



今日关注

- 8 月宏观数据今公布 股市影响几何

财经要闻

- 继续控制发行节奏 平衡市场资金供求
- 券商业务范围审批拟部分松绑
- 券商开展融资融券业务报批流程明确
- 证监会：从结果上严控新股发行节奏

东吴动态

- 活动预告：9 月 10 日东吴基金嘉宾做客雅虎财经
- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金订阅电子对账单第六期中奖客户名单揭晓

理财花絮

- 什么样的基金适合你？

热点聚焦

- 8 月 CPI、PPI 数据今日将公布 货币政策或松动

机构观点

- 中金公司：美国政府接管“两房”对于美中两国的影响
- 雷曼：中国将采取政策缓解经济增长下行风险

旗下基金净值表

2008-09-9

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5436	2.2636	0.33%
东吴双动力	1.1158	1.6358	0.19%
东吴轮动	0.7060	0.7060	0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2145.78	0.11%
深圳成指	7022.18	0.26%
沪深 300	2139.15	0.59%
香港恒生指数	20491.11	-1.46%
标普 500 指数	1224.51	-3.41%
道琼斯指数	11230.73	-2.43%
纳斯达克指数	2209.81	-2.64%

今日关注

8月宏观数据今公布 股市影响几何

由于中秋放假影响，8月份消费者价格指数(CPI)和固定资产投资(FAI)报告的发布时间提前到今天，将与8月PPI数据一同发布。周二深沪股市探底震荡后双双收出小阴十字星，其中沪指再创2114点盘中新低，直逼2100点关口，今日CPI、PPI、FAI月度报告发布，无疑将成为投资者关注的焦点。部分机构认为，通胀压力有望进一步放松，但是短期利好作用有限，在A股紧张的供求格局和投资者信心没有实质性改变之前，市场将继续弱势震荡的态势。

财经要闻

继续控制发行节奏 平衡市场资金供求

中国证监会有关负责人昨日表示，今年以来，证监会一直在有序控制新股发行节奏，发行速度逐月放缓。今后将继续控制发行节奏，平衡市场资金供求。(中国证券报)

券商业务范围审批拟部分松绑

中国证监会昨日公布《证券公司业务范围审批暂行规定(草案)》，拟部分放宽证券公司业务范围审批，包括证券公司证券自营业务资格和证券投资咨询业务资格。《暂行规定(草案)》即日起向社会公开征求意见。(中国证券报)

券商开展融资融券业务报批流程明确

中国证监会昨日发布《证券公司业务范围审批暂行规定(草案)》(以下简称《草案》全文详见封七)，向社会公开征求意见。(上海证券报)

证监会：从结果上严控新股发行节奏

针对招商证券IPO过会在市场中引发的担忧情绪，中国证监会新闻发言人昨天表示，监管部门始终并将继续执行“平衡资金供求，控制新股发行节奏”这一既定原则，从结果上控制新股发行节奏。(上海证券报)

东吴动态**活动预告：9月10日东吴基金嘉宾做客雅虎财经**

活动地址：<http://biz.cn.yahoo.com/special/fundlive/index.html>

活动时间：2008年9月10日下午1:00

活动嘉宾：东吴基金理财顾问

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。

东吴基金订阅电子对帐单第六期中奖客户名单揭晓

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。现第六期八月订阅电子对帐单客户中奖名单已揭晓。

理财花絮**什么样的基金适合你？**

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场基金等。从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。

投资者应该根据自身风险的承受能力来选择基金。一般而言，能承受较高风险的投资者，可采用较积极的投资组合，投资组合中可以选择较高的比例投资风险偏高的资产，如股票型基金；风险承受能力较低的投资人在投资组合中应以风险较低、风格稳健的资产为主，如债券型基金和货币型基金等。

对于年轻人而言，如经济能力尚可，家庭负担较轻，投资期限长，能承担较大的风险，可选择以股票型基金为主要投资对象，少量兼顾中低风险的基金产品；对于中年人，收入比较稳定，但家庭责任较重，投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则，分散风险，尝试多种基金组合；对于老年人而言，应以稳健、安全、保值为目的，可选择货币型、保本或股票配置比例低的平衡型基金等安全性较高的产品。

家庭资产一般可分为“经营性资产”和“非经营性资产”。经营性资产指现金、存款、股票、基金、债券等能够产生收益的资产，而自住的房屋和非营运的汽车则属于非经营性资产。实践证明，大部分的资金供给，像养老金的储备、子女的教育、个人的进修费用以及国际旅游这样的非必要性的支出，都来自于经营性资产。

保持经营性资产的合理比例（经营性资产占总资产的比例），对家庭生活的保障和享受有着重要的意义。投资者如果不满意现有经营性资产的收益水平，就需要根据自己的短期和长期风险承受能力、投资目标等，制定投资计划，对投资品种进行调整。

热点聚焦

8 月 CPI、PPI 数据今日将公布 货币政策或松动

国家统计局今天将发布 8 月份工业品出厂价格(PPI)月度报告、居民消费价格(CPI)月度报告，及固定资产投资月度报告。

近来,除了中央高层不断释放“一保一控”的政策导向外,发改委、央行、银监会等政策执行部门也陆续推出旨在实施“总量调控”、“有保有压”的新措施。

以上诸多政策指向,不仅“矫正”了外界对于中国经济走向的“片面认识”,而且促使民众心理逐步认同这样一个预期:CPI 终将在积极调控下回落到合理水平,通胀压力将逐步纾解。业内专家预计,在通胀压力缓解后,从紧货币政策或将松动。

