

每日资讯

今日要闻2

中国经济增长放缓趋势已经确定

财经新闻3

税务总局要求各地对减免税政策严格管理

基金快讯5

新基金审批减速缓解发行难

A股市场6

8月解禁市值接近3000亿元

港股市场9

恒指四连阴逼近二万二关口

其他市场9

纽约油价下挫2%盘中低见120美元

期货市场价格一览11

财富生活11

新华社：股市将为广大投资者创造更多财产性收入

今天是 2008 年 7 月 30 日

今日要闻

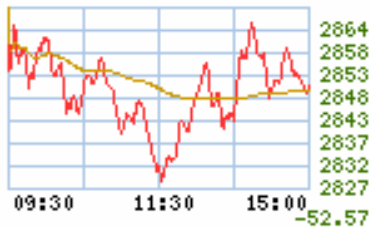
旗下基金 最近更新: 2008-07-29

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.6842	2.4457	-2.0613%
东方精选	0.7574	2.6429	-1.2130%
东方策略	1.0468	1.0468	-1.4962%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20080729	1.4326	3.1510%	

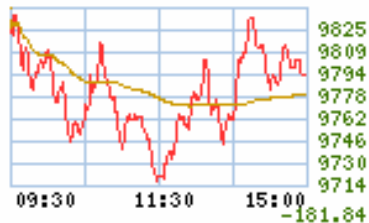
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2850.311	-1.82%
深证成指	9791.873	-1.83%
沪深300	2905.63	-1.87%
上证50	2232.787	-1.99%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

中国经济增长放缓趋势已经确定

国家统计局 7 月 29 日公布, 上半年先行指数为 102.3, 一致指数为 103.1, 滞后指数为 102.5。与一季度相比, 二季度的先行指数略有降低; 一致指数和滞后指数略有提高。上半年宏观经济预警指数为 114.9, 处于稳定状态的“绿灯区”, 比一季度略有提高。6 月份, 在预警指数的 10 个构成指标中, 工业生产指数、固定资产投资、海关进出口总额、工业企业利润、金融机构各项贷款和货币供应 M2 等 6 个指标处于绿灯区; 其余的消费品零售、财政收入、城镇居民人均可支配收入和居民消费价格指数处于黄灯区。在上述指标中, 财政收入在连续 13 个月亮“过热”红灯后, 6 月首度转为“偏热”; 社会消费品零售至今年 6 月已连续 8 个月亮“偏热”黄灯。6 月全社会消费品零售总额为 8642 亿元, 同比增长 23%。申银万国宏观经济分析师李慧勇指出, 一致指数提高, 说明宏观经济依然保持了高增长; 先行指数降低, 意味着经济加速增长的势头已经改变; 滞后指数提高, 说明经济增长势头改变的趋势已经成立, 应针对目前通胀压力减弱、经济增长势头放缓的变化, 稳定经济增长, 加大对企业经营的支持力度。

国家能源局将掌握部分“定价权”

国家能源局“三定”(定职能、定机构、定编制)方案 7 月 29 日公布, 首次明确了今后能源价格调整可能由两个机构执行, 即国家发改委和国家能源局: 国家能源局提出调价的建议, 报国家发改委审批或审核后报国务院审批; 国家发改委调整涉及能源产品的价格, 应征求国家能源局意见。具体职能方面, 国家能源局负责煤炭、石油、天然气、电力(含核电)、新能源和可再生能源等能源的行业管理, 组织制定能源行业标准, 监测能源发展情况, 衔接能源生产建设和供需平衡, 指导协调农村能源发展工作。在国家能源局与工业和信息化部的分工方面, 炼油、煤制燃料和燃料乙醇的行业管理由国家能源局负责, 其他的煤化工行业

