

每日资讯

今日要闻2

“富可敌省”城市增至 13 个

财经新闻3

2008 年铁路春运预计发送旅客同比增长 8.3%

基金快讯6

83%个人投资者仍看好基金市场

A 股市场7

机构一致看多 2008 年股市,但对走势存分歧

港股市场8

恒指挫 0.9%报 27560 点中资股领跌

其他市场9

纽约油价盘中触及 100 美元历史新高

期货市场价格一览10

财富生活10

2008 年全球经济十大猜想

今天是 2008 年 1 月 3 日

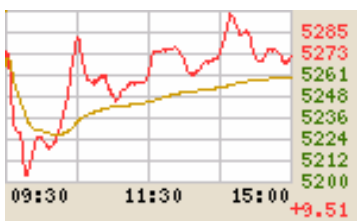
旗下基金 最近更新: 2008-01-02

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0999	2.8614	+0.4842%
东方精选	1.2465	3.9751	+1.1852%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20071229	0.5447	1.8960%	

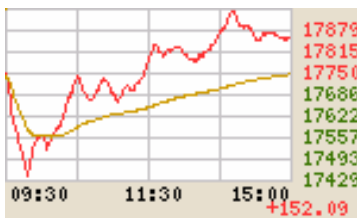
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5272.814	0.21%
深证成指	17856.146	0.88%
沪深300	5385.103	0.88%
上证50	4219.69	-0.17%

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

➤ “富可敌省”城市增至 13 个

公开资料显示,中国已有 13 个城市(不包括直辖市在内)的地区生产总值(GDP)超过 3000 亿元。继广州、深圳、苏州、杭州、无锡、青岛 6 个城市在 2006 年 GDP 超过 3000 亿元后,2007 年,武汉、佛山、宁波、南京、成都、东莞、大连 7 个城市将成为“3000 亿俱乐部”新成员。按照 2006 年统计口径,现在中国还有甘肃、贵州、海南、青海、西藏等五个省、自治区的 GDP 尚未超过 3000 亿元。以 2006 年“3000 亿俱乐部”最后一名的青岛市来说,其经济总量相当于五个青海省,排在第一名的广州市几乎相当于十个青海省。

➤ 国家初始水权制度框架建立

水利部近日公布了《水量分配暂行办法》,该文件即将于 2008 年 2 月 1 日正式实施,全文共 17 条,首次对跨省、自治区、直辖市的水量分配,以及省、自治区、直辖市以下其他跨行政区域的水量分配的原则、分配机制、主要内容等,作了比较全面的规定。水利部副部长周英表示,制定《办法》,意在更好地指导和规范水量分配工作。水资源以流域为自然单元,一个流域又往往包括多个不同的行政区域。每个行政区域的发展都有水资源需求,而水资源总量是有限的,因此必须以流域为单元,通过水量分配,将水资源在流域内的行政区域之间进行科学、合理的配置。某种程度上,在不同行政区之间进行水量分配,意味着在总量控制的前提下,对各地水资源使用权即初始水权作出明晰的界定。这正是水利部近年来投入大量人力、物力推动的核心工作之一。建立国家水权制度,也被明确列入《水利发展“十一五”规划》。按照水利部的思路,初始水权一旦明确,今后还可据此在不同地区之间进行水资源使用权的转让,亦即水权转让,从而用市场化手段推动水资源更加合理的配置。目前颁布的《办法》在初始水权分配的关键环节上完善了法律制度,和 2006 年颁布实施的《取水许可和水资源费征收管理条例》互为补充。周英指

名称	指数	涨跌
港股指数	27560.52	-0.91%
国企指数	16006.81	-0.73%
红筹指数	6039.79	-1.17%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
昌河股份	9.30	10.06%
兆维科技	10.29	10.05%
动力源	14.81	10.03%
北辰实业	15.58	10.03%
西单商场	20.30	10.03%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
中国服装	8.44	10.04%
北新建材	13.60	10.03%
燕京啤酒	23.16	10.02%
华联股份	16.25	10.02%
北京旅游	26.69	10.02%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
太平洋	40.17	-4.17%
贵州茅台	222.02	-3.47%
中信证券	86.59	-3.00%
中国平安	102.99	-2.93%
S前锋	40.60	-2.64%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
金风科技	131.00	-6.73%
*ST 吉药	11.18	-5.01%
焦作万方	42.90	-4.31%
西山煤电	60.90	-4.05%
长江证券	36.89	-3.58%

