



今日关注

- 钢铁行业需求下滑 山西焦炭拟降价 5%

财经要闻

- 证监会加强证券经纪人管理
- 证监会进一步规范基金信息披露
- 沪深两市股指跌幅均超过 3%
- 应尽早停征利息税

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账单“月月抽奖”活动

理财花絮

- 和孩子一起开学

热点聚焦

- 7 月财政收入增幅放缓 专家:减税方向不应改变

机构观点

- 中金公司:盈利增速将进一步放缓-08 年银行业中期业绩回顾
- 国泰君安:8 月通胀将降至 5%——预测 8 月物价数据

旗下基金净值表

2008-09-1

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5667	2.2867	-1.36%
东吴双动力	1.1619	1.6819	-0.90%
东吴轮动	0.7556	0.7556	-2.16%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2325.14	-3.01%
深圳成指	7685.23	-3.99%
沪深 300	2309.17	-3.45%
香港恒生指数	20906.31	-1.67%
标普 500 指数	1282.83	-1.37%
道琼斯指数	11543.55	-1.47%
纳斯达克指数	2367.52	-1.83%

今日关注

钢铁行业需求下滑 山西焦炭拟降价 5%

在山西焦炭业限产保价持续近一个月后，钢铁行业的低迷导致焦炭需求继续下滑，山西焦炭业不得不再作应对。

8月29日从山西焦炭协会获悉，28日行业企业在太原召开会议讨论市场形势，与会企业认为，在钢材市场低迷、焦炭需求下滑的形势下，应当将焦炭价格适当下调。

据悉，本次会议将继续号召山西省内焦炭企业限产40%至50%，而焦炭在目前的基础上下调5%。根据此幅度，山西焦炭价格将于下月下调150至200元/吨，山西地区二级冶金焦出厂含税价格将跌至2750至2850元/吨左右。

自6月中旬以来，国内钢材市场行情处于持续回落状态，近几周，冷板、热板等产品价格更是大幅下挫，钢材市场一度出现恐慌性杀跌。上周，国内钢材市场部分热板产品一度跌破心理承受价，已有大企业喊出了“要做好过紧日子准备”的口号。

财经要闻

证监会加强证券经纪人管理

中国证监会昨日发布《证券经纪人管理暂行规定(草案)》并公开征求意见。新规要求，证券公司应当建立健全证券经纪人管理制度，防止证券经纪人在执业过程中从事违法违规或者超越代理权限的行为。(中国证券报)

证监会进一步规范基金信息披露

中国证监会昨日发布了《基金信息披露XBRL标引规范》和《基金信息披露XBRL模板第1号<季度报告>》，这标志着XBRL(可扩展商业报告语言)在基金业信息披露的应用取得了实质性进展。业内人士表示，此举能提高基金信息的使用效率，进一步提升基金业规范运作的水平，并推动基金信息披露和相关信息服务规范、有序地发展。(中国证券报)

沪深两市股指跌幅均超过3%

分析人士表示，上周五进场博消息的资金在预期落空后有所离场，加大了市场恐慌性杀跌力量，加上外围股市走弱的影响，权重股震荡下挫拖累指数下跌。“大小非”仍是市场最主要的担忧，九月份“大小非”解禁数额对市场的影响较小，但前期解禁的存量“大小非”仍然在等待更高价位的减持机会。今年第四季度的增量“大小非”数量骤减，解禁压力有望大幅减轻，短期市场走势或由市场投资者来主导，第四季度则具备较强的反弹条件。(中国证券报)

应尽早停征利息税

尽管利息税去年 8 月已经由 20% 降至 5%，但分析人士认为，当前经济背景下，应考虑彻底停征利息税。首先，停征利息税有助于缓解长期存在的“负利率”现象。其次，停征利息税有助于增加居民实际财富，刺激消费。再次，从社会公平角度来看，尽管富人缴纳的利息税更多一些，但利息税在我国并未起到有效调节居民收入差距的作用，这主要是由我国的税制特点决定的。此外，停征利息税也具备可操作性，去年全国人大常委会已授权国务院可以自主停减征利息税率，调整利息税不像调整个税起征点等议案要再经过人大审议。停征利息税对国家财政收入会有一定影响，但在去年大幅降低利息税后，预计今年全国利息税收入只有 100 多亿元，在上半年财政收入已逾 4 万亿元的条件下，财政方面完全可以承受。（中国证券报）