名称	指数	涨跌幅
港股指数	22258	-1.89%
国企指数	12148.04	-2.03%
红筹指数	4635.67	-2.05%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
郴电国际	5.46	+10.08%
抚顺特钢	6.15	+10.02%
红阳能源	9.12	+10.01%
上海能源	19.04	+9.99%
三房巷	5.20	+9.94%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
大冷股份	7.10	+10.08%
常山股份	5.04	+10.04%
威华股份	13.20	+10.00%
露天煤业	23.66	+10.00%
仁和药业	9.81	+9.98%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
豫园商城	26.28	-10.00%
同方股份	20.40	-8.89%
荣华实业	9.10	-8.17%
永鼎股份	6.20	-7.74%
福日电子	7.39	-7.04%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
金马集团	12.50	-9.09%
大东南	8.45	-8.65%
莱茵置业	5.62	-6.64%
山下湖	22.43	-6.62%
新中基	10.43	-6.29%

数据来源于新浪网

归入工业和信息化部。新能源方面，管理权全部归入能源局。国家能源局将设党组，党组书记由国家发改委副主任张国宝兼任，党组成员包括原国防科工委副主任孙勤和国家发改委原能源局局长赵小平。

财经新闻

➤ 税务总局要求各地对减免税政策严格管理

最近个别地方违反国家税法规定，擅自制定出台了不符合国家统一规定的税收政策，不仅造成了国家税款流失，而且严重干扰了正常税收秩序。对此税务总局下发通知指出，各地区、各部门要坚持依法治税，严格税收管理权限，不得越权擅自制定、解释税收政策，也不得越权批准减免税收、缓缴税款和豁免欠税。通知要求，各级税务机关要依法纠正和抵制各种越权制定的减免税优惠政策，对地方政府超越权限制定的税收政策，税务机关不得执行，同时要提请当地政府予以纠正并报告上级税务机关。通知强调，各地要深入推行税收执法责任制，落实执法责任，对未经批准擅自减免税收或发现越权减免税政策不抵制、不上报的，要严肃追究当事人和主管领导的责任。

➤ 内地向香港开放服务领域扩大至 40 个

商务部副部长姜增伟与香港特区政府财政司司长曾俊华 7 月 29 日在香港签署了“CEPA 补充协议五”。根据补充协议，在服务贸易方面，内地将在 17 个领域共采取 29 项具体措施，进一步对香港扩大开放。在 17 个服务领域中，新增的领域包括采矿和勘探相关的服务领域，允许香港服务提供者在内地以合作形式从事与采矿相关的服务（只包括石油和天然气），和以独资、合资或合作形式进行与科学技术相关的咨询服务（铁、铜、锰的勘探和勘查业务）。在会议和展览方面，香港服务提供者将获准在北京、天津、重庆和浙江设立的独资、合资或合作企业，试点经营出国展览业务。在银行方面，允许符合特定条件的香港银行在内地注册的法人银行将数据中心设在香港。会计方面，香港会计师事务所就在内地临时执行审计业务而申请的《临时执行审计业务许可证》的

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	11397.56	2.39%
纳斯达克指数	2319.62	2.45%
标普500指数	1263.2	2.34%
日经225指数	13159.45	-1.46%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
能源	0.93%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
信息	-3.90%
工业	-2.41%
金融	-2.38%
材料	-2.24%
电信	-2.13%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年7月30日07:33:27		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1345.48	1356.29
港币	87.28	87.61
美元	680.94	683.66
瑞士法郎	649.87	655.09
新加坡元	496.91	500.9
瑞典克朗	111.88	112.77
丹麦克朗	141.96	143.1
挪威克朗	131.15	132.21
日元	6.2882	6.3388
加拿大元	663.77	669.1
澳大利亚元	646.95	652.15
欧元	1059.42	1067.93
澳门元	84.82	85.14
菲律宾比索	15.38	15.5
泰国铢	20.32	20.48
新西兰元	502	506.03
韩国元		0.693