数据来源于新浪网

出,这两部法规规章的颁布实施,标志着我国初始水权分配制度已经基本建立。由于引入了市场机制,这是一套不同于以往以计划用水和定额用水为管理手段的水资源管理体系。

财经新闻

➤ 2008 年铁路春运预计发送旅客同比增长 8.3%

2008 年全国铁路春运方案 2 日出台。铁道部内部人士称,在 1 月 23 日至 3 月 2 日的 40 天春运里,预计全国铁路将发送旅客 1.786 亿人,同比增长 8.3%。今年春运客流将出现节前集中、节后平缓趋势。2008 年春运节前 15 天客流将主要集中在北京、广州、沪杭地区,节后 25 天客流主要集中在的地区是成都、重庆、武汉、南昌、合肥、阜阳等。其中,客流集中的主要干线为京广、京九、京沪、京哈、陇海、兰新、沪昆、焦柳、襄渝、宝成、湘黔、黔桂、川黔线。随着学校扩招、人民生活水平的提高,将带动铁路学生流、务工流、探亲流、旅游流较大幅度增加。今年春运,沪宁杭方向将呈现客流增长较大趋势。针对 2008 年春运将大幅增长的客流,铁路部门将安排直通临客 311 对,并确定了 3 套方案,分别应对正常客流、高峰客流和突发客流。此外,铁道部还就做好春运期间运输安全、售票组织、学生和农民工返乡运输、路风监督检查、防控疾病流行等方面工作进行了部署。

➤ 巴西股票基金投资回报率全球居首中国居次

新兴市场组合基金研究公司 (EPFR) 的每周统计显示,去年净流入全球新兴市场 and 拉丁美洲股票市场基金的资金分别同比增长 361% 和 305%;与此同时,日本和欧洲股票基金所吸引的新资金,同比减少了 637 亿美元。12 月底美国股票基金连续 3 周被净申购,并因此吸收了 278 亿美元,但是全年吸引的新资金也仅仅达到 11.62 亿美元。国家层面上,上周俄罗斯国家基金连续第 16 周被净申购。巴西国家基金 2007 年吸收的新资金同比增长了近 5 倍。而投资者继续锁定在中国股市赚取的利润,尽管去年的沪综指上涨了 96%,上周中国基金还是再次遭遇

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13264.82	-0.76%
纳斯达克指数	2652.28	-0.83%
标普500指数	1468.36	-0.69%
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
医药	4.75%
信息	3.95%
可选	3.22%
工业	1.94%
公用	1.63%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-1.00%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月3日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1435.03	1446.56
港币	92.95	93.31
美元	726.14	729.06
瑞士法郎	647.04	652.24
新加坡元	503.76	507.81
瑞典克朗	113.06	113.97
丹麦克朗	142.91	144.06
挪威克朗	134.02	135.09
日元	6.6209	6.6741
加拿大元	728.62	734.48
澳大利亚元	639.21	644.35
欧元	1065.37	1073.92
澳门元	90.28	90.63
菲律宾比索	17.55	17.69
泰国铢	21.63	21.8
新西兰元	560.62	565.12
韩国元		0.7891

数据来源于中国银行外汇牌价

投资者撤资。EPFR的执行董事 Brad Durham 表示,“2007年的整体趋势清晰可见。新兴市场资产得到广泛地重新评估,推动了大批资金撤离发达市场基金,投资者寻求像俄罗斯、巴西和韩国等这样能够带来收益增长的市场。”从投资回报率的角度看,拉丁美洲股票基金是所有主要新兴市场基金集团中最高的,它们的投资组合回报率达到 59.9%;欧洲、中东和非洲股票基金以 26.11% 的回报率并列第二。但是如果细分到更小的类别,巴西、中国和土耳其股票基金,以及非洲地区基金都远远超过上述成绩,它们的投资组合回报率分别高达 96.1%、75.2%、69.6% 和 67.8%。

