

每日资讯

今日要闻2

央行上海总部称宏调仍待巩固

财经新闻3

姚景源：全年物价涨幅控制在 4.8% 以内
难度很大

基金快讯6

中国概念基金今年跌入最差行列

A 股市场6

市场回暖促解禁股减持增多

港股市场8

恒指上周跌 1177.85 点为近九周最大跌幅

其他市场9

伦敦金属跌多涨少，期铜挫收 8100 美元

期货市场价格一览10

财富生活10

股指期货是股市必需品

今天是 2008 年 5 月 12 日

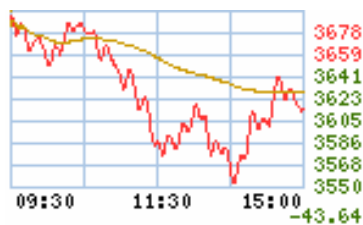
旗下基金 最近更新: 2008-05-09

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8527	2.6142	-0.1873%
东方精选	0.9522	3.1735	-0.5951%
东方金账簿	每万份收益	七日化收益率	
20080509	0.6976	3.0880%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3613.494	-1.19%
深证成指	13080.37	-1.78%
沪深300	3878.924	-1.17%
上证50	2978.189	-1.95%

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

央行上海总部称宏调仍待巩固

央行上海总部上周五发布的上海市 4 月份货币信贷数据显示, 当月上海市中外资金融机构新增人民币贷款 440.5 亿元, 是去年同期贷款增量的 2 倍多, 也为今年第一季度人民币贷款月均增量的 1.4 倍。央行上海总部在数据分析中强调, 4 月份上海市金融机构贷款增加较多, 宏观调控成效有待进一步巩固。不过单就个人消费贷款来看, 当月上海市中资商业银行人民币个人消费贷款减少 5.1 亿元, 同比多减 15.3 亿元, 外资银行新增人民币个人消费贷款 1.4 亿元。从当月个人消费贷款的结构来看, 上海市中资商业银行方面, 个人住房贷款减少 6 亿元, 同比多减 10.9 亿元, 环比少减 3.7 亿元。外资银行当月个人住房贷款增加 1.1 亿元, 同比多增 0.4 亿元。业内人士称, 年初以来的 4 个月, 个人住房贷款逐月递减。从近两个月的情况来看, 房贷市场单月负增长的情况正在加剧, 这带动了个贷市场的整体下滑。在货币信贷紧缩的宏观调整政策背景下, 信贷资源从对私业务转向其他信贷业务似乎是必然趋势。相关数据显示, 受近期汽车销售市场活跃的影响, 当月中资商业银行新增人民币汽车消费贷款 2.7 亿元, 相当于其一季度汽车消费贷款增量。个人消费贷款内部的结构配比已经发生变化。

林毅夫: 中国在奥运后不会出现经济萧条

根据过去的经验, 有些国家举办了奥运会以后会出现经济萧条, 中国会不会也出现经济萧条? 即将赴任世界银行副行长、首席经济学家的林毅夫 11 日在出席由中国国际关系学会主办的“2008·东亚投资论坛”时阐明观点: 中国经济规模庞大, 奥运会后对中国经济的影响可能不大, 中国不会出现经济萧条。他说, 过去认为奥运会后可能会出现经济萧条, 是因为奥运会之前有很多与奥运会有关的基础设施的投资, 奥运会结束以后, 基础设施的投资结束了, 投资可能会放缓。但是比较之后会发现, 中国的经济规模比其他办奥运会的国家大很多。林毅夫举例