数据来源于中国银行外汇牌价

有效期将由2年延长至5年；在香港、深圳及东莞设置专门考场，以供香港居民参与内地会计专业考试。其他新开放措施还涉及建筑及相关工程、社会服务、旅游、医疗及牙医等服务领域。包括此次新开放的服务领域，CEPA 涵盖的服务领域数量将由38个增至40个。所有服务贸易的开放措施于明年1月1日生效。同时，香港与广东省以先行先试形式，在广东推行共25项开放和便利化措施，其中17项措施已纳入CEPA协议五。尽管其中涉及金融领域的开放措施不多，但广东省港澳办主任唐豪表示，“如果港股直通车在广东先试，我们愿意”。

国际新闻

➤ IMF：次贷危机风险指标仍在升级

国际货币基金组织（IMF）7月份《全球金融稳定报告》指出，全球金融市场脆弱，次贷危机爆发近一年来，系统性风险的各项指标仍有所升级，尽管美国金融机构因次贷可能出现的亏损已在资产减记中“大部分得到了体现”，但在其它贷款方面则面临着第二轮亏损，“随着房屋价格不断下跌、经济增长日渐放缓，许多贷款类别”的信贷质量“已开始恶化”，银行资产负债状况将承受“新的压力”，而且银行股价下跌增加了它们募集新资金的难度，“加大了银行体系调整与实体经济之间产生负面互动的可能性”。另一方面，在包括英国在内的许多欧洲经济体中房屋价格走软，加大了这些市场出现其它问题的可能性；随着全球融资状况收紧、通胀不断抬头，新兴市场也将面临考验。结合次贷相关证券市值损失以及可能出现的其它贷款损失，报告强调了次贷危机总体损失可能高达9450亿美元的结论，这早在4月的上一份报告中就已提出。7月份报告认为，融资市场上的系统性压力持续存在、低水平的风险偏好仍未改变，“通胀、增长及金融稳定之间的政策权衡变得越来越重要”。

➤ 白宫称下一财年美财赤将创纪录

白宫行政管理和预算局 28 日发布报告预测，由于经济疲软及政府大量退税，下一财年美国财政赤字将会创纪录的 4820 亿美元。白宫此前曾预测，在今年 9 月 30 日结束的本财年赤字将为 4100 亿美元，而从今年 10 月 1 日开始的下一财年赤字为 4070 亿美元。但白宫当天公布的最新预测则显示，下一任美国总统入主白宫时，将不得不接受创纪录的财政赤字。如果下一财政年度的赤字达到白宫估计的水平，则将轻易超过 2004 财年创下的 4130 亿美元赤字纪录。预算办公室称，经济增长放缓、生活成本提高和经济刺激方案是导致下一财政年度预算赤字大幅上升的原因。对于创纪录的财政赤字，白宫发言人佩里诺当天表示，这是政府为促进经济发展必须付出的“代价”；由于政府的经济刺激计划付诸实施，美国经济可望在未来几个月走出困境，而到 2012 年政府财政仍可实现盈余。分析人士认为，考虑到美国经济仍有衰退之虞，政府可能还不得不继续采取退税措施刺激经济，下一财年的财政赤字可能还会上升。此外，白宫还把 2008 年美国 GDP 增长率预测从 2.7% 下调至 1.6%，2009 年 GDP 增长率预计从 3.0% 下调至 2.2%。不过白宫预计，2010 年和 2011 年美国 GDP 增长率将大幅回升至 3.4%。

基金快讯

➤ 新基金审批减速缓解发行难

在 3 月份新基金获批达到高峰之后，新基金获批数开始逐月减少，近期审批节奏更是明显放缓。管理层在今年 2 月份突然加快新基金特别是偏股型基金的审批节奏，当月有多达 14 只新基金获批。3 月份，获批新基金数达到 18 只，为今年以来的最高峰。但自 4 月份开始，获批新基金逐月减少。当月有 12 只基金获得“准生证”，5 月份和 6 月份各有 8 只和 7 只新基金获批，而本月已近月末，目前获批的新基金仅有 3 只。同时，由于新基金审批逐渐放缓和前期获批的新基金纷纷结束募集，在销新基金数量大幅度较少。目前正在销售的新基金只有 7 只，分别为工银蓝筹、农银成长、大成强债、交银环球、银华领先、金元动力和长城增利。分析人士认为，在销新基金数量大为减少使得困扰新基金发行的渠道异常拥堵的状况得到了极大程度的缓解，有助于提高新基金首发规模。此外，由于种种原因，一些基金获批多日却迟迟未开始募集，其中金鹰红利和华夏策略精选两只基金分别于 4 月 8 日和 25 日获批，目

