



今日关注

- 周小川：央行主攻币值稳定和金融稳定

财经要闻

- 欧洲银行"病发"引爆全球市场黑色星期一
- 周小川：央行主攻币值稳定和金融稳定
- 三部门力推上市公司回购有望"破茧"
- 受上周外盘大跌影响 国内期市 19 个品种集体跌停

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10 月 6 日起发行
- 东吴基金网络路演活动预告：债券型基金投资正当时

理财花絮

- 算一笔奶粉账

热点聚焦

- 高层频频考察释放信号 农村土地承包期有望从 30 年延长到 70 年

机构观点

- 中金公司：三中全会后的政策预期

旗下基金净值表

2008-10-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5537	2.2737	-2.50%
东吴双动力	0.9803	1.5003	-2.41%
东吴轮动	0.7216	0.7216	-2.47%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2173.74	-5.23%
深圳成指	7217.32	-4.52%
沪深 300	2128.70	-5.12%
香港恒生指数	16803.76	-4.97%
标普 500 指数	1056.89	-3.85%
道琼斯指数	9955.50	-3.58%
纳斯达克指数	1862.96	-4.34%

今日关注

周小川：央行主攻币值稳定和金融稳定

中国人民银行行长周小川日前指出，央行深入学习实践科学发展观，要重点解决在实施金融宏观调控和制定货币政策过程中如何切实保持币值稳定，如何更有效地推动就业，促进和支持消费增长；更好地维护金融稳定，为经济社会发展创造良好的金融环境等问题。

周小川在中国人民银行厅局级干部深入学习实践科学发展观活动高级研修班上表示，深入学习实践科学发展观，中央银行应该着重考虑两个方面问题。一是在货币政策、金融市场、金融稳定、金融服务等工作方面如何深入实践科学发展观。二是整个金融体系如何更好地为经济发展输送健康的血液，营造良好的环境，推动国民经济按照科学发展观的轨道运行。

他指出，深入学习实践科学发展观，要密切联系工作实际，关注和研究六个方面的重要问题。第一，支持科技发展，提高自主创新能力，坚持走中国特色自主创新道路，服务于建设创新型国家。第二，金融业要为国民经济服务，采取措施努力使可能改善环境的行为更加市场化。第三，克服发展方式的瓶颈。通过金融机制的作用，推动解决土地、能源、水资源等瓶颈问题。第四，解决服务业发展的问题。从科学发展观的角度出发，转变思想观念，提高认识，明确服务业对整个生产环节和供应链环节所发挥的重要作用。第五，转变消费结构的问题，重点是如何扩大消费内需。第六，关于“走出去”的问题。

周小川还特别强调，人民银行要努力做好金融服务工作，更多地依靠科学分析方法，加强统计基础工作建设，为科学决策提供准确的依据。

财经要闻

欧洲银行“病发”引爆全球市场黑色星期一

上周刚刚经历了美股“9·29”暴跌的全球股市本周首个交易日再遭迎头痛击。由于诸多迹象显示，欧洲银行业继美国之后开始集中爆发危机，加上美国上周通过的救市案未能阻止美股的连续下跌势头，亚太股市昨日普跌逾4%，欧洲股市盘中暴挫逾8%，美股6日低开低走，道指在开盘半小时后跌破10000点，跌幅逾5%。跌势还波及到商品和外汇市场，油价和欧元汇价纷纷跳水。（上海证券报）

周小川：央行主攻币值稳定和金融稳定

中国人民银行行长周小川日前指出，央行深入学习实践科学发展观，要重点解决在实施金融宏观调控和制定货币政策过程中如何切实保持币值稳定，如何更有效地推动就业，促进和支持消费增长；更好地维护金融稳定，为经济社会发展创造良好的金融环境等问题。（上

海证券报)

三部门力推上市公司回购有望"破茧"

经中国人民银行同意,从6日起,中国银行间市场交易商协会将继续接受非金融企业中期票据发行的注册。这是自今年4月启动的中期票据发行在6月底暂停后的再次重启。(上海证券报)