名称	指数	涨跌
港股指数	25063.17	-1.52%
国企指数	13662.58	-1.61%
红筹指数	5668.95	-0.94%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
红阳能源	12.05	10.05%
三普药业	12.50	10.04%
力诺太阳	16.67	10.03%
天方药业	6.91	10.03%
云南城投	22.61	10.02%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N启明	17.55	85.91%
欣龙控股	9.52	10.06%
智光电气	19.64	10.03%
联合化工	22.52	10.01%
隆平高科	36.17	10.01%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
双钱股份	9.24	-8.33%
标准股份	7.06	-7.11%
鑫科材料	8.02	-6.64%
海通证券	53.68	-6.50%
郴电国际	7.06	-6.24%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
安凯客车	6.69	-10.80%
鸿博股份	21.15	-8.99%
合兴包装	15.80	-7.06%
华侨城A	13.86	-6.85%
亿城股份	8.83	-6.36%

数据来源于新浪网

说，2004 年的雅典奥运会，希腊的经济规模只有 1850 亿美元，2000 年的悉尼奥运会，澳大利亚的经济规模是 3900 亿美元，而中国在 2007 年时就已经达到了 30000 亿美元的经济规模。也就是说，现在举办奥运会的中国，整体经济规模是当年希腊的 16 倍多，当年澳大利亚的近 8 倍。不管在哪个国家，奥运有关场馆的基础设施大体相等，“在这种状况下，奥运相关的投资在中国所占的比重是非常小的”。

财经新闻

姚景源：全年物价涨幅控制在 4.8% 以内难度很大

国家统计局总经济师姚景源上周日在北京大学表示，今年物价指数涨幅控制在 4.8% 比较困难，难度很大。首先是物价处在高位，一季度 CPI 同比上涨 8.0%，市场预测 4 月份的 CPI 将同比上涨 8.3%，“全年要 4.8%，后几个月要多少啊？”其次，导致物价上涨的主要因素是食品价格还在高位，一季度 CPI 上涨 8.0% 中 6.8% 是食品价格造成的。第三，上游的生产资料价格的上涨向消费领域传导，4 月份 PPI 同比上涨 8.1% 连续 4 个月创下 3 年新高。此外，世界性的通货膨胀导致中国出现输入型的通货膨胀，很多要素价格没有完全市场化也会对物价产生影响，以电价倒挂、油价倒挂为例，一季度还不属于用电高峰期，6 月份以后用电高峰期可能导致煤电油运领域的紧张状况。姚景源认为，农产品的价格居高不下，将来会是一个上涨的趋势，而工业品的价格倒随着技术进步和管理加强会持续下跌。中国经济过去长时间的长是建立在低要素成本基础上，劳动力成本、环境成本、资金利率、土地价格和原材料价格都低估，“现在看来，低要素成本时代一去不复返了”。

一季度农产品贸易逆差逐步扩大

农业部 8 日发布一季度农产品进出口报告显示，一季度国内农产品进出口贸易总额为 223.7 亿美元，同比增长 34.6%。其中，出口额为 93.5 亿美元，同比增长 9.6%；进口额为 130.1 亿美元，同比增长 61.0%。具体来看，一季度谷物净出口 50.5 万吨，同比下降 84.5%。其中，稻谷产

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	12745.88	-0.94%
纳斯达克指数	2445.52	-0.23%
标普500指数	1388.28	-0.67%
日经225指数	13655.34	-2.06%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
信息	0.86%
材料	0.82%
医药	0.06%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
金融	-3.61%
电信	-1.82%
工业	-0.64%
消费	-0.43%
能源	-0.26%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月12日07:51:13		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1359.48	1370.4
港币	89.5	89.84
美元	697.78	700.58
瑞士法郎	668.73	674.1
新加坡元	509.11	513.2
瑞典克朗	116.14	117.07
丹麦克朗	144.38	145.54
挪威克朗	137.08	138.18
日元	6.7771	6.8316
加拿大元	692.16	697.72
澳大利亚元	655.09	660.35
欧元	1077.27	1085.92
澳门元	86.99	87.32
菲律宾比索	16.32	16.45
泰国铢	21.94	22.12
新西兰元	533.64	537.92
韩国元		0.6829