➤ 国有控股公司股权激励规则细化

国资委、财政部日前联合向各央企下发《关于国有控股上市公司规范实施股权激励有关问题的通知》(征求意见稿)称,监管层将严格股权激励的实施条件,将以完善公司法人治理结构为前提。国有控股上市公司要实施股权激励,除了达到外部董事占董事会成员一半以上、薪酬委员会全部由外部董事组成的要求之外,还应优化董事会的结构,减少国有控股股东在上市公司董事会任职,增加由公司控股股东以外人员任职董事的数量。上市公司股权激励的重点是公司的高管人员,由上市公司控股股东以外人员任职的外部董事,暂不列入股权激励计划;由控股股东任职的外部董事可享有股权激励,但其激励水平应低于高管人员,且在董事会审议涉及自身股权激励水平时应回避。征求意见稿要求,上市公司实施股权激励,其授予和行使环节均应设置应达到的业绩目标,目标设定还要具有前瞻性和挑战性,并切实以业绩考核指标完成情况为基础对股权激励实施方案实行动态管理。上市公司授予股权,应以不低于公司近3年平均业绩水平或同行业平均业绩水平,作为实行股权激励或分次授予股权的业绩条件;上市公司行使股权,应结合上市公司所处行业的周期性,以不低于公司同行业平均业绩水平为基准确定上市公司股权激励行使的条件;股权的授予、行使要与激励对象绩效考核结果紧密挂钩,并根据绩效考核结果分档确定不同的股权行使比例。

国际新闻

➤ 日本 GDP 到 2020 年恐跌至美国一半

据日本经济新闻报道,日本泡沫经济崩溃后的低增长及最近日元兑美元汇率价位若持续的话,2020年时,日本的国民生产总值将下跌到只有美国的54%,重回日本把固定汇率制改成浮动汇率制前夕的1972年的水平。日本人均GDP在1960年时只有美国的16%,但随后由于经济高速增长加上日元价位的升值,日本人均GDP上升到美国的70%,1987年则首度超越美国,造成美国所谓“日本威胁论”的产生。但是进入上个世纪90年代,日本泡沫经济崩溃后的低增长加上日元汇率的贬值,2001年以后的日本国民平均GDP再度落后于美国,2006年跌至美国的78%。据预估,2011年日本的国民生产总值将跌落70%大关,2016年将进一步跌至60%。日经新闻指出,日本的人均GDP曾在七大先进工业国之中高居首位,但是2006年时,在经济合作与发展组织成员国中已经跌至第18位。今后的动向虽与各国经济增长率和汇率问题有关,但是日本的人均GDP和其它国家相比,排名很可能继续滑落。

➤ 道指创 111 年以来新年首日最大跌幅

美国股市周三收盘大幅走低,道琼斯工业股票平均价格指数创下111年来新年首个交易日最大跌幅,主要受英特尔等成分股下跌拖累。道琼斯指数收盘下跌220.86点,至13043.96点,跌幅1.7%;30只成份股中有29只下跌。在此之前,道琼斯指数在新年首个交易日的最大点数跌幅出现在2001年1月2日,当日指数下跌了140.70点。纳斯达克综合指数跌42.65点,至2609.63点,跌幅1.6%。标准普尔500指数跌21.20点,至1447.16点,跌幅1.4%。纽交所综合指数跌92.82点,至9647.50点,跌幅1%。纽交所共成交14.2亿股,其中下跌股成交11亿股,上涨股成交3.09亿股。1816只股票下跌,1336只上涨。亚太股市收盘多数走低。澳大利亚基准S&P/ASX 200指数收盘涨13.5点,至6353.3点,涨幅0.2%,盘中一度升至6385.7点的高位。新加坡海峡时报指数收盘跌21.08点,至3461.22点,跌幅0.6%。市场成交量总计14亿股。东京股市周三休市。欧洲股市收低,油价上扬及显示美国制造业收缩的经济数据抵消了并购猜测对包括一些英国银行在内的部分个股的提振作用。道琼斯欧洲斯托克600指数跌1.3%,至360.11点。英国富时100指数收盘跌0.6%,至6416.70点。法国CAC-40指数跌1.1%,至5550.36点。德国DAX 30指数跌1.5%,至7949.11点。