受上周外盘大跌影响 国内期市19个品种集体跌停

受"十一"长假期间外盘大跌影响,昨日国内三大商品期货交易所19个上市期货品种集体跌停。业内人士称,在全球经济形势不佳的情况下,商品市场将延续弱势,但因各国救市行动可增加市场流动性等因素,短期内商品期市难免剧烈震荡。(中国证券报)

东吴动态

东吴优信稳健债券型基金10月6日起发行

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。

东吴基金网络路演活动预告:债券型基金投资正当时

金融界沙龙链接: <http://salon.jrj.com.cn/salon/text/1372.aspx>

时间:10月7日 15:00-16:00

主题:债券投资正当时

嘉宾:徐嵩

理财花絮

算一笔奶粉账

奶粉是刚过去一周中最热门的话题。在部分国产奶粉被检出不同含量的三聚氰胺后,马上就有媒体的朋友就这一话题来采访我。

“你之前有没有买过国产婴幼儿奶粉?”

“没有。”

“为什么之前没有买国产奶粉,是因为对国产奶粉有什么顾虑么?”

“倒也没有什么顾虑,就是因为现在都只有一个孩子,想在能力范围内给他最好的。”

这样的回答其实反映的是国内父母普遍且最真实心态，在能力范围内给孩子最好的。在国产奶粉被查出掺有不良化学成分后，就听到有人开始讨论，“宁可勒紧腰带，也要给孩子买进口奶粉”。

年轻的父母有没有想过，其实养育一个孩子，奶粉钱的开支仅仅是刚开始。上投摩根最近进行的一项“子女成长费用调查”结果显示，多数家庭认为养大一个孩子至少需要20-30万元左右的费用，68%的受调查者认为在孩子成长过程中，教育费用才是占比最大的一项开支。

我们可以算笔账，一罐最贵的进口奶粉和普通价格的国产奶粉之间价格差别在一百多元人民币，遇到此次“奶粉事件”这样的突发情况，很多父母“勒紧腰带”也还能“勒”出来，大不了吃一罐买一罐，一次多花费个百元。但大家有没有想过，等孩子过了吃吃睡睡的“温饱阶段”后，接踵而来的就是各种“早教班”、“特长班”、“奥数班”、“本科读研”、“出国留学”等等，那时所需的就不再是仅仅百元一次的“奶粉钱”，一般工薪收入的父母也不可能靠“勒紧腰带”就能筹备出来的费用。

其实，投资人完全可以用合理有效的理财方式达成各自的“亲子理财”目标。如国外家长普遍选用的基金定投方式，父母可结合自身收支、目标金额、投资期限来确定每月定投金额。基金定投是小额投资，不会带来经济负担，既可克服投资中“追涨杀跌”的人性弱点，又可养成纪律投资的好习惯。长期投资加上复利效应，如果能早日开始，每个月几百元其实就可以帮助一般家庭储备起相当可观的子女留学金。

热点聚焦

高层频频考察释放信号 农村土地承包期有望从30年延长到70年

10月9日到12日，中国共产党十七届三中全会将在北京召开。据悉，此次会议热点包括：完善土地制度改革还富于民、发展现代化农业保障粮食安全、打破城乡二元体制推动城乡一体化、研究当前经济形势和经济工作，为明年经济工作定调等，而围绕土地制度的相关政策调整将成为本轮农村改革的关键。有分析人士认为，这一轮改革将遵循7月份开始的林权改革路线展开。

高层频频考察释放改革信号

9月8日至10日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛到河南农村考察，同基层干部群众共商推进新形势下农村改革发展大计，强调“稳定和完善农村基本经营制度，推进农业经营方式转变，不断完善有利于农业农村发展的体制机制。”

9月30日，胡锦涛到30年前“大包干”的起点——安徽省凤阳县小岗村考察，公开承诺将允许农民以多种形式流转土地承包经营权，赋予农民更加充分而有保障的土地承包经营权，表示现行的土地政策将在十七届三中全会后有所调整。但调整的前提是“以家庭承包经营为基础、统分结合的双层经营体制是党的农村政策的基石”，给农民吃了一颗“定心丸”。