数据来源于中国银行外汇牌价

品一季度净出口 42.2 万吨, 同比增长 48.8%。玉米产品一季度净出口 8.1 万吨, 同比下降 97.2%。小麦产品一季度净出口 19.3 万吨, 同比下降 34.7%。与此相反, 对外依赖度比较高的大豆进口 778.1 万吨, 同比增长 36.1%; 食用植物油一季度出口 4.9 万吨, 同比下降 3.7%; 进口 201.3 万吨, 同比增长 9.1%。同时, 据农业部此前公布的数据, 前 2 个月农产品贸易已经由顺差变为逆差, 逆差额为 20.6 亿美元, 而一季度的逆差额则为 36.6 亿美元, 显示逆差额有逐月继续扩大的趋势。逆差继续扩大的趋势也在业内人士的预期之内。此前抑制农产品出口的一系列调控政策正在逐步显现效果, 虽然出口也呈现增长趋势, 但增幅远不及进口, 并且预计这种趋势在一定时期内还会继续。

上海国资三巨头将瓜分“世界第一高楼”

一幢高 580 米的世界第一高楼-上海中心即将在小陆家嘴核心区 Z3-2 地块开建, 它被金茂大厦、环球金融中心、中银大厦、东方明珠环抱其中, 面积 20 万平方米左右。浦东地产界研究人士表示, “这里将是陆家嘴乃至上海经济发展的下一个引擎。” 据悉, 上海中心的项目公司名为上海中心大厦建设发展有限公司, 注册资本总额为 54 亿元, 其中, 货币出资为 30 亿, 占 55.56%, 非货币出资为 24 亿, 占 44.44%。股东构成全部为上海三大国资巨头, 分别是上海城市建设投资开发总公司、上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司、上海建工集团总公。其中上海城投占 51% 股权、陆家嘴占 45% 股权、上海建工占 4% 股权。建成后, 上海中心将是一座集办公、酒店、商业等功能为一体的国际顶级的办公商务中心。根据目前规划, 上海中心将于 2008 年开工建设, 2013 年完工。据市场人士透露, 上海中心的租金定位将超过目前处于陆家嘴顶端的环球金融大厦(3.3 美元 / 平方米 / 天)。

国际新闻

美国经济实际上已连续两季负增长

4 月 30 日, 美国经济分析局(BEA)宣布一季度美国 GDP 增长率为

0.6%，和2007年四季度一致。美国白宫首席经济顾问拉泽尔表示，“如果全国经济研究局(NBER)回顾2001年衰退后将目前状态定义为衰退，我会非常惊讶。而且有迹象显示，第一季度国内生产总值修正后，很可能高于0.6%”。然而，在美国民间观察家约翰·墨登的眼中，0.6%的GDP增长率靠不住。他认为换一个数据基础，美国第一季度的GDP增长率就应该是负值。墨登称，“第一季度的名义GDP增长率为3.2%，去年四季度为3%。美国商业部下属的经济分析局BEA使用的通胀率一季度是2.4%，去年四季度2.6%，相减得出真实GDP增长率均为0.6%”。但是，除了BEA，美国还有好几个机构在跟踪发布通胀数据，而这些数据间都有差异。美国劳工局的数字“连续五个月，通胀率都在4%以上，第一季度的通胀率还在4.1%。名义GDP减去这个值的话，去年四季度和今年一季度美国的真实GDP增长都为-0.1%”。墨登表示：“公正地说，对于一个美国这样大的经济体来说，通胀率的计量本来就是一件很迷幻的事情。美国劳工局和经济分析局同属美国商业部，然而若按照美国劳工局的数据计算，美国连续两个季度的GDP增长率都为负值。”如果这样，即使按照美国全国经济研究局(NBER)最严苛的定义，美国也已经连续两个月负增长，陷入衰退。