前距两只基金拿到批文均已超过 3 个月。

➤ 富国基金掌门人竞聘尘埃落定

业内瞩目的富国基金高管竞聘终于拨云见日。最新消息称，经过评委的综合评估和上海市金融工委的慎重研究，嘉实基金现任副总经理窦玉明已从五名候选人中脱颖而出，成为富国基金总经理职位的推荐人选，并将在完成一系列法定程序之后，正式就任富国基金总经理一职。首先，富国基金的股东会选举新一届董事，产生第四届董事会，然后由董事长向董事会提名公司总经理人选；然后，董事会将审议批准董事长对总经理人选的提名；最后，公司将拟任总经理报证监会核准，在拿到证监会的批文后才能正式对外公告。

A 股市场

➤ 8 月解禁市值接近 3000 亿元

据统计，8 月份总共有 144 家上市公司有限售条件的流通股解禁，解禁股量为 244 亿股。按最新收盘价计算，8 月份解禁市值接近 3000 亿元，仅次于今年 2、3 月份解禁规模，成为 2008 年下半年解禁市值最大的月份。在 8 月份解禁股的名单中，不乏华电国际、中信证券、宝钢股份、三一重工、金地集团等大盘蓝筹股。其中，宝钢股份的解禁规模位居首位，有 119 亿股的股权分置限售股份上市流通，解禁市值高达 1100 亿元，占据了 8 月份解禁规模的三分之一。在此批限售股上市流通后，宝钢股份的流通市值也将跻身沪深 300 成分股的前五名。此外，中信证券、苏宁电器和申能股份 8 月份解禁市值，也均超过百亿元。海通证券、东方证券等券商研究所均认为，在多重政策约束之下，限售股解禁后的减持意愿与实际减持压力，将远小于投资者之前的普遍预期。不过，招商证券研究所则认为，限售股的减持，已经成为挥之不去的估值阴云。招商证券指出，A 股市场未来三年限售股解禁规模巨大，2008 到 2010 年的限售股解禁市值分别为 2.4 万亿、5.8 万亿和 6.3 万亿元，合计 15 万亿元。而目前 A 股市场的流通市值仅为 7.5 万亿元，如果说限售股解禁将再造两个 A 股市场并不为过。可以说，A 股市场的高估值时代已经过去，未来数年限售股的减持压力将制约估值体系的上限，如果小非之间共同存在的减持意愿在股价下跌趋势中不断得到自我强化，甚至可能导致市场出现阶段性估值严重偏低的局面。

➤ 股票有效账户数量首度过亿

中国证券登记结算公司最新数据显示，截至上周末，沪深两市股票账户总数达到 11954.54 万户，其中有效账户数为 10012.67 万户，首度突破 1 亿户大关。业内人士介绍，去年下半年以来，随着不合格账户清理工作的逐步完成，部分原来休眠的不合格账户得到有效规范，而新开账户均为规范账户。自去年 9 月中登公司月度报告首次公布休眠账户数以来，有效账户规模不断“扩大”，从当时的不足 8400 万户大幅攀升至逾亿户，超过 1600 万户增量一部分来自清理工作中经过规范的原休眠户，另一部分来自不断加入的新开户“正规军”，因而在此期间，有效账户的绝对增加值也远高于同期账户总数的增量，同时休眠账户数从当初的 2023.42 万户下降为上周末的 1941.87 万户。数据同时显示，上周两市新增股票账户 195066 户，较前一周小幅增加 4526 户，仍旧停留在今年以来的较低水平。基金开户情况同样不乐观，上周新开基金账户 19419 户，较前一周减少 1176 户。截至上周末，两市持仓 A 股账户数达到 4781.48 万户，较前一周增加 10 万户左右，连续两周创出今年以来的新高。不过上周 A 股市场活跃度仍然不高，参与交易的 A 股账户数基本与前一周持平，为 1092.80 万户。

