分点至 70%，日元交易量份额从 4.5%升至 8%。

从上述变化可以看出，全球外汇市场的交易活跃和发展迅猛的长期趋势，在传统交易活跃的同时，各种交易品种和交易方式仍将推陈出新，各国间金融联系更加密切，新兴市场的地位将逐步提高。

#### 各国外汇储备管理面临新挑战

根据国际货币基金组织（IMF）统计，截至 2007 年二季度末，全球外汇储备总额为 5.7 万亿美元，较 1999 年增长约 3.9 万亿美元。其中，发展中国家外汇储备占比进一步上升，从 1999 年的 59.24% 上升到 74.78%。在全球储备规模大幅度增加的同时，国际金融市场表现出新的特点和趋势，对储备经营管理提出了新的挑战：

一是国际资本流动呈现新特点，规模迅速增长，参与国际资本流动的投资者更加多元化。

从规模看，2002 年以来，由于债券和银行贷款的推动，国际资本流动规模迅速增长，绝对量和相对量均呈增长趋势。其中，新兴市场的资本流动越来越活跃，2002 年至 2006 年，新兴市场的资本流动增长了 6 倍。同时，新兴市场国家的外汇储备迅速增长，储备经营压力增加，资本流动加速。

从结构看，流动性较强的证券投资在资本流动中的比重上升，资本流动的波动性更强。从投资主体看，参与国际资本流动的投资者更加多元化，对冲基金、中央银行和部分主权财富基金成为资本流动的重要组成部分。

二是各类金融资产价格高位运行。由于近年来全球流动性过剩，加上经济上行周期中风险较低，商品、股票、新兴市场资产等各类风险资产价格上涨。

日前，原油价格已冲破 100 美元/桶，黄金价格已达到历史高位。各类资产价格过高，将放大市场流动性紧缩、波动率提高时市场发生价格调整的风险，加剧市场波动，外汇储备和其他投资主体的投资难度将进一步加大。

三是美国次贷危机对金融市场产生明显冲击，危机的影响是显著的。

过去几年，全球金融环境相对良好，信用风险溢价和金融波动性较低。然而，由于次贷危机的爆发，全球信用风险和市场风险上升，金融市场波动加剧，许多相关贷款机构经营陷入困境，多家央行被迫采取措施应对信用紧缩，恢复市场秩序。此次危机的影响是显著的，预计信用环境难以在短期内恢复正常，市场调整过程可能会相对较长。这将进一步加剧储备经营所处外部环境的不确定性。

英国《中央银行》等机构调查显示，越来越多的央行储备管理近年来拓展投资领域，通过承担更高信用风险提高收益。次贷危机为各国储备经营敲响了警钟，我们应时刻保持审慎的态度，全面考虑储备经营面临的各种挑战，进行缜密的投资管理，保证外汇储备资产的安全性和流动性，这不仅有利于储备经营的平稳运作，也有利于全球金融市场的健康和稳定。同时，各国应认真反思此次教训，对证券化以及金融创新、评级机构运作、金融监管体系等问题进行深入研究，重塑良好、稳定的金融环境。

#### 主权财富基金的发展和趋势

近年来，受益于国际油价飙升和国际贸易扩张的急剧增加，主权财富基金快速发展。主权财富基金呈现出新的发展趋势和特点：

首先，主权财富基金规模呈现较快增长趋势。据 2007 年 9 月国际货币基金组织《全球金融稳定报告》估计，目前主权财富基金持有的资产在 1.9 万亿美元至 2.9 万亿美元之间。

其次，设立主权财富基金的国家增多。据 IMF 的统计，目前已正式设立主权财富基金的国家或地区共有 36 个。其中，截至 2007 年 7 月资产规模超过 100 亿美元的共 13 个，2004 年以后设立的主权财富基金有 5 个，分别为俄罗斯、澳大利亚、韩国、智利和中国。

