



今日关注

- 汇金终出手增持 购入工中建三行各 200 万股

财经要闻

- 担心救援计划 美股连续第二天大幅下挫
- 传言袭击酒类股 茅台张裕紧急辟谣
- 权威人士建议设立平准基金稳定股市

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金将于近期发行

理财花絮

- 配置债券基金正当时

热点聚焦

- “榜样陷入困境” 中国券商集体反思业务模式

机构观点

- 中金公司：美国金融危机原因、政策反映及对中国的影响

旗下基金净值表

2008-09-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5497	2.2697	-3.22%
东吴双动力	0.9720	1.4920	-4.05%
东吴轮动	0.7156	0.7156	-3.18%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2201.51	-1.56%
深圳成指	7062.08	-5.45%
沪深 300	2123.48	-3.81%
香港恒生指数	18872.85	-3.87%
标普 500 指数	1188.22	-1.56%
道琼斯指数	10854.17	-1.47%
纳斯达克指数	2153.33	-1.18%

今日关注

汇金终出手增持 购入工中建三行各 200 万股

上周四高调宣布将在二级市场购入工、中、建三行股票的中央汇金公司本周二终于出手。工商银行、中国银行、建设银行今晚均发布公告称，控股股东汇金公司增持三行股票各 200 万股。

根据公告，汇金公司通过上交所交易系统买入方式增持工商银行、中国银行以及建设银行 A 股股份各 200 万股。此次增持后，汇金公司持有工商银行股份 1180.08 亿股，约占总股本的 35.3298%；持有建设银行的股份数量为 1528.44 亿股（200 万股 A 股、1528.42 亿股 H 股），约占总股本的 65.4050%；持有中国银行的股份数量为 1713.27 亿股，约占股本总额的 67.4945%。

汇金公司拟在未来 12 个月内（自此次增持之日起算）以自身名义继续在二级市场增持三大行股份。

此前，受汇金增持消息刺激，三大行连续两个交易日封住涨停。工商银行今日涨 4.57%，收报 4.35 元。中国银行微跌 0.54%，报 3.68 元。建设银行涨 1.08%，报 4.66 元。

财经要闻

担心救援计划 美股连续第二天大幅下挫

由于投资者正在密切关注美国政府 7000 亿美元的金融援救计划能否获得国会批准，23 日纽约股市三大股指反复震荡，收盘时主要股指的跌幅均超过 1%。（新华网）

传言袭击酒类股 茅台张裕紧急辟谣

奶粉事件尚未平息，市场昨日又有传言称酒类产品抽查发现致癌物质，由此导致酿酒板块遭受重创，相关股票当日全线大跌。今日，贵州茅台、张裕两公司率先发布澄清公告。（上海证券报）

权威人士建议设立平准基金稳定股市

多位参加“新浪金麒麟论坛-中国金融新时代”的权威人士昨日建议，面对远未结束的全球性金融危机，中国应设立平准基金稳定股市，减少次贷危机带来的冲击，并继续推进金融创新。（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 10 月 6 日起在中国建设银行等各大银行及券商发售，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。

理财花絮

配置债券基金正当时

2008 年的股票市场必然会给投资者留下一个深刻的记忆，保守投资成为目前投资策略的重要趋势。近期市场仍然低迷，如果不想承担较大的风险，可以考虑收益率和风险都比较低的债券型基金。据天相数据统计，2005 - 2007 年，我国债券型基金平均年收益率达 15.07%。

与股市的低迷形成鲜明对照，债券市场近期走出一波牛市，交易所市场国债指数和企债指数都连续走高，成交量持续放大。理财专家认为，债券市场的春天很可能才开始不久，目前阶段，可以将债券型基金作为核心配置，同时适当加入平衡型基金，从而有助于基金资产的稳定。偏股型基金的持有人，目前也可购买一些债券型基金作为自己资产的战略配置，最终实现优化自己投资组合目的。

债券型基金是把 80%以上的基金资产投资于债券市场的基金，其长期平均风险和预期收益率都介于混合型基金和货币市场基金之间，其中（认）购费率、赎回费率、管理费率一般业低于股票型和混合型基金。它一方面适合于风险承受能力较低的投资者，另一方面也应成为投资者构建投资者组合的必要配置。但债券型基金也是有风险的，债券型基金的风险主要包括利率风险、信用风险、通胀风险等。因此，在选择债券基金时，投资者首先也要从自身的客观情况出发，选择符合自己风险收益特征和理财目标的基金产品。另外，投资者要客观衡量基金管理人的诚信度、基金产品的长期业绩表现等基本因素，选择优秀稳健的债券基金。基金是一种长期理财产品，债券基金更是如此，不能仅凭一时的净值涨跌来评价它。从长期来看，债券基金相对于股票基金来说，具有低风险、稳定收益的特征，更适合那些中长期闲置、以追求低风险和稳定收益为目标的资金。与此同时，债券基金也是投资者投资组合中重要的低风险组成部分。投资者应该对债券基金的风险和收益有正确的认识，不能将债券基金收益与股票基金进行简单对比，要清楚投资债券基金同样具有一定风险，选择时应该谨慎。

