

一、重要提示
本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
本基金的托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本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资产，但不保证基金一定盈利，基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资者有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。
本报告财务数据未经审计师审计。

二、基金产品概况
基金简称：博时增长
基金前收费交易代码：050001
基金后收费交易代码：051001
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2002年10月9日
基金份额总额：30,447,982,601.42份
投资目标：分享中国经济高速增长带来的长期增长，谋求基金资产的长期稳定增长。
投资策略：本基金采用兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略。
业绩比较基准：价值增长线
风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的低风险品种，旨在风险约束下期望收益最大化为核心，在收益结构上追求下跌风险有下限、上涨收益无上限的目标，其长期投资的风险下收益(夏普率)大于股票、小于国债。

基金管理人：博时基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
三、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标
单位：人民币元

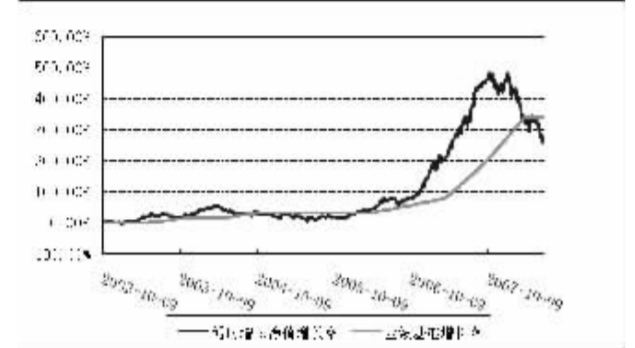
序号	项目	金额
1	本期利润	(1,367,646,253.27)
2	本期利润扣除基金公允价值变动损益后的净额	(1,347,342,303.20)
3	加权平均基金份额本期利润	(0.0286)
4	期末基金资产净值	20,586,610,290.01
5	期末基金份额净值	0.676

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资者的实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现
1.本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

①净值增长率	②业绩比较基准	③净值增长率-业绩比较基准	④-③	⑤-④	
-17.06%	1.94%	0.28%	0.04%	-17.34%	1.50%

2.图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较



博时价值增长贰号证券投资基金

2008年第二季度报告

一、重要提示
本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
本基金的托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本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资产，但不保证基金一定盈利，基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资者有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。
本报告财务数据未经审计师审计。

二、基金产品概况
基金简称：博时增长贰号
基金前收费交易代码：050201
基金后收费交易代码：051201
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2006年9月27日
报告期末基金份额总额：12,930,413,348.40份
投资目标：在力求使基金份额净值高于价值增长线水平的前提下，本基金在多层次复合投资策略的投资结构基础上，采取低风险适度收益配比原则，以长期投资为主，保持基金资产良好的流动性，谋求基金资产的长期稳定增长。

投资策略：本基金采取兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略。
业绩比较基准：本基金业的业绩比较基准为基金管理人定期所公布的价值增长线。如果今后市场出现更理想的业绩比较基准，在与基金托管人协商一致后，本基金管理人可调整或变更业绩比较基准。

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的中等风险品种，旨在风险约束下期望收益最大化为核心，在收益结构上追求下跌风险有下限、上涨收益无上限的目标，其长期投资的风险下收益(夏普率)大于股票、小于国债。

基金管理人：博时基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
三、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标
单位：人民币元

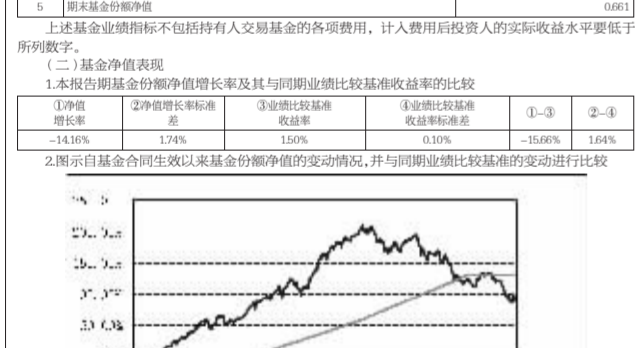
序号	项目	金额
1	本期利润	(1,415,088,768.62)
2	本期利润扣除基金公允价值变动损益后的净额	(667,713,278.62)
3	加权平均基金份额本期利润	(0.1089)
4	期末基金资产净值	8,562,285,201.88
5	期末基金份额净值	0.661

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资者的实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现
1.本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

①净值增长率	②业绩比较基准	③净值增长率-业绩比较基准	④-③	⑤-④	
-14.16%	1.24%	1.50%	0.10%	-15.60%	1.64%

2.图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较



3.本基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程
基金管理人通过自身的投资管理，创造出一条随时间推移呈现非负增长态势的安全收益增长轨迹，简称价值增长线，并力争使基金份额净值高于价值增长线水平。