基金快讯

➤ 83%个人投资者仍看好基金市场

2007年10月至12月，中国证券业协会对基金投资者情况进行了调查分析。调查结果显示，对于闲散资金的未来投资品种选择问题，83%的被调查的个人基金投资者选择了投资基金，他们仍然看好基金市场，基金仍为首要的理财工具。调查显示了诸多特点。一是基金投资的财富效应明显，有51%的投资者购买基金是为了长期持有、稳定增值、给自己养老；有29%的投资者购买基金是因为觉得最近股市行情好、自己不会股票投资、委托专家理财。二是中青年、低收入投资者为个人基金投资者主要群体，2004年到2007年第三季度末，30-40岁投资者的户数在所有个人基金投资者的户数中始终占比最大，平均占比31.72%；30岁以下户数的增长速度最快，2007年第三季度末，此年龄段的户数较2006年底增长了626.51%，从投资者收入水平看，中低收入者是基金投资者的主力军。三是基金投资短期行为特征依然明显，被调查对象中只有10%投资者持有基金的平均时间在3年以上，有28%的人持有基金平均时间在半年以内和根据盈利或大盘指数涨跌随时赎回。四是银行是基金销售的主要渠道，2007年1月到9月，银行渠道基金销售金额达20615.82亿元，占有渠道总销售金额的74.9%。五是基金以往业绩、基金管理公司品牌、基金类型为投资者选择基金产品的主要考虑因素，形成了基金管理公司“强者恒强”的竞争格局，将上述3个因素作为第一考虑的个人基金投资者比例分别占46.3%、31.5%和10.6%。六是个人教育程度和年龄大小对风险的认识存在较大差异，有66%的个人基金投资者认为基金投资有风险和有亏损的可能，但年龄在55岁以上的投资者有一半的人认为基金投资没有风险。七是宏观政策变数较大，但基金投资者对未来基金市场仍然看好，有51%的个人基金投资者认为影响2007年下半年市场行情最重要的因素是政策性宏观调控；有22%的人担心股指期货推出会影响市场行情。

➤ 363只基金资产净值达3.27万亿同比增加282%

银河证券基金研究中心初步统计数据显示，截至2007年底，363只基金资产净值达32754.03亿元，较2006年底的8564.6亿元增加282%。华夏、博时、嘉实管理基金资产规模均超过2000亿元，居前三位。具体来看，329只开放式基金资产净值为30432.59亿元，占全部基金资产净值的92.91%；34只封闭式基金资产净值为2321.44亿元，占比由2006

年底的 18.96% 下降至 2007 年底的 7.09%。其中，130 只开放式股票型基金资产净值为 16564.94 亿元，占全部基金资产净值的 50.57%，较 2006 年底增加 11 个百分点；17 只指数型基金资产净值为 2056.37 亿元，占比为 6.28%；58 只开放式偏股型基金资产净值为 6238.41 亿元，占比为 19.05%；24 只平衡型基金资产净值为 2230.8 亿元，占比为 6.81%。31 只债券基金资产净值为 671.4 亿元，占比为 2.05%。从基金公司来看，公募基金资产管理规模最大的是华夏基金，达 2479.92 亿元，资产净值市场占比为 7.57%；博时基金由 2006 年底的第五位升至第二位，资产管理规模为 2215.85 亿元；嘉实基金管理基金资产净值也超过 2000 亿元，达 2069.77 亿元。工行仍是托管基金最多的银行，共托管 84 只基金，托管资产净值市场占比达 29.69%；建行托管 68 只基金，市场占比为 22.85%；中行位居第三，托管 56 只基金，占比为 17.37%。