主权财富基金积累较多的国家主要分为两类：一类是石油等资源出口国，包括阿联酋、科威特、卡塔尔、沙特、挪威、文莱、俄罗斯等；另一类是出口导向型的经济体，包括韩国、新加坡等。这两类国家的主权财富基金积累对自然资源和外部经济环境变化的依赖性较大，自然资源的不可再生、国际商品价格的波动、国际经济景气波动、贸易条件和汇率变化等因素可能对其国内经济产生长期影响或短期冲击，为保持经济的长期、稳定发展，这些国家先后设立了主权财富基金。

再者，主权财富基金在灵活性和多元化方面表现出一定优势。各国对主权财富基金的管理

理没有统一的模式，有的设立独立于财政部和中央银行的专业投资机构，如新加坡投资公司等；有的由中央银行下设专业机构进行管理，如挪威政府养老基金等。但主权财富基金大都采取专业化、市场化的运作手段，可在全球范围内配置资产，流动性压力较小，投资限制较少。

主权财富基金的投资期限较大，侧重长期性、战略性投资，有利于降低金融市场的短期波动性和流动性风险。作为国际金融市场新兴的机构投资者，主权财富基金无疑将成为金融市场资金供应的重要渠道，推动各类资产交易规模和流动性，加快全球资产分配格局的调整，提高资源配置的效率。因此，设立主权财富基金，具有其合理性、客观性和积极性。

公平、客观地看待主权财富基金

在主权财富基金日趋活跃的同时，一些发达国家对主权财富基金反应强烈、高度关注。但我认为，应当公平、客观地对待主权财富基金。

近年来全球经济和贸易稳定持续增长，发展中国家采取改革开放的宏观经济政策，它们的经济增长速度大大超过全球平均水平，尤其在贸易方面取得更快的发展，形成了国际收支顺差的局面，从而储备快速增长。在满足对储备常规需求的基础上必然产生如何更有效地经营管理好储备以获得更高回报的要求。

主权财富基金是在经济全球化背景下产生和发展的，是全球经济不平衡不断积累的结果，与当前国际货币体系缺陷、主要储备货币不审慎的宏观经济政策等因素高度相关。

主权财富基金的投资活动有助于协调全球储蓄——投资关系，优化资源配置。同时，与对冲基金不同，主权财富基金奉行长期投资理念，更侧重于对实体经济进行投资，可以使更多的国家和人口受益。其运作也更为稳健，极少进行杠杆交易，不是造成国际金融体系不稳定的因素。

主权财富基金与私人基金一样，是按市场机制运作的专业机构，遵守现有的国际金融市场规则，它们应当与国际金融市场上其他机构投资者享受同等的待遇。另外，对主权财富基

金不应有歧视性待遇，发达国家和发展中国家的主权财富基金应享有平等待遇，应当在相同平台和同等条件下运作和竞争，要本着平等互利的原则开放市场，给予彼此对等的市场准入机会，实现双赢的局面。

国际社会应就主权财富基金监管进行交流和探讨，但当事国对主权财富基金的充分所有权和自由经营权应得到充分尊重，现阶段主权财富基金监管重在加强自律。国际社会应旗帜鲜明地反对各种形式的投资保护主义和金融保护主义。为维护金融市场的稳定，主权财富基金应当提高信息披露水平，增强透明度。但对于一些刚刚起步的主权财富基金，信息披露受到市场条件的限制，容易引起市场波动，对市场造成负面影响。

金融产业安全重要组成部分包括我国金融机构在海外投资的安全，这涉及到我国外汇储备的投资、各金融机构的金融投资和股权投资。新成立的中国投资公司刚一诞生即引起了国际社会的关注，个别国家在有意识地散布中国投资威胁论调。为维护中国的利益，一方面应按照国际惯例、遵循各国法律进行运作，另一方面应积极参与国际社会关于制定主权财富基金管理规则的讨论，争取话语权，力争有利的结果。

——第一财经日报

**(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)**

**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。