价值增长线固定周期(按日历计算的每180天)进行调整，每期期初按照上期基金份额净值增长率的一定比率(提升率)和上期期末日的价值增长线水平来确定本期期末日的价值增长线水平。本期在任一天的价值增长线水平由上期期末和本期期末的价值增长线水平线性插值得出。如果当期基金分红，则在分红除权日之后(含分红除权日当日)，价值增长线水平按照相应比例向下调整。如果上期基金净值高于价值增长线水平，则本期价值增长线保持上期期末水平。价值增长线从本基金开放日起计算，第一期价值增长线水平固定为0.000元。

(一)基金管理人介绍
杨锐先生，博士，1999年毕业于南开大学国际经济研究所。1999年8月加入博时基金管理有限公司，先后担任研究部策略分析师、策略分析师兼博时价值增长基金经理助理、研究部副经理兼策略分析师。2005年1月至2006年1月由博时公司兼任纽约大学Stem商学院访问学者。2005年6月至2006年1月在AllianceBernstein的股票投资部工作。2006年1月回国继续担任研究部副经理、策略分析师，5月起兼任博时平衡配置基金经理。现任首席策略分析师、博时价值增长贰号基金经理、博时价值增长贰号基金经理、博时平衡配置基金经理、博时平衡配置基金经理。

肖青女士，经济学硕士，1998年起先后在上海证券期货交易所、南方基金管理有限公司从事研究工作。2006年3月加入博时基金管理有限公司，任研究部研究员。现任研究部博时价值增长贰号证券投资基金基金经理助理。

(二)本报告期内基金运作情况说明
在本报告期内，本基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他各项法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责的原则，取信于市场，取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内，公司严格按照公司的公平交易相关制度执行。本投资组合与博时价值增长贰号证券投资基金投资策略相似。本基金2008年第二季度收益率为-14.16%，博时价值增长贰号证券投资基金2008年第二季度收益率为-17.06%，二者业绩差异率为2.90%。本报告期内，由于证券市场波动及基金规模变动等因素，本基金曾出现投资比例不符合基金合同约定的情况。本基金管理人在规定期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

(三)本报告期内基金的投资策略和业绩表现
截至2008年6月30日，本基金份额净值为0.661元，份额累计净值为2.116元。报告期内，本基金份额净值增长率为-14.16%，同期上证指数下跌21.21%。

在宏观经济不明朗的08年2季度，尽管我们预期到了市场会维持弱势震荡上行，但是下行的幅度和速度还是超出了我们的预期，特别是蓝筹股的表现出现了非理性的杀跌，市场总是让我们不断强化其反应是反常的基本面，如同市场参与者普遍乐观的时候我们保持谨慎一样，当大家普遍悲观的时候我们保持乐观的基本面正在被验证之中。

2008年二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措施和无法控制的高通胀，经济不硬不硬弱?发生的概率有多大?

08年5月份的数据是同比上涨7.7%，相对08年4月份的CPI涨幅8.5%环比有所下降，我们预期后的几个月会出现这种波动。这意味紧缩的压力有所缓解。

08年6月20日国家发改委发出通知：决定自起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，自7月1日起，将全国销售电价平均上调约2.5分。政府在CPI压力下有所缓解的情况下下对上游的产要素价格进行调整，我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

发生在08年2季度另外的一些政策变化：人民币升值在突然的时间提前预期的上调利率准备金率。人民币6月份有加快升值可能，所有的这些政策都蒙超预期以前，但是我们认为从长远来看，这并不都是坏事。中国经济目前的主动调整可以打击通胀大宗商品的的价格，对于产业结构以制造业为主的中国经济积极意义是不言而喻的。

在这样的宏观经济背景下，宏观经济必然减速，而且到目前为止经济是硬着陆还是软着陆还无法确定，相应的宏观经济政策调整，我们认为是合理的。我们认为这是一个好的信号，但是我们认为二季度涨幅还是更高，但是我们不能理解蒙超在7月份上调油价、上调煤炭、上调PPI、上调CPI传导的机制。

2008年第二季度宏观经济景气度出现了哪些变化?变化的方向是更差还是更好?我国国民经济是否有存在行业中长期增长存在拐点?

在5月初的博鳌金融会议中，王岐山已经明确传达市场将把紧缩政策进行到底的信号，不过当时政府相关部门还有担心外需下降蒙过压力的声音，蒙超并不能得到很好的执行。

当6月初我们7个国家，曾经的新兴市场最明显的明星越南出现了金融危机，从2008年初开始，越南多项经济指标亮起警报，连续数月通胀率超过两位数，5月CPI更是高达25.2%，除了高速增长，越南还存在双逆差，在这种前所未有的宏观经济背景下，外汇市场上越南盾的一年期远期汇率飙升至40%，流入越南的购汇开始快速萎缩。越南在6月份公布的宏观经济数据并不是好事情，和蒙超不同的声音终于消失了，那么，我们该如何看待越南的金融危机?中国该如何借鉴以那样那样为各经济体?意见不一而足。蒙超引发高风险的通胀，蒙超等直到最后才不得不采取紧缩的措

</