A 股市场

➤ 机构一致看多 2008 年股市, 但对走势存分歧

近期，多家机构发布“2008 年 A 股市场走势的预测报告”时达成“共识”：上证指数在 2007 年创出的 6124.04 点历史纪录将在 2008 年被改写。招商证券认为，在非理性繁荣的情景下，上证指数甚至可能将达到 10000 点；其他一些对上证指数作出预测的券商给出的波动区间也基本在 4000-7000 点之间，少数券商如东北证券、上海证券等则较为乐观地看高至 8000 点以上。在各大机构一致看多的背景下，2008 年上证为代表的国内股市走势是“N 字形”还是“V 字形”成了他们的分歧。东吴证券认为，2008 年不是大牛市的终结点，而是大牛市中继调整年，A 股的高估值仍将延续，市场可能将演绎年初冲高、年中回落、年底反弹的震荡 N 字形走势特征，年度高点则有望出现在 5 月前后。申银万国认为的“回暖-整固-上扬”的运行特征其实也是 N 字形走势的另一表述。不过，东方证券的看法显然与此不同。他们认为，2008 年上证指数将呈现倒 V 形走势，上证指数全年在 4500-6000 点区间波动，七八月份将是全年表现最好的月份。中投证券也认为，2008 年 A 股市场走势或许将先扬后抑，一季度及二季度会出现新一轮上涨行情并达到全年高点，三、四季度则将逐步走向低迷。

➤ 2008 年券商 IPO 上市潮还有一波

2007 年海通证券、东北证券、西南证券、国元证券、长江证券等均以借壳方式实现或即

将实现上市。2008年一些达到三年盈利标准的券商也将踏上上市之路，在监管层鼓励下，新一波券商上市潮将以IPO为主。招商证券有望在2008年成为首家IPO的券商，计划融资100亿元以上，国泰君安证券、国信证券、华泰证券等均计划在国内上市。银河证券已经启动了上市步伐，与国泰君安证券互为主承销商，中介机构已经进场。华泰证券人士透露，华泰证券股份制改造工作已经完成，目前正在进行上市前的辅导，收购信泰证券也取得进展，预计2008年上半年有望实现上市。分析人士指出，刚刚经历了一轮洗牌的中国券商行业现在还处在起跑阶段，市场格局还没有完全定型，需要经历三年至五年或更长时间，才能确定格局，加上外资逐步进入，在各方面都对中资券商产生冲击，但从正面的角度看，竞争对市场本身也有激励，可加速国内券商在机制上的改进。

➤ 贵州茅台并购第一案相中汝阳杜康

一向依靠自身发展的贵州茅台开始启动资本扩张的步伐。河南省酒业协会会长熊玉亮近日透露，贵州茅台已经完成对汝阳杜康的考察，双方签订了意向性的协议，汝阳市政府也非常希望贵州茅台这样的龙头企业参与竞拍。业内人士指出，贵州茅台介入汝阳杜康是一件标志性事件，贵州省委作出了要在全省创建几个百亿集团型大企业的决策，作为贵州企业龙头的贵州茅台成为最主要的任务目标。按照翻两番的任务，销售收入必须达到128亿元以上。于是，茅台集团确定了通过7~10年的努力，也就是到2010年左右，建成一个年销售收入100亿元以上、具有自主知识产权和国际竞争力的大型集团的战略，这被业界称为‘茅台百亿工程’。由于茅台酒生产受到特殊地理环境的限制和独特酿造工艺的制约，在产销上一直难以快速解决供不应求的矛盾。河南历来是白酒的生产和消费大省，茅台凭借资本和技术优势进行战略并购，是迅速扩张其产能的一个捷径，是其资本扩张第一步。但问题是未来存在一定的变数，法院组织的拍卖程序决定汝阳杜康的归属，伊川杜康早就有吞并汝阳杜康的雄心壮志，而省外签订意向性协议的不止贵州茅台一家，还有统一集团。