➤ 上周基金券商 QFII 做多对捍保险做空

上周 A 股市场上，上演了一出基金携手 QFII 做多、保险机构做空的行情。数据显示，基金上周前四天总共 8.4 亿元的净流入资金，仅上周四基金对部分银行、保险和地产类蓝筹股增仓，合计净买入资金约 8 亿元；而基金在上周五净增加的持股数量达到了 3.51 亿股，增加了 132 个账户，持仓比例增加了 0.07%。保险资金上周抛售了大量筹码，其中上周一保险席位分别卖出 6.45 亿元和 1.67 亿元、上周四保又分别卖出 4.18 亿元和 0.73 亿元。从 QFII 上周成交数据来看，前四个交易日三大主要 QFII 席位资金净流入达到了接近 25 亿元。其中申银万国上海新昌路营业部席位，前四天净流入资金为 10.73 亿元，上周五又净流入约 5 亿元；中金上海陆家嘴环路营业部上周前四个交易日净流入 10.12 亿元；瑞银证券上周前四天净流入 3.72 亿元。申银万国上海新昌路营业部的成交明细显示，上周前四个交易日其增仓最多的前六名股票都是金融股，其中排名第一的是中国平安，第二则是中信证券，其余全部为银行股，分别是交行、浦发、工行和招行；中金上海陆家嘴环路营业部，增仓最多的前 7 只个股中有 6 只都是金融股，其中包括中国人寿，五家银行则是招行、浦发、建行、交行和工行；瑞银证券席位上周增仓最多的则为中国平安，净买入 2.6 亿元；另外一个 QFII 席

位高华证券北京金融大街营业部也净买入了 1.56 亿元筹码。而中信证券的买入规模仅次于申万和中金两大 QFII 席位，其名下两个自营席位合计净买入 11.27 亿元，前四个交易日中增仓最多前 6 只股票中有 2 只保险股和 4 只银行股。

➤ 汇金减持 60 亿建行 H 股

香港交易所资料 29 日显示，建行大股东汇金公司已于 7 月 21 日减持 60 亿股建行 H 股，汇金现保有股份 1528.42 亿股，汇金所持的建行 H 股权益也由原来的 70.69% 微降至 68.02%。香港交易所资料未披露有关交易详情，但此次汇金减持的股数，刚好是美国银行早前公布将行使部分认购权增持建行的股数。市场怀疑此次交易主要是汇金通过减持旧股兑现向美国银行转让股份的承诺。今年 5 月 28 日，美国银行根据与中央汇金投资公司于 2005 年 6 月 17 日签订的《股份及期权认购协议》行使认购期权，以每股 2.42 港元行权价从汇金公司手中购买 60 亿股建行 H 股。按照约定，双方计划于 2008 年 6 月 5 日完成交割，但不知何故拖延到 7 月 21 日。此外，恰在汇金减持建行股份当日，美国银行 CEO 肯尼思·刘易斯表示，该行将会一直持有建设银行的大量股权，意在安抚市场投资者对美国银行可能减持建行股份的担忧。业内人士称，建行股价受拖累，主要是由于市场担心美国银行完成行权之后会再度减持；但根据约定，美国银行此次购入的 60 亿股，在 2011 年 8 月 29 日前不得转让，因此尽管对照行权价与当前股价，这 60 亿建行 H 股可为美国银行带来 256 亿港元账面收益，但其短期内尚不能套现获利。而其他股份解禁期在今年 12 月，因此目前建行不存在减持压力。