➤ 进口大降美国3月贸易逆差收窄至582亿美元

据美国商务部9日公布的数据显示，受进口需求大幅下降的影响，美国3月份贸易逆差为582亿美元，环比缩小5.7%。其中，商品和服务进口总额为2067亿美元，较2月份下降了2.9%，创下了自2001年12月以来的最大单月降幅。同时，美国出口则连续两个月保持高位。3月份美国出口总额环比下跌了1.7%，达到1480亿美元，达到了历史次高水平，仅低于2月份经修正后的1511亿美元。民用飞机、汽车、电脑和机械等的出口较上月有所下降。至此，一季度美国出口总量同比增长17.6%。值得注意的是，由于对中国产服装、玩具等轻工产品需求减少，3月份美国与中国的贸易逆差同比下跌了12.4%为161亿美元，达到两年以来的最低值。但受医疗设备和电脑新品出口的影响，美国向中国出口的总额却达到了历史次高水平。不过，美国与其他主要贸易伙伴的逆差却在继续扩大。3月份美国与日本的贸易由上月的68.8亿美元增至74.9亿美元、与欧元区由60亿美元增至61.9亿美元、与加拿大由64.6亿美元增至64.8亿美元、与墨西哥由55亿美元增至59.7亿美元。

基金快讯

➤ 中国概念基金今年跌入最差行列

德意志银行上周发布 2008 年度全球另类投资调查报告 (AIS) 提及, “在 2007 年表现最为抢眼的中国概念对冲基金, 今年却没能继续吸引投资经理的眼球, 反而被预言为表现最差的对冲基金之一”。的确, 由于中国概念的对冲基金主要采取股票多空对冲甚至是偏多的策略, A 股市场年初开始大幅跳水, 这些基金的表现也让人大跌眼镜。在 “hedgefund.net” 统计的 62 只投资中国 (包括台湾) 市场的对冲基金中, 2001 年以来的平均年收益率高达 22.79%, 尤其在 2007 年创下了平均收益率 57% 的辉煌, 今非昔比, 2008 年前三个月的平均收益率降至 -14.17%。AIS 报告指出, 23% 的投资经理计划投资中国概念的对冲基金, 而在 2007 年有此投资意愿的高达 35%, 另外有 10% 的投资经理准备减少中国概念的资产配置, 这一比例在去年仅为 3%。对中国的热情降温不仅表现在德意志银行这份报告中, 著名基金管理公司 Black Rock 也已经在投资中有意避开了中国市场。Black Rock 给出的理由是尽管一季度中国股市已经从高位下跌很多, 但是估值仍然偏高, 还保持着下跌趋势。

A 股市场

➤ 市场回暖促解禁股减持增多

西南证券最新报告统计显示, 随着市场的转暖, 大小非的减持行为较前期有增多的迹象。4 月 22 日以来, 上市公司公告减持股份 13526 万股, 11 个交易日的日均减持股份数为 1229.64 万股, 日均减持股份数与政策出台前相比增加了 89.82%。在 5 月 5 日至 5 月 8 日的四个交易日, 沪深两市共有 11 家公司发布 12 次减持公告, 减持股份数量合计 7333.7 万股, 日均减持股份数进一步上升至 1833.43 万股。此外, 4 月 22 日以来 12 次公告的减持股数占总股本比例超过 1%, 除了宏达股份的 2 次和开开实业的 1 次违规减持以外, 余下 9 次主要因为部分股数的减持行为发生在证监会《指导意见》公布之前。另外, 德豪润达、华帝股份 2 家公司曾在 4 月份发布过减持公告, 5 月份再度出现被减持的现象。有市场人士分析, 对于一些已解禁的小非而言, 由于担心未来管理层可能会出台更严格的限制减持的政策, 择机减持的意愿可能会加强。从减持金额上看, 4 月份共有 37 家上市公司发生 41 次大宗交易, 涉及金额 18 亿元。其中, 4 月 22 日共有 8 家公司的 12 次大宗交易, 涉及金额高达近 9 亿元, 呈现