热点聚焦

“榜样陷入困境” 中国券商集体反思业务模式

中金已开始从“华尔街模式”向国内传统经纪、自营业务转型。高盛和大摩被迫转型，一直被国内券商业视为学习楷模的“华尔街模式”将成为历史。“榜样陷入困境，我们又该何去何从？”中国证券业集体陷入反思。

盈利模式争论 在普林斯顿的经济学博士张宁看来，老式华尔街的灭亡并非仅仅缘于投资按揭贷款失利或是雷曼兄弟 CEO 迪克 富尔德的骄傲自大，其标志着一种老式的、高风险的战略的失败。一直以华尔街模式为最后冲线目标的年轻国内券商，同样在进行着不同层面的反思。一国内投行业人士透露，金融风暴肆虐之快堪比之前杠杆放大的速度，“如果不是因为爆发周期的缩短，有些反思会在事后再进行。”

“随着华尔街五大投行被综合型商业银行逐一收购，我们正见证多样化的综合银行模式战胜华尔街投行模式。”广发证券从事投行业务的吴广斌不无感慨。业务层面上，华尔街模式的倒塌引爆了中国券商业的新论证大潮。“比如，我们是否要改变国内券商现有‘靠天吃饭’的体系？”吴广斌提出自己的观点，券商行业本来就是“周期性”的，如果要改变这种经济运行周期，风险是否会过于集中？“华尔街的今天成为我们今后开展业务的活体借鉴。”有业内人士甚至预测，中国投行业的明天可能也会成为商业银行的一个部门，“如果要说的话，或许说来就来，5年内我们就能看到。”

中金本土化转型 风暴之下，国内投行感到些许庆幸。“如果说华尔街投行是大鳄，那么我们国内的投行只能算是小虾。”从事前线业务的吴广斌觉得华尔街模式的崩塌对他们来讲，直接影响并不明显。以国内最接近华尔街模式的最大的投行机构中金公司为例，该公司成立后，前五任总裁林重庚、杨彬、Austin Koenen、拉罗奇(Elaine La Roche)和 Peter Clark 均由外资股东——摩根士丹利（简称大摩）委任。大摩引入的便是标准华尔街模式——“只热衷于做纯粹的投资银行业务。”

然而，由于国内证券监管制度的限制，中金从今年开始确实已由之前一直努力的“华尔街模式”向国内传统的经纪、自营业务转型。据其公司一内部负责人透露，中金的自营牌照预计年内就会获批，而中金已经从今年年初开始着手建立自营业务部门的人事准备。中金公司一内部人士表示，“投行模式较少提及。而从公司最近引进的人才来看，很多都是长期从事国内证券业务的，比较了解国内资本业结构和本土模式。”

上海一券商负责人则指出，美国的经济核心就是在向全球举债的高“双利差”环境下，进行完全市场化的虚拟资本游戏，“但我们中国则长期在‘双顺差’环境下开展严格的资本运作。”他指出，不要说投行业务了，包括股市、债市等，中国都有其独特的运行法则。“不能不说是中国智慧的合体。”（资料来源：银河内参）

机构观点**中金公司：美国金融危机原因、政策反映及对中国的影响**

次贷问题及所引发的支付危机，最根本原因是美国房价下跌引起的次级贷款对象的偿付能力下降。而全球失衡达到无法维系的程度是本轮房价下跌及经济步入下行周期的更深层次原因。

次贷危机愈演愈烈一发不可收拾，致使华尔街主要金融机构或者倒闭，或者被接管，华尔街辉煌的时代已经终告结束。美国政府本次救市规模是 1929 年以来最大，主要采用四种方法：1 直接注资；2 回购和担保次贷产品；3 美联储向市场注入流动性；4 通过货币互换向全球提供美元流动性。然而，救助措施短期内可能使市场恐慌状况有所改善，但很难改变美国经济下降的周期。

美国金融危机对于中国的影响：1. 直接影响相对有限：中国官方储备及商业银行投资的美元资产在本轮危机中一度暴露于风险中，但总体而言投资损失有限，不会对中国金融体系产生较大冲击。2. 教训深刻宜引以为戒：中国可以在美国本次危机中学得以下教训：1). 宽松的货币政策易引发资产价格泡沫，给日后金融系统危机带来潜在风险。2). 面对国际市场这碗“深水”，中国的“走出去”政策须更为谨慎，对外投资需要有严格的风险评估和多元化的投资策略。

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。