港股市场

➤ 恒指挫0.9%报27560点中资股领跌

恒生指数周三低开180.45点或0.65%，盘中低见27468.15点高见27853.60点，收市报27560.52点，跌252.13点或0.90%，成交758.73亿，维持近期低位水平；红筹指数低开48.55

点或 0.79%，盘中低见 6034.97 点高见 6112.37 点，收市报 6039.79 点，跌 71.41 点或 1.16%；国企指数低开 121.56 点或 0.75%，盘中低见 15968.12 点高见 16164.38 点，收市报 16006.81 点，跌 117.91 点或 0.73%。港股市场共有 541 跌 424 涨，43 只蓝筹股仅有 9 只上涨。港铁公司涨 7.32%，为表现最强的蓝筹股；恒隆地产跌 3.40%，为表现最弱的蓝筹股。恒生金融分类指数跌 0.99%，是表现最弱的行业指数；恒生公用分类指数跌 0.02%，是最为抗跌的行业指数。小型股表现较强，恒生小型股指数逆势上涨 0.62%，其余中型股指数跌 0.32%，大型股指数跌 0.36%。中资股跑输本地股，恒生内地指数跌 1.00%，而恒生香港指数仅跌 0.28%。中资股领跌，中资电信、保险、银行、石油、电力等近乎全线杀跌。中国铝业跌 3.48%，是表现最弱的国企指数成份股；中国交建涨 6.36%，是表现最强的国企指数成份股。

其他市场

期货

➤ 纽约油价盘中触及 100 美元历史新高

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周三大幅收高, 盘中短暂跳涨至每桶 100 美元纪录高位, 因尼日利亚和阿尔及利亚发生暴力活动, 美元走软, 市场出现新鲜投机买盘, 加上寒流因素, 都推动 NYMEX 期货全线上扬。NYMEX-2 月原油期货大涨 3.64 美元, 结算价报每桶 99.62 美元, 盘中在 96.05-100.00 区间波动, 后者是近月合约的历史高位, 原纪录高点为 11 月 21 日缔造的 99.29 美元。2 月取暖油合约上涨 9.10 美分或 3.43%, 结算价报 2.7404 美元, 交投区间在 2.6537 至 2.7465, 后者亦为历史高位, 前纪录高点为 11 月 26 日创下的 2.7272。2 月 RBOB 汽油合约升 7.81 美分或 3.14%, 收报每加仑 2.5689 美元, 交投区间在 2.5020 至 2.5784, 后者为纪录高点。伦敦洲际交易所(ICE)2 月布兰特原油合约一度触及每桶 98 美元, 创下纪录高位, 该合约当日结算价报 97.84 美元。

黄金

➤ 纽约金价盘中触及 864.90 美元历史新高

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周三收高, 因原油价格跳涨引燃通胀疑虑, 而且美国经济陷入衰退的风险加大。A. G. Edwards & Sons 贵金属分析师称, 一方面美元急剧下跌, 另一方面油价在强劲上扬, 这些对黄金来说都是典型的利好。指标 2 月期金结算价上扬 22.0 美

