



### 今日关注

- 非金融机构为个人提供本外币兑换在京沪试点

### 财经要闻

- 京沪试水非金融机构个人本外币兑换
- 7%！A股市场迎来久违的大涨
- 力保股市平稳 美拟出全面“限空令”

### 东吴动态

- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

### 理财花絮

- 调整基金投资心态 合理配置基金组合

### 热点聚焦

- 平准基金短期难推出 财政政策变化在预料中

### 机构观点

- 国泰君安：未来市场冲高回落，区间震荡的可能性较大

### 旗下基金净值表

2008-08-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6069	2.3269	3.83%
东吴双动力	1.2224	1.7424	2.92%
东吴轮动	0.8207	0.8207	4.77%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2523.28	7.63%
深圳成指	8531.15	7.13%
沪深300	2532.94	7.85%
香港恒生指数	20931.26	2.18%
标普500指数	1274.54	0.62%
道琼斯指数	11417.43	0.61%
纳斯达克指数	2389.08	0.20%

## 今日关注

## 非金融机构为个人提供本外币兑换在京沪试点

中国国家外汇管理局称，批准在北京和上海开展个人本外币兑换特许业务试点，符合条件的境内非金融机构经批准，可以为个人提供本外币兑换服务。外管局网站的新闻称，北京和上海的非金融机构可在规定的年度总额内办理境内个人结售汇业务和境外个人结汇业务，并可为境外个人办理每人每日累计不超过等值 500 美元( 境内关外网点限额为 1000 美元 )的人民币兑回外币现钞的业务。外管局称，办理个人本外币兑换特许业务的经营机构应使用国家外汇管理局规定的统一兑换标识，可使用自身品牌自主经营、自负盈亏。同时经营机构亦可自行选择合作银行，也可根据自身服务能力状况选择挂牌交易的货币种类，并参照中国人民银行汇价管理有关规定确定挂牌交易汇价。外管局表示，试行办理个人本外币兑换特许业务，有利于发挥经营机构营业时间长、兑换币种多样、经营机制灵活、专业化服务等优势，同银行的本外币兑换业务形成互补，更好地服务于个人本外币兑换业务的需要。中国于 8 月初颁布修订后的外汇管理条例，为 11 年以来首次。其中取消了外汇收入强制调回境内的要求，允许外汇收入按照规定的条件、期限等调回境内或者存放境外，彻底告别“宽进严出”的外汇短缺时代的管理方式。

## 财经要闻

### 京沪试水非金融机构个人本外币兑换

国家外汇管理局日前批准在北京和上海开展个人本外币兑换特许业务试点。在试点地区，符合条件的境内非金融机构经批准，可以为个人提供本外币兑换服务。昨日浦东新区启动了此项试点，成为首批试点地区。(中国证券报)

### 7%！A 股市场迎来久违的大涨

多日调整之后，A 股市场昨日终于迎来了久违的大涨行情，上证综指暴涨 178.81 点一举站上 2500 点整数关，涨幅达到 7.63%。两市仅一只个股微跌 0.14%，其余全部上涨。(上海证券报)

### 力保股市平稳 美拟出全面“限空令”

针对近期美国金融股的轮番跳水，美国证券监管部门本周透露，当局计划在未来几周内推出新的限制卖空规则，将把已经在上周到期的局部“限空令”推广至整个股市。(上海证券报)

## 东吴动态

### 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴优信稳健基金的投资目标是在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，追求稳健较高的投资收益。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴优信稳健基金设定了较高的投资信用级别门槛，它把优选高信用等级债作为对象，以防范信用风险、严格控制包含信用风险在内的投资风险，追求稳健的投资收益。

### 东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自 2007 年 12 月 18 日至 2008 年 12 月 31 日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行抽奖，同时在年底抽取年终大奖。