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

和孩子一起开学

暑期结束，孩子们又要开始新一年的学业了。记得小时候，每逢开学，父母都会殷殷嘱咐：新一个学期要有新开始，以前学过的不能忘记，新课程要提前预习，这样才能取得好成绩。

而如今，转眼我自己也为人父母。虽然我的宝贝还很小，但有时我也会禁不住问自己：等他长大入学的那天，我会对他说些什么？和我的父母辈一样，殷切嘱咐他好好学习之外，我还能再做些什么？如果培育孩子成长是一份学业，那就意味着他开学的那天，我也一起开学了，为这份学业，为人父母者也有很多新课程需要提前预习起来。

这份学业中，一个很现实很重要的课程就是，培育孩子成长我需要准备多少钱才够？我如何在不影响现有生活质量的同时，为我的孩子将这笔费用准备好？

根据零点调查公司的调查结果显示：“供孩子读书”已经成为中国居民家庭支出中很重要的一个组成部分。家里有正在上学或上幼儿园子女的家庭在一年期间用于子女的教育总费用平均为 3522.1 元，约占全家年收入的 30.2%，也就是说，家庭收入的三分之一要用于子女教育花费。

我记忆中，我们的父母辈多数都是选择储蓄的传统方式，省吃俭用许多年，来积攒这笔费用。当我们完成大学学业时，父母在经济上也终于有松了一口气的感觉。但我们这一代人，是否能有更多更好的选择呢？

这意味着无论此前的我是多么“月光”也好，对理财毫无兴趣也好，一旦为人父母，为宝贝的将来理财已经是刻不容缓的事情。

我查询一番后发现，对于像我们这样的上班族父母，子女尚处于婴幼儿期，定期定投基金来积累教育准备金是一种好方法。基于基金定投的特点，长期坚持很重要，短期定投往往难见成效。

在海外，定期定额投资计划是一个比较成熟的基金投资模式，深受投资人的欢迎。从国外经验来看，基金定投的时间越长，资金就会像滚雪球一样越滚越大，加上复利效应，尤其适合未来需要一大笔资金的投资者。这么看来，这是对孩子教育基金提早进行规划的有效工具。

热 点 聚 焦

7 月财政收入增幅放缓 专家:减税方向不应改变

财政部日前公布的数据显示，7 月份全国财政收入 6073.52 亿元，同比增长 16.5%，增速比上月回落 14.2 个百分点。

专家认为，尽管 7 月我国财政收入增幅有所放缓，但在经济存在下行风险的情况下，下半年减税方向不应改变，而国家也有能力支持财政适度扩张。

财政收入回落明显

尽管上半年我国财政收入高速增长,上半年财政盈余更是达到了 11926.17 亿元。但从 7 月开始,我国财政收入增幅出现了较明显的放缓。

根据财政部公布的数据,7 月份,全国财政收入 6073.52 亿元,同比增长 16.5%,增速比上月回落 14.2 个百分点;全国税收总收入完成 5323.25 亿元,同比增长 13.8%,增速比去年同期回落了 19.3 个百分点。在统计局公布的宏观经济预警指数中,财政收入指标也接连“变色”:由 5 月代表过热的“红灯”,到 6 月代表偏热的“黄灯”,7 月则是近 18 个月来首度变为代表正常的“绿灯”。

值得注意的是,7 月份,企业所得税和证券交易印花税收入均出现了负增长,分别同比下降 4.2% 和 71.8%。对此,不少专家表示,7 月份不少与税收直接相关的指标如工业增加值、企业利润、商品房销售面积、汽车销售量等出现增幅回落甚至负增长,导致企业所得税、营业税、个人所得税等税种收入增幅明显回落。

平安证券发布的研究报告则认为,不必对企业所得税负增长过于担忧。报告认为,企业所得税月度同比增长波动很大,即使在企业高盈利的去年也有 5 个月是负增长,最大单月下降幅度为 80%。而且纳税与利润变动在幅度和时间上有所差异,单月税收降低不一定意味着盈利大幅下滑。