➤ 中行 6000 万战略投资瑞士对冲基金三成股份

中国银行新闻发言人王兆文及瑞士对冲基金 Heritage Fund Management SA 公司 (HFM) CEO 上周日双双透露，中国银行日前已通过其英国子公司收购了瑞士对冲基金 HFM 约 30% 的股份，出资约 6000 万元，该交易已获银监会批准。HFM 是一家专注于亚洲市场的投资基金公司，于 2006 年由 Banque Heritage 和资深经理人 Jacques Mecheleny 共同创办，是日内瓦一家瑞士私人银行-Heritage 银行的子公司。目前 Mecheleny 持有 HFM 的 70% 股份，中国银行（英国）持有 30%。根据协议，中国银行将可增持股份至 70%，Mecheleny 则保留 30% 股份。就此项交易的性质，瑞士联邦银行业委员会发言人 Tobias Lux 表示，该并购交易将被视为一家英国公司，而非中国公司所为，目前没有一家中国银行持有瑞士资产管理公司超过 10% 的股份。据中国对冲基金中心网站消息称，HFM 管理着 6 只基金，资产超过 3 亿欧元（约

合 4 亿 7100 万美元)。HFM 旗下的一些基金在 2008 年上半年遭受重大损失，HFM 旗下 788 中国基金就是一个典型。该基金今年初到五月损失了 48.8%，而 2007 年该基金回报率为 114.8%；公司日本业务波动很小，788 日本基金今年下跌了 15.6%，2007 年回报率为 16.5%。海通证券认为中国银行的收购是“抄底”之举：“最近金融市场比较动荡，公司业绩下滑，可能中国银行觉得收购的好时机到了。但是我个人认为这不是什么好时机，次贷什么时候见底谁都说不清楚。”

港股市场

➤ 恒指四连阴逼近二万二关口

国际原油价格自七周低点回升 1.47 美元，美国联邦监管部门查封两家银行引发市场对金融股的忧虑，打击美股道琼斯指数前夜大跌 239.61 点；同时，A 股市场在资金面压力的冲击下全线跳水，更拖累港股市场中资股表现。受此影响，港股市场周二跳空 421.28 点低开，其后更在地产股、金融股等的带领下节节败退，恒生指数盘中最多下跌 598.12 点并逼近二万二关口，午后随着中资股的回暖而收窄跌幅，最终恒生指数收市下跌 429.21 点。实际上，从上周四至今，恒生指数已收出四连阴，累计跌幅高达 876.55 点；而此前自 7 月 16 日起的反弹行情中，累计升幅为 1959.78 点，反映近四个交易日港股已回吐了近半涨幅。周二恒生指数低开 1.86%，盘中低见 22089.09 点高见 22265.93 点，收市报 22258 点，跌 1.89%，成交 475.46 亿港元，较周一同比放大近一成半；红筹指数低开 85.78 点或 1.81%，盘中低见 4613.73 点高见 4655.88 点，收市报 4635.67 点，跌 96.95 点或 2.05%；国企指数低开 284.86 点或 2.30%，盘中低见 11992.84 点高见 12148.04 点，收市报 12148.04 点，跌 251.81 点或 2.03%。43 只蓝筹股之中仅有 3 只上涨。受到摩根大通唱空的部分影响，中资地产股近乎全线跳水。上海复地跌 6.25%，首创置业、华润置地均跌逾 5%。

其他市场

期货

➤ 纽约油价下挫 2%盘中低见 120 美元

纽约商业期货交易所 (NYMEX) 原油期货价格周二收低逾 2 美元，因石油输出国组织 (OPEC) 暗示不会减产，尽管油价下跌，而美国成屋价格跌幅创纪录最大，令市场担忧经济疲弱殃及需