## 理财花絮

### 调整基金投资心态 合理配置基金组合

股票市场的跌宕起伏给所有投资者上了一场生动的风险教育课。无论是老基民还是新基民，调整好自己的投资心态，树立长期投资的理念是十分必要的。

首先，风险意识不可少。基金投资和股票投资一样，也存在风险。基金公司拥有专业团队进行投资，其投资决策有强大的研究平台进行支持，通过投资组合的方式为投资人降低了投资单只股票的风险，但并不能规避全部的投资风险。基金投资风险包括市场风险，即证券市场波动会影响基金投资品种的价格，导致可能的亏损；其次是国家宏观经济中的通货膨胀风险，即当投资回报未能跟上物价上涨的风险；其三是利率风险，指利率大幅变动所造成的风险，尤其债券型基金受到影响最大；其四是管理风险，即当基金公司的公司治理、基金经理投资水平等，都会影响基金的回报。有了对风险的认识，也就有了投资基金的心理准备。

其次，要认识到基金是长期理财工具，而非获取短期暴利的工具。基金投资要目光长远，不能

打游击战。在欧美等成熟的市场中，很多老百姓都把日常开支的节余部分用来投资基金，以期获得日积月累的回。这是他们对一种理财生活方式的选择，往往坚守一生。

再次，注意合理配置自己基金组合。在市场上涨的过程中，股票型基金能够带来较多的收益，但是市场调整期间，债券型基金相对较低风险的优势就充分体现了。投资者合理做好自己的“基金组合”很重要，可以在适当时候配置债券型基金，降低自己的投资风险。近期，债券型基金的相对热销充分反映了投资者的认可。

此外，在实际的基金投资中，频繁进行波段操作会增加投资难度和交易成本。频繁进行波段操作会增加基金投资的成本。与股票投资不同，基金投资是一个长期渐进的过程。在这个过程中，基金净值的波动不会像股票波动那样大，因此投资者通过波段操作可能获取的收益相对较小。反而，有些长期坚持持有基金的投资者历经数年的牛熊轮回，收益会更好。

最后，要正确看待基金经理。基金经理是投资专业人员而不是股神，基金也可能会赔钱，再优秀的基金经理也存在短期判断失误的可能。但从三到五年甚至更长的阶段来看，许多优秀的基金经理做出的成绩都是值得称赞的。选择基金经理，应当更多关注那些在基金业服务时间较长、经历过完整的市场周期的基金经理。同时，基金经理也不是单兵作战，基金的投资决策需要有强大的投研平台的支持，因此，选择实力雄厚的基金公司也应该成为投资者选择基金的必然要素。

基金作为一种理财产品，为个人财富实现不断的保值增值是完全可能的。基金业十年的发展历程，已足以说明这一点。

## 热点聚焦

### 平准基金短期难推出 财政政策变化在预料中

一位证监会内部人士接受每日财经新闻时表示，平准基金的形成和控制都比较复杂，需要多个部门尤其是国务院下属部门的协调配合，目前还没有看到即将推出的迹象。该人士表示，资金对目前的市场的确有很大的积极作用，“或者不需要动用太多的储备，只要1000~2000亿资金，市场就会好起来”。但该人士表示，平准基金的来源目前尚未确定，短时间寄望平准基金的出现很不现实。

值得注意的是，究竟“投行所谓的资金会否以平准基金形式发出”，市场仍未有定论。也有分析人士认为，平准基金只是一种影响市场的可能，不排除管理层通过其他方式，如对经济刺激等政策，进而对股市发生作用。

中国国情发展研究所研究员清议表示，排除投行报告的因素，市场的转变目前已经可以观察出来：“不管是中央会议上对经济调控态度的转变，还是权威媒体发文的铺垫，都说明市场将会在奥运会之后迎来更好的转变。”向好的因素越来越多，并且可以观察出来，即便没有投行的报告，如今只