明显的增加迹象。12次大宗交易中，3次的交易股数占总股本比例高于1%，5次的交易股数高于150万股。5月5日至5月8日，沪深两市共有8家公司的14次大宗交易，涉及金额近3亿元。5次的交易股数占总股本比例高于1%，5次的交易股数高于150万股。

➤ 罗杰斯最近不买A股原因：新加坡中资股更便宜

5月8日，巴克莱在新加坡宣布推出“商品大王农产品指数基金”，罗杰斯在场表示，他最近没有买A股，而是在买新加坡的股票。“在香港和新加坡上市的中国股票比在内地的便宜，估值更有吸引力。”他指出，美国次按危机可能拖累所有投资领域都出现下跌，但商品的跌幅一定小于股市，下跌持续的时间也会比股市短。此外，罗杰斯相信，全球将出现商品大牛市，农产品价格涨势将持续至少10-15年，而石油价格也有可能突破每桶150美元甚至超过200美元。

➤ 浦发增发申请已获受理再融资规模约10%

浦发银行行长傅建华上周五在“2008 陆家嘴论坛”间隙接受采访时表示，证监会已经受理浦发银行的增发申请，一旦增发成功，浦发银行的资本充足率会达到10%以上，“我们当时融资的规模是按照10%的规模设立的，现在的资本充足率在9%左右，因为我们还想去香港发展业务，当地的监管要求是要满足10%的资本充足率”。浦发银行公开增发的再融资议案获得股东大会通过，拟发行不超过8亿股A股。傅建华同时表示，对增发之事并不着急，“主要是要等待一个好的市场环境”。他还表示，浦发银行将入股莱芜市商业银行，并成为该行大股东之一，“这是浦发银行综合化经营的重要一步”。

➤ 调高IPO额度光大银行拟发行49.76亿股

5月8日，光大银行一位股东证实，光大银行拟将IPO发行额度提高到发行后的15%以内，即约49.76亿股。目前，这一议案正在由股东进行通讯表决，表决将在下周结束。之前的3月21日，光大银行第四届董事会第八次会议已经通过了这一议案。由于绝对控股股东汇金公司已经在董事会支持了这一议案，预计这一议案将顺利通过股东表决。据悉，光大银行调高IPO额度是因为决定在上市后再引进战略投资者，而之前确定的发行后总股本10%的IPO发行额度较小，不能满足光大银行在未来两三年内发展对资本金的需要；另外，由于上市方案是在去年做的，当时A股估值水平较高，而今年以来估值水平明显下降。从补充资本

金的角度，有必要调高 IPO 额度。此外，光大银行人士透露，光大银行还将在 6 月 11 日召开一次股东大会，表决用 2007 年和 1 季度利润弥补历史亏损等涉及上市的事项。

➤ 建行成瑞银最看好中资银行

瑞银（UBS）近日发布一份题为《拐点》的银行业危机报告，预计未来将有两类银行从当前的信贷及金融市场危机中脱颖而出—拥有强大零售存款业务、资本金充足的银行，以及拥有恰当的新兴市场风险敞口的银行。瑞银列举了 10 家推荐银行和最不看好的银行名单，位列推荐名单榜首的是加拿大丰业银行，建设银行则是其中唯一的中资银行。欧洲的富通银行与安联银行则在后一份名单中的“卖出”之列，美林与摩根斯丹利也被归入“中性”评级。瑞银在对全球银行业的态度由谨慎转为中立的同时，更给予不同区域的银行不同的看法。比如，对加拿大的银行维持“超配”，对新兴市场的态度由“持平”转为“超配”。瑞银称，“新兴市场出色的基本面前景以及系统性风险的降低，是促成评级上调的原因”。新兴市场银行的商业模式基本上完好无损（不存在流动性问题、资本金充足、无摊薄风险、拥有结构性增长潜力）。新兴市场银行的盈利能见度、质量及增长优于发达市场同行，行业估值目前变得更加有吸引力。值得一提的是，与“市值减记几近结束”的判断同步，瑞银对美国地区银行的态度也由之前的“低配”转为“持平”。报告认为，美国金融机构一直都处在资本筹集活动的最前沿，这让它们能够预提更多的拨备。