求。油价在早盘上涨,因壳牌石油宣布,7月至9月船期的伯尼轻质原油出口遭遇不可抗力影响,此前武装分子袭击周一袭击了该公司的两条石油管线。在触及12周低位,9月原油期货CLU8结算价收低2.54美元,或2.04%,至每桶122.19美元,日内的交易区间介乎120.42-125.85美元,前者为5月6日录得119.33美元来最低位。伦敦9月布兰特原油期货LCOU8收低3.13美元,或2.49%,报每桶122.71美元,交投区间在120.88-126.79美元。路透周二向分析师进行的调查,预估美国能源资料协会(EIA)周三公布的一周库存将显示原油库存将下跌160万桶,汽油库存将增加20万桶,及馏分油库存上升190万桶。在合约周四到期之前,8月RBOB汽油期货RBQ8收低6.23美分,或2.03%,至每加仑3.0077美元,交投区间在2.9801-3.0895美元,前者为5月5日来最低位。NYMEX-8月取暖油期货HOQ8收低8.98美分,或2.52%,至每加仑3.4722美元,交投区间介乎3.4468-3.5822美元,前者为5月8日来最低位。

黄金

➤ 首只黄金ETF本周香港上市,下个目标瞄准内地

香港证监会认可的首只黄金ETF将于31日正式登陆联交所。这只黄金ETF名为“SPDR黄金ETF”,是全球最大机构资金管理公司道富环球旗下系列ETF产品-SPDR ETFs中的一个,由道富环球投资管理公司与世界黄金信托服务机构共同推出。目前全球管理资产规模最大的黄金ETF即道富环球所管理的SPDR Gold Trust,其最早在2004年11月于美国纽约交易所推出,以追踪国际黄金价格为目标;截至2008年6月,管理资产总值高达190亿美元,并先后在墨西哥、新加坡和东京等地的证券交易所上市,香港是其第五个上市地。道富环球投资管理公司亚太区交易所上市基金业务总监叶家德表示,这只黄金ETF也正筹备于迪拜和中国内地上市,只是尚未正式与监管当局接触。

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	124.73	121.8	-2.35
伦敦布伦特原油	12584	12240	-2.73
上海期铜	61950	61740	-0.34
上海期铝	18805	18770	-0.19
国际黄金	930.3	916.85	-1.45
国际白银	17.48	17.31	-0.97
伦敦铜	8219	8130	-1.08
伦敦铝	2966.25	2909.25	-1.92
伦敦锡	22520.5	22380	-0.62
伦敦镍	18620	17915	-3.79
纽约期糖	12.32	12.87	4.46
芝加哥大豆	1400.25	1383.5	-1.20
芝加哥玉米	582	593	1.89
纽约棉花期货	71.08	121.8	71.36

数据来源路透社，截至为 2008 年 7 月 30 日

财富生活

➤ 新华社：股市将为广大投资者创造更多财产性收入

据新华社北京 7 月 28 日电 从年初的 33 万亿元到本周不足 20 万亿元，沪深股市市值今年以来出现大幅缩水。在这个数字的背后是部分投资者在股票投资上的巨额损失。近一段时间的多项调查显示，近期内有相当数量的股票投资者处于亏损状态。人们不禁疑惑：让人如此神伤的股市魅力何在？

资本市场风云多变，投资股市的风险之大如今已是尽人皆知。但理性地看，正因为投资股市的风险大，其收益的可能性也会相应加大，长期投资和价值投资其实是股市的真谛所在，为投资者提供财富机会，创造财产性收入，是所有股市永恒的重要功能之一。

通过股市实实在在

分享经济增长成果

谈起股市，人们往往最先想到其融资功能和资源配置功能。实际上，这些功能的实现必

须要有资金的进入，也就是说，前提是有投资者的参与。而芸芸众生之所以到股市中投资，则主要是为了对自己的财富进行保值增值。由此看来，一个具备投资功能的股市才能让需要资金的企业融到资，才能在国民经济体系中起到更为重要的资源优化配置作用。

事实上，在任何一个市场中，为投资者创造财产性收入都是股市永远不变的功能。回顾中国股市十几年来发展历程，可以发现，尽管时间不长便经历了不少惊涛骇浪似的起伏波动，尽管投资者可能在某一个时点、某一些时段出现或多或少的“浮亏”，但从一个较长的周期来看，大多数投资者其实仍然从股市中获得了不错的财产性收入，中国股市总体上仍然体现出了其固有的投资功能。