有 15 倍~16 倍市盈率的市场，也是全球最低之一，股市势必会出现反弹。

摩根大通的报告表示，千亿级经济刺激方案包括减税、稳定国内资本市场和支持国内房地产市场的健康发展等措施。安信证券高善文认为，通过财政政策来刺激经济，业内一直有这方面的预期。总的来说，对于股市是较为正面的影响，但是影响不会很大。高善文指出，现在市场担心的重点，应该说已经转到对经济下滑的担忧上，因此，通过财政政策刺激实体经济，可视作政策调整的信号，能够给市场带来实实在在的支持。2008 年国内生产总值应该会接近 30 万亿，如果摩根报告中的数据属实，2000 亿-3000 亿的资金规模占到了整个 GDP 的 1%左右，对于经济本身的刺激不会很弱。

但是高善文强调，仅仅依靠财政政策就希望市场实现反转，是不太现实的事情。市场现在面对的是更加基本的问题，包括资金非常短缺、信心流失严重、来自未流通股份的巨大压力。而这些问题解决需要较长的时间，以财政政策来刺激市场反转难度较大。

至于融资融券传闻，国联证券策略分析师华立辉认为对市场的影响为中性，暂停新股发行也没有实质性的影响。“印花税下调，从来就不会改变市场的运行趋势，4 月 24 日的行情，也就几天时间就完了。”华立辉这样告诉记者。

广发证券策略分析师武幼辉指出，目前高层的重心在实体经济方面，例如解决中小企业的融资难等问题；今年财政支出已经非常紧了，划拨给灾后重建的款项相当大，不太可能再拨款出来筹建平准基金。而房地产市场，涉及到的问题很多。虽然最简单的方法是直接放开银行信贷，但是在今年宏观经济的特殊背景下，细节应当会相当谨慎。

## 机构观点

### 国泰君安：未来市场冲高回落，区间震荡的可能性较大

8 月 20 日，市场迎来强劲反弹，上证指数上涨 7.63%，两市成交额较昨日大涨 110%，仅 1 支股票微跌（ST 昌河），我们判断市场大涨有两方面原因：

第一、市场前期大幅超跌，跌破我们认可的 2400-2700 点中期底部，估值跌破 08 年 15 倍水平，估值具备超跌反弹的基础；

第二、市场传言影响。大额经济刺激方案和大小非引入“二次发售”机制两条传闻成为激发昨日市场反弹的催化剂，因此，传言能否兑现以及兑现的时间相应成为市场能否延续反弹的最重要决定因素。

摩根大通报告中所提到政府正在考虑 2000-4000 亿刺激经济和稳定股市的方案，我们认为未来实施的可能性较大，理由在于政府前期过于紧缩，在周期下行的情况下，会改变前期紧缩政策，阻止经济跌幅过大，但我们判断 4 季度的可能性更大。原因在于：7 月份 PPI 上涨 7%、前 7 个月，城镇固定资产投资同比增长 27.3%，增速比上半年加快 0.5%，比上年同期加快 0.7%，在通胀前景尚不

完全明朗和投资增速仍旧较快的前提下，我们认为政府不会全面放开货币政策，更可能是结构性放松，财政结构性支出也主要涉及民生和赈灾等，市场期望宏观政策马上放松可能会落空。

据和讯等网站报道，监管层正在研究通过券商中介达成交易，“引入二次发售机制”，二级发售的程序同 IPO 完全一样，需要证监会批准，完善大宗股份减持的市场约束、减震和信息披露制度。由于信息无法证实，我们判断如果真的实施，对大小非无疑是重大利空，对其它投资者则是利好，所以市场短期走势取决于两者博弈的结果，中长期则有利于监管层对市场的控制，有利于券商股。不过，我们一直怀疑传闻中的内容真实性，因为这与股改全流通的思路有背离。

对于短期市场，我们认为一旦相关政策利好兑现，市场将走出一波力度较大的行情，否则市场将在大小非打压和失望情绪双重作用下冲高回落。基于以上分析，我们认为市场冲高回落并在 2400-2700 区间震荡的可能性较大

**免责声明：**本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。