港股市场

➤ 恒指上周跌 1177.85 点为近九周最大跌幅

恒指服务公司上周五公布了 2008 年第二季度的成份股调整，占据恒生指数成份股长达 44 年之久的老牌蓝筹股电讯盈科被剔除，取而代之的是内地网络新秀腾讯；长江基建的位置则由中国铝业取代。新的恒指成份股调整将于 6 月 10 日生效，腾讯及中国铝业所占恒生指数的比重分别为 0.92% 及 0.87%，届时中资股份在恒指所占的比重上升至 52%，香港本地的蓝筹股则只占约 48%。经过调整后，恒指成份股数目维持 43 只，12 个月平均市值涵盖率由 63.76% 升至 64%，由于中国铝业为 H 股，蓝筹 H 股数目将增至 10 只。

其他市场

期货

➤ 伦敦金属跌多涨少，期铜挫收 8100 美元

伦敦金属交易所(LME)基本金属价格上周五承压,因市场担心需求走软。三个月期铜最低跌至每吨 8135 美元,终场收低 200 美元至 8100 美元。荷银分析师说,“期铜下跌是由于两个主要市场的库存共同增加—伦敦和上海,这与中国需求放缓的担忧相符”。三个月期锡逆势上涨并触及新高,因全球第二大生产国印尼的供应受限。期锡触及每吨 24650 美元的历史高位,终场收高 135 美元至 24585。LME 锡库存今年已经减少 37%,目前为 7565 吨,不到一天的全球消费量。三个月期铅一度跌至每吨 2187 美元,为 2007 年 5 月末以来最低,终场收低 129 美元至 2191。三个月期锌最低跌至 2142 美元,为 2007 年 11 月以来最低,终场收跌 67 美元至 2151 美元。期镍最低跌至 26,525 美元,为 2 月以来最低,上周五收低 1025 美元,报 26675。交易商称,不锈钢制造商的需求疲弱令镍价承压。三个月期铝从 2875 美元略涨至 2885 美元。

黄金

➤ 黄金现货期权有望现身国内

上海黄金交易所理事长沈祥荣日前在 2008 陆家嘴论坛上表示,上金所将积极开展个人业务,现在已开始准备二级系统,完成后将大量向个人推广。除个人业务外,上金所正考虑推出现货期权。黄金现货、期权、期货交易会相互促进,其价差会给投资者带来获利机会。沈祥荣说,“我们希望着手引进期货公司会员,很多期货公司也表示愿意进来运作,但还需要证监会批准认可”。他透露,目前江西铜业股份有限公司旗下期货公司有望成为黄金交易所会员。黄金交易所也希望券商申请成为会员。继申银万国之后,国泰君安已成为黄金交易所会员。汇丰和渣打也已成为上金所会员并可以开展相关业务。沈祥荣又称,“由于外资银行内部有些程序尚待完成,因此相关业务未正式开始”。

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	123.69	125.96	1.84
伦敦布伦特原油	12284	12540	2.08
上海期铜	64200	63550	-1.01
上海期铝	18500	18450	-0.27
国际黄金	882.3	883.9	0.18
国际白银	16.8	16.77	-0.18
伦敦铜	8435.5	8217	-2.59
伦敦铝	2829.25	2840.5	0.40
伦敦锡	24510	24620	0.45
伦敦镍	27275	26495	-2.86
纽约期糖	11.46	11.61	1.31
芝加哥大豆	1298.25	1349.5	3.95
芝加哥玉米	618.75	618.5	-0.04
纽约棉花期货	70.85	125.96	77.78
纽约棉花期货	68.69	68.95	0.38