根据证监会的统计数据，随着大型优质企业纷纷登陆 A 股市场以及上市公司开始重视分红，从 1992 年至 2007 年中期，上市公司累计现金分红已达 6030 亿元，普通投资者通过投资于股市实实在在地分享了中国经济增长的成果。

正是由于股市的发展，中国人的投资品种由早期单一的储蓄，扩展到股票、基金等多种理财工具，群众的投资理财意识在逐步增强，投资者账户数由 1992 年的 835 万户上升至如今远远超过 1 亿户。也正是由于股市的发展，大量普通中国人开始关心企业和宏观经济的发展，实质性地提高了对国家经济发展的参与度。

股市长期投资价值

有充足理由被看好

过去这些年中，尽管中国经济创下了连续两位数的增长奇迹，但由于股权分置等历史遗留问题，限制了股市宏观经济“晴雨表”的作用，股市投资功能的发挥也受到了严重制约。进入全流通时代之后，市场越来越能够反映宏观经济的运行状况，虽然也会出现暂时的偏离，但终究将回归到与基本面一致的轨道上来。

在投机气氛较浓的市场，人们多倾向于注重短期收益的投资，这就难以避免地孕育了较大风险。股市的涨跌起落是一种常态，没有人能够准确预测短期内股票所有的上涨和下跌，所以股市投资的收益与风险始终并存。

但从长期来看则不然，获得长期投资收益的决定因素是企业、行业和宏观经济的基本面，短期股市的起落必将被长期经济发展趋势所代替，股市的投资曲线也将越来越平滑，这就大大加强了可预测性，并降低了相应的风险。大量事实证明，长期投资的平均收益要高于短期

投资。

毋庸置疑，只要一个国家的宏观经济保持较快的增长速度，其股票市场就能获得长期向上的有利支撑，长期投资的收益也就不言而喻。

当前，在中国经济长期向好的前景下，虽然今年沪指经历了约 60% 的下跌，但 A 股市场长期投资的价值也同时被更加充分地发掘出来，加上宏观调控政策效应的显现，中国股市的长期投资价值有充足的理由被看好。

监管层为投资者

努力打扫“房间”

中国股市在其不长的成长历程中扮演了十分重要的角色，为国有资产资本化提供了十分重要的平台和窗口，促进了国有企业的股份制改革，建立起了规范化的现代企业制度。近年来，中国主要商业银行又通过股份制改造、引进战略投资者和上市提高了资本充足率、实现了股权结构多元化，并改善了公司治理结构。

在这个过程中，众多投资者广泛和积极的参与功不可没。在这个过程中，担当着创造良好投资环境责任的监管层，也始终没有忘记投资者，始终把保护中小投资者的合法权益，作为自己义不容辞的责任。

特别是近年来，监管层在完善市场制度和规则建设、改善股市投资环境、加强股市执法监管、保护投资者合法权益等方面，做了大量卓有成效的工作。股权分置改革的大胆推进和最后完成，彻底改写了中国股市的发展格局，为所有股市投资者创造了真正“同股同权”的制度环境，这一历史性的突破，必将对中国股市的健康发展起到更加积极的推动作用。

值得注意的是，监管层近年来着力打击侵害股东权益，特别是中小股东权益的行为，执法力度空前加大。如投资者记忆犹新的“清欠攻坚战”，经过监管层铁面推进，上市公司被占用的资产大部分最终被追回，基本完成了清欠任务。再如，今年以来，证监会稽查系统对证券市场违法违规行为正式立案 78 起，上半年完成调查 42 起，移交行政处罚委的 31 件，移交公安机关的 11 件，查处速度明显加快……这些，都是监管层为投资者打扫干净房间、让他们放心进入的有力措施。

“山重水复疑无路，柳暗花明又一村。”完全可以借用南宋著名诗人陆游的这一名句，来描述“新兴加转轨”的我国股票市场发展进程。在中国宏观经济良好发展态势的带动下，

人们可以充满信心地预期，随着中国股市投资环境的良性演进过程进一步加快，为广大投资者创造财产性收入的财富机会将更多，也将更公平。

(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。