8 月份 CPI 继续回落

对于 8 月份主要经济运行数据的数值,国家统计局相关人士表示,“是比较乐观的”。

此外,从各大研究机构近两天预测的数据看,认为“8 月份 CPI 同比增幅放缓至 6% 以下”者占据绝大多数;有知名投行机构的观察人士告诉记者,8 月份的 CPI 很有可能回落至 5.3%-5.6% 区间。江南证券昨日发布的一个分析报告甚至认为,8 月份的 CPI 将直接从 7 月份的 6.3% 降到 5.1%。

尽管上述数据还都带有明显的“猜测”意味,但是基本上可以拿捏得准的是:继今年 4 月份开始高位回落之后,CPI 此番还将继续维持下降趋势。CPI 在短短的 4 个月时间里相继挫穿了 8%、7% 和 6% 的三个区位。

面对不断回落的 CPI,国家发改委宏观经济研究院宏观经济研究室主任王小广在接受记者采访时说,国家调控物价的效果正在显现,今年下半年的物价水平将呈现出总体回落的态势,“估计全年 CPI 增幅将降到 5% 左右”。

著名经济学家成思危同样判断说,“按照‘一保一控’宏观调控方向,今年下半年我国的通胀水平将呈现出逐月下降的态势。”成思危表示,如果今年全年的通胀水平能够控制在 6%-7%,同时确保全

年 GDP 增速保持在 10% 左右的水平,那么,全年的经济就基本上实现了“平衡”。

高位 PPI 成为 CPI 反弹隐忧

采访中记者注意到,一些研究人士之所以对下半年通胀走势的判断不够明确,一个重要理由是:尚看不清 PPI 的下一步走势,以及是否会向 CPI 传导。

在中国社科院经济所的袁钢明研究员看来,PPI 一路上扬,对于逐步下降的 CPI 来说依然是个隐患。如果国家继续启动尚处于改革暂停过程中的资源价格改革,来自石油、煤炭、钢铁等方面的压力还会继续向 CPI 传导,因此未来物价出现反弹的可能性不可轻视。

北京大学中国经济研究中心教授宋国青也认为,由于 PPI 高位上涨,下半年物价虽将回落但仍面临着比较大的压力,“下半年 CPI 下行趋势不会改变,但受翘尾因素影响会比较大。”

“目前的物价水平还是整体上处于高位,全球性通胀的阴影还在不断蔓延。”在成思危看来,基于未来走向而言,通货膨胀的压力仍然偏大。因此,虽然 CPI 不断回落,“还是要把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控的首要任务,把抑制通货膨胀放在突出位置”。

机构观点

中金公司：美国政府接管“两房”对于美中两国的影响

美国财长保尔森 9 月 7 日宣布,美国政府将接管最大两家“政府资助机构”房利美和房贷美,“两房”将被联邦住房金融局(FHFA)接管。

长远来说,房市持续下滑才是这次整个危机的关键所在,所以一些实际能挽救美国房市的措施才是我们真正所期待的。这次美国政府将“两房”接管,给了决策者一个机会来决定他们未来的结构和在整个美国住房市场所担当的角色,可谓是挽救美国经济重要的一步:美国政府将使“两房”降低收费,以帮助降低抵押贷款成本,按揭利率有望回落,刺激购房意愿,对住房市场产生正面作用;尽管接管能保证美国按揭市场继续运作及挽救市场对房市暗淡的预期,稳定投资市场情绪,然而美国房市仍面临因大量被没收住房被投放到市场中而产生的沉重供给压力,加上信贷条件继续收紧和疲软的消费者信心,房价仍面临下调压力。

中国持有“两房”相关债券 3000-4000 亿美元,占官方外汇储备近 20%;中国商业银行持有“两房”相关债券头寸 252 亿美元。美政府接管“两房”降低了中国外汇储备缩水和中国银行受损风险。未来中国外汇储备投资策略可能有所变化:过去多年中国外汇储备青睐美国国债和机构债券,而“两房”危机进一步使得中国官方储备管理者明白“鸡蛋不能放在同一个篮子中”的道理,从中长期看,未来外汇储备投资策略有望更为多元化。

雷曼：中国将采取政策缓解经济增长下行风险

雷曼兄弟中国首席经济学家孙明春 8 日发布报告预期，中国政府将采取一系列有针对性的政策来缓解经济增长的下行风险，但这些政策不太可能会逆转总体走低趋势。

孙明春认为，政府政策重心正在发生微妙转变。即使在奥运会之前，中国的实际 GDP 增速已连续四个季度萎缩，从 2007 年第二季度的同比 12.6% 降至 2008 年第二季度的 10.1%。奥运会后经济更大幅度放缓的担忧促使政府调整了政策重心。

孙明春表示，并不认为政府会采取大规模的一次性宏观刺激一揽子计划，而是会逐步采取一系列小步调的有针对性的措施。货币政策的表现就反映了这种渐进方式。7 月份贷款额度上调了 5-10%，而且 7-8 月份人民币/美元的升值速度从上半年的 12% 放缓至 2.5%。与上半年几乎每月上调存款准备金率的做法相反，6 月份以来再未上调准备金率。预期货币政策将继续这一渐进方式，最迟在 11 月份将进一步放松货币政策，比如采取再次提高银行贷款额度 5-10% 的方式。

而上述政策的实施基于以下假设，孙明春解释道，包括那时通胀明显不再是威胁、经济增长将出现更加全面的疲软态势、以及银行已用完全年的贷款额度等。

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。