元或 2.6%, 至每盎司 860.00 美元, 盘中在 837.50-864.90 区间交投, 后者为历史新高。现货金一度创下每盎司 861.10 美元的纪录高位, 也给期金市场以支撑。截至 1925GMT, 现货金报 855.70/856.50 美元, 周一纽约尾盘报 832.60/\$833.40。另外油价触及每桶 100 美元大关, 也提升了黄金作为对冲通胀风险工具的魅力。COMEX 期金最终成交量预计有 161791 口。铂金也追随黄金创下合约高点, 自市场基本面趋紧和租赁费率高昂获得支撑。4 月铂金合约创下每盎司 1552 美元的合约高点, 终场收高 20.60 美元或 1.4%, 至 1546 美元; 现货铂金收报 1539/1544 美元, 稍早创下 1544 的纪录高位。3 月期银收升 37 美分或 2.5%, 至每盎司 15.29 美元, 交投区间为 14.910-15.415; 现货银报 15.17/15.22 美元, 周一纽约尾盘报 14.77/14.82。3 月钯金上涨 1.70 美元至每盎司 379.90 美元。现货钯金报 373/378 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	95.98	99.17	3.32
伦敦布伦特原油	9388	9385	-0.03
上海期铜	59470	57800	-2.81
上海期铝	17900	17810	-0.50
国际黄金	833.30	856.70	2.81
国际白银	14.77	15.20	2.91
伦敦铜	#N/A ND	6666.00	#VALUE!
伦敦铝	#N/A ND	2365.50	#VALUE!
伦敦锌	#N/A ND	2384.00	#VALUE!
伦敦铅	#N/A ND	2580.00	#VALUE!
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	#N/A ND	10.73	#VALUE!
芝加哥大豆	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	#N/A ND	#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 3 日

财富生活

➤ 2008 年全球经济十大猜想

1. 次贷危机继续上演

2007年，次贷风暴席卷欧美，房屋市场疲软及其向金融和消费领域的扩散效应可能会延续到2008年。尽管欧美央行接连降息并向市场注资，多家大型金融机构也相继获得大规模战略注资，但这并没有从根本上解决欧美发达国家的过度借贷问题，可谓治标不治本。对于次贷危机将如何演绎，各家机构也是众说纷纭，但有一点是一致的，即次贷风暴还将继续。次贷问题已演变为信贷市场金融风暴。而通过次贷问题，经济衰退有可能从其最不全球化的房屋建设部分，转移到最全球化的消费需求部分。

2. 全球经济陷入滞胀

美国经济正在减速，而美国经济的这一次衰退将比20世纪初那一次轻微的萎缩来得严重，且将拖累整个世界经济的增长。经济学家普遍预期，美国、欧洲、日本三大经济区同时出现放缓，是2001年以来的首次。威胁全球经济的另一个大因素是通货膨胀。随着能源价格高企和农产品价格上扬，美国、欧洲、中国在2008年上半年的通胀水平还可能进一步升高，这不仅会成为各国央行减息的掣肘，甚至可能埋下“滞胀”的种子。

3. 美元贬值止步

美元对各主要货币贬值也已经持续了约两年，但鉴于亚洲政府基金以及中东投资人买进美国资产，此情况可能在2008年画上句点。美元贬值促使美国出口去年10月份创下历史新高。美国第3季经常账赤字缩小到1785亿美元，为近两年来新低。此外，国际投资人去年10月份买进美国资产的总额达到1140亿美元，创下近5个月来新高。亚洲和中东投资人都知道，他们必须给予美元一些支持，否则都将成为输家。国际货币基金组织则认为，尽管美国出口增加，但其2008年经济增速仍将放缓到1.9%，低于欧洲的2.1%及全球的4.8%，因此美元2008年还是会在2007的基础上进一步贬值，但贬值的步伐可能会在2008年停住。

4. 油价再创新高

2007年，原油及其他能源商品价格创出了历史新高，这一方面反映了高增长的新兴国家对能源的强劲需求，另一方面也显示了中东地区政局的不稳定性及投机行为的显著增加。从供求关系看，2008年油价可能会有所回落。然而，地缘政治的不稳定仍是悬在能源市场上的一把利剑。亲美人士巴基斯坦前总理贝·布托被刺的消息令能源市场交易者担心中东地区政治局势将会更加紧张，令原油期货价格大幅上扬。另一方面，美元贬值也将进一步推高以美