中国社科院财贸所研究员杨志勇认为,上半年我国税收的高增长,很大原因是去年企业的高盈利,7 月税收增幅回落体现了这一点。但同时应看到,在市场经济中,税收与 GDP 一般应趋于同步增长。7 月份 13.8% 的增长并不算低,而以往 30%、40% 的增长反而是不正常的。预计下半年财政收入虽有所放缓,但全年仍将保持 20% 以上的增幅。

有财力实施减税

尽管税收收入出现了下滑,但不少专家表示,下半年应实施略为宽松的财政政策,继续增加财政支出和减税。

“历史经验证明,在经济存在滞胀风险的情况下,应采取紧货币和松财政的政策组合。”申银万国宏观经济高级分析师李慧勇认为,紧货币可以防通胀,松财政则可以促发展。下半年应加大对中小企业、服务业以及居民消费的资金支持,实施全国范围内的增值税转型等。

杨志勇认为,上半年我国财政收入保持了高增长,而且去年财政有所盈余,因此政府有财力增加财政支出和减税。而且财政政策的着力点是刺激经济,经济保持增长自然会促进未来税收收入提高。杨志勇表示,应继续推进增值税转型。在扶持中小企业方面,他建议,财政对有竞争力和符合产业政策的中小企业给予补助。

宏源证券发布的研究报告认为,应继续推进税费改革,除费减税,如加征燃油税、资源税,取消养路费。这既是针对目前经济形势的及时之举,长远来看,税收激励机制的改良,最终也通过企业发展带来稳定税源。

机构观点**中金公司：盈利增速将进一步放缓-08 年银行业中期业绩回顾**

08 年中期上市银行净利润同比增长 83%，季度环比增长 12%。净息差在 08 年上半年见顶，预计下半年和 09 年将小幅下降。手续费收入增长动力放缓，其他非利息收入 2 季度增长明显。资产质量压力已经在风险偏好较高的银行身上体现，1-90 天逾期贷款的普遍上升带来潜在风险，表外资产快速增长的风险需要关注。在宏观经济预期改变之前股价仍将维持区间波动。A 股银行首选工行、建行，关注华夏银行；H 股银行首选工行，关注中行、中信银行。

国泰君安：8 月通胀将降至 5%——预测 8 月物价数据

根据 8 月的食品价格数据，我们预计 8 月份的 CPI 可能降至 5%，其中食品同比涨幅降至 10.8%，而非食品涨幅升至 2.2%。

未来即便物价在 9 月后反弹，但 09 年 2 月的 CPI 将是下一个低点，届时通胀水平或低于 4%。因从整体上看，未来半年内的通胀保持向下趋势。

8 月两个食品价格先行指标的环比降幅分别为 0.3% 和 0.6%，同比涨幅则均降至 7% 以下，比 7 月份约下降了 3%。与此相应，我们预测 8 月 CPI 中食品价格同比涨幅将由 14.4% 降至 10.5%，环比降幅为 0.2%。

8 月份食品环比的下降主要归功于油脂、肉禽、水产品 and 鲜果，其中肉禽的环比降幅为 0.7%，油脂环比降幅为 0.8%，水产品环比降幅为 2.1%，鲜果环比降幅接近 5%，而鲜菜价格则与上月基本持平，鸡蛋大幅上涨 2.3%，粮食价格持续上涨。而鸡蛋和粮食价格近期的持续上涨有其内在原因。其中鸡蛋价格属于肉禽蛋中 07 年以来涨幅最低的。与 07 年 3 月份相比，猪、牛、羊肉价格涨幅约为 50%，而鸡蛋和鸡肉价格涨幅约为 16%，大米零售价格涨幅只有 3%，后三者的价格均存在补涨需要。

总结而言，目前 CPI 的回落主要归功于食品价格，尤其是猪肉价格的下降以及蔬菜价格的季节性回落。未来随着蔬菜价格由跌转涨，加之粮食、家禽、鸡蛋等均存在补涨要求，使得 9 月以后 CPI 存在反弹可能。

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，客服电话：021-50509666。