数据来源路透社，截至为 2008 年 5 月 12 日

财富生活

➤ 股指期货是股市必需品

中金所总经理朱玉辰在 2008 陆家嘴论坛演讲时说，股指期货是股市的必需品，而不是“奢侈品”。股指期货、股指期权，都是股票现货市场的补充和延伸，是股票市场的重要组成部分。有股票市场就应该有股指期货。

“不论是发达的西方市场还是新兴市场的股票市场，都有股指期货、期权。股指期货不是什么新鲜的东西，也不是一个可有可无的东西，它是一个基础性的避险工具，是个很必要的对冲机制。”朱玉辰说，“股指期货本来就是一个工具，一个技术手段，一项基本的制度设计。但在筹备过程中，大家给它附载越来越多的寓意，有点夸大了。所以我们要回到它本来的面目，应该以平常心来对待这个产品。”

股指期货筹备的两年间，股指经过了两轮大的波动，已经成为世界上波动性最强的市场

之一。“股指期货是解决波动的办法之一。我们目前的股市就像一辆汽车，只有前进档，所有的汽车都是做多的，缺少刹车档，也缺少倒档，这个车是开不稳的，开快就会翻车。”朱玉辰说，把股指期货作为一种基础制度去考虑、去完善，把它当作有助于解决目前中国股市高振荡的一种有效机制。

朱玉辰认为，从投资者的角度看，股指期货既能让投资者过春天，也有办法使投资者过冬天。股市有牛市也有熊市，就目前来看最好的办法就是用股指期货或者是期权这样的工具进行避险。目前机构投资者占投资人比例从持仓的角度来看已经占到市场的 50%，基金占到 25%，应该说这几年市场机构投资者发展很快，证监会一直在致力于抓机构投资者的培养。但是我们同时又发现，这些机构投资者在市场当中并没有发挥出应有的稳定力量。基金从规模上来讲变大了，在市场上的份额提高了，可是从它的交易行为、市场行为来看仍是趋势投资者，这是因为缺少相应的工具和产品，没有多元化的设计，致使他的行为趋同。随着产品的丰富，运用的机制就多一些，可以促进机构投资者成熟。股指期货可以使机构投资者投资理念、投资方式有很多策略性，增加一个“过冬”的工具、度过熊市的工具。

朱玉辰指出，股指期货既不是天使也不是魔鬼。它对股市价格涨跌没有决定性的作用，没有谁可以用股指期货就把行情控制了。在很多投资者的理解中，股指期货推出会带来重大行情，牛市的时候带来重大调整，熊市的时候可以作为救市手段。这是个认识误区。股指期货没有这种功能，它应该是为市场增加一个稳定的力量。但股指期货出来以后对股市的改变是深刻的，对投资策略会有深刻的改变，不但能做多还能做空，可以做组合投资。另外，期货期权将来可以为金融机构的场外衍生品做一个配套支持，那么场内衍生品就会迎来创新时代。场外衍生品发展了，可以把风险通过场内衍生品做转移、做创新。“所以我们走出第一步以后，希望推动整个金融创新进入新的阶段。”

朱玉辰强调，股指期货要确保稳健、确保低风险，这是第一要务，但是仍然面临很多挑战。最大挑战是在散户的环境下，如何把风险控制住，总体思路是“高标准、严监管、稳起步”。第一是“高门槛”，目前我们的合约设计在世界上几乎是最大的合约，把小的投资者可以滤掉。第二是“严监管”。可以讲我们的防范措施是最强的，管控风险的手段都用到极致的状态，目的就是稳妥推出。第三是“稳起步”。市场刚开始一定要是稳步发展的状态，通过杠杆的收缩，通过规则的调整，可以在一定程度上控制市场发展的速度，为的是让这个

产品有一个缓冲的发展过程，然后再适度发展。

——中国证券报

(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。