元计价的原油价格。因此，2008年，油价仍可能突破120美元/桶大关，但如果中东紧张局势缓和，美元贬值止步，油价可能会回落到60—70美元/桶。

5. 黄金价格突破1000美元

贵金属是2008年一致被看好的商品。通胀忧虑升温、印度及中东对黄金等贵金属的需求增加、中东地缘政治紧张，以及美元贬值，都将令黄金创出多年新高。虽然目前黄金储备充裕，而且产量也将回升，但基地组织再次活动造成巴基斯坦前总理贝·布托遇袭身亡，刺激伦敦现货金价逼近830美元/盎司。如果中东局势进一步趋紧，而美元又无法在出现国际突发事件时成为避险货币，金价将在2008年轻易突破1000美元/盎司大关。

6. 农产品价格普涨

2007年国际农产品市场的牛市或许只是一个开始，展望2008年，农产品价格上涨几乎是一种必然的结论。农产品价格的上涨得到三个因素的支持：一是美国、巴西、欧盟等国家和地区的生物能源政策意味着更多的农产品将用来生产能源，农产品的需求将额外增加；二是以中国为首的新兴国家人民生活水平的提高，导致对农产品需求的增加；三是世界天气不稳定因素增多。这些因素短期内不会根本改变，农产品价格普涨的总体趋势就不会改变。

7. 主权投资基金成投资主导

迄今为止，全球范围内已经有22个国家和地区设立了主权投资基金。主权财富基金按照管理资产的绝对规模排序，排名第一的是阿联酋阿布扎比的ADIA基金，管理资产规模达到6250亿美元；第二是挪威的政府养老全球基金，管理资产规模达到3220亿美元；第三是新加坡的GIC，管理资产规模达到2150亿美元，中投公司以2000亿美元的资本金暂列第五。世界头号产油国沙特阿拉伯也将成立主权投资基金，据称该基金规模将超过9000亿美元。受次贷危机影响，发达市场资产大幅贬值；此外，由于美国金融企业在次贷危机之后急需资金救急，投资也没有遭遇保护主义障碍，为主权投资创造了良好条件。进入2008年，为了限制居高不下的外汇储备的过快增长，以及在美元贬值的背景下增加外汇储备的多样性和收益率，主权投资基金将更积极地进行海外投资。

8. 新兴市场泡沫破灭

自2002年以来新兴市场股票的年平均回报率高达39.9%，已经被严重高估。下一个泡沫在哪？不少基金经理认为，就在新兴市场。虽然“金砖四国”的GDP增长仍将高达5%—

10%，远高于西方发达国家，但这种高增长在一定程度上是由投机资金造成的，而这种投机资金是市场崩溃的典型前兆。新兴市场股票的市盈率比发达国家高出 120%，股价的飙升已经超出了合理水平。鉴于此，国际投资者对新兴市场的投资已经转为审慎。全球股市崩溃、美国经济衰退、中国信贷紧缩、土耳其政治不稳、巴西通胀，当中任何一项，都可能促使西方投资者将资金撤离新兴市场。

9. 中国、印度等新兴国家成为全球经济火车头

经济学家普遍预期，2008 年，中国 GDP 仍较保持 10% 左右的高增长，而美国经济放缓，则会拖累全球经济的增长。由此看来，中国、印度等新兴国家 2008 年将取代美国成为全球经济的火车头。有人希望快速增长的发展中经济体的年轻消费者填补美国消费者疲软带来的巨大空缺，这似乎并不现实。美国消费者去年的消费达到近 95000 亿美元。而中国的消费者只消费了 10000 亿，印度才消费了 6500 亿。让中国和印度去抵消美国消费的回落，几乎是不可能的，因此，2008 年全球经济还是会有所放缓。

10. WTO 谈判有所突破

到目前为止，WTO 多哈回合谈判已陷入僵局长达六年之久，原因是发达国家和发展中国家在农业补贴和工业关税问题上争论不休。世贸组织总干事帕斯卡·拉米 2007 年 8 月 17 日在吉隆坡发表讲话时称，结束多哈回合谈判是必须完成的政治任务。世贸组织各方在 2008 年 1 月将讨论一个有关补贴的妥协性方案。美国政府的观点是，他们相信该协议将既是可行的，又是有利的。因此，人们有理由期待 WTO 谈判在 2008 年取得突破性进展。

——证券时报

(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。