10月4日至5日，国务院总理温家宝在广西壮族自治区考察时强调，国家将进一步加大对农业

的支持力度，继续增加对农民的补贴，提高粮食最低收购价，充分调动农民的积极性。

会议之前高层频频考察农村粮食生产和土地利用现状，具有明确的象征意义。坊间普遍认为这一系列活动释放了十七届三中全会将启动我国新一轮农村改革的信号。

新一轮农改或借鉴林改经验

专家分析，新一轮农村改革可能会进一步完善土地征用制度，进一步延长土地经营权的年限，将农村土地的承包期从现在的 30 年延长到 70 年等。现行的《土地管理法》规定，“农民集体所有的土地的使用权不得出让、转让或者出租用于非农业建设”。分析认为，这一条规定或许就是新农改的突破口。目前，《土地管理法》也由国土资源部政策法规司在紧张修订中。据国土资源部政策法规司副司长魏莉华透露，土地管理法律制度的每一次重大变革，都与党中央、国务院的重大决策密不可分。

中国社会科学院农村发展研究所研究员党国英对此认为，农村非农建设用地“流转”形式变革就是此次农改的题中之义，重点是农民集体所有制土地的使用权，但所有权预期不会发生变化。他建议，通过改革，国家可以给出一个更强烈的保护农民权益的信号，如在土地确权的基础上，宣布农民土地承包权永远不变，承包权可以转让、抵押、继承等。

对于胡锦涛在小岗村考察时提到的“土地承包关系要保持稳定并长久不变”，党国英深有体会，他表示“稳定是流转的前提”，同时，相应的法律配套措施也要跟上，现行的《土地管理法》、《土地承包法》、《物权法》都需要修改。

《全国土地利用总体规划纲要(2006—2020 年)》提出了坚守 18 亿亩耕地红线的目标，党国英认为，只要管住规划，流转将有利于保护耕地，不会对耕地构成威胁。

中国社会科学院农村发展研究所教授于建嵘 5 月份曾经陪同全国人大副委员长周铁农前往小岗村调研。对于如何创新农村集体土地所有制的实现形式，于建嵘认为关键在于“如何实现流转”。通过流转会实现土地相对集中，扩大土地经营规模。“林权改革目前取得的成果就是即将到来的农改的‘底线’。”于建嵘预计。

纵观林改历程以及高层对此的肯定，专家普遍认为林改的经验必将为新一轮的农改所借鉴。于建嵘认为，按照林改的经验，土地也可以作为农民的财产存在，而不只是生产资料，可以抵押、贷款、转让。

“新一轮农改有两条底线不能突破，第一是所有制的底线；第二是土地二级市场制度不会突破，必须要经过国家征地这个环节，这是涉及到地方财政的问题。”根据林改经验，于建嵘做出上述判断。

“改革开放三十年展开新一轮农改是解决农民问题最好的突破口。”

期待农村产权制度改革破题

新一轮农改是否涉及到“小产权房”仍是各界关注的焦点。目前，农民宅基地房子并没有产权。

按照经济学家厉以宁的说法，中国农民宅基地房子按照市场价值估计，高估有 20 万亿元，少估一点也有 15-18 万亿元，如此巨量的房产没有房产证是不合理的。“宅基地和建设其上的住宅无法流转，无法抵押，直接制约了农民土地权益的实现。”

在谈到林改经验时，厉以宁谈到，农业承包制未触动城乡二元体制，为此，新一轮改革不仅要解决集体农业林业承包土地的流转问题，而且要解决农民宅基地的置换（即以宅基地换取城市住房、城市低保和城市户口）问题，以及和宅基地上房屋的产权界定问题。

国土资源部政策法规司司长王守智也表示，目前中国还未建立起一套跟市场经济完全接轨的土地管理制度，其中之一就是缺乏明晰的产权制度。中国社会科学院农村发展研究所所长张晓山也表示，农村土地集体所有所酝酿的成员权的利益如何体现仍是还富于民的题中之义。

机构观点

中金公司：三中全会后的政策预期

货币政策：预计未来 12 个月内基准贷款利率和存款利率分别将被下调 108-162 个基点以及 54-108 个基点；存款准备金率将被下调 400-600 个基点；人民币对一篮子货币汇率升值幅度将放缓至 2%~3%，对美元的汇率取决于美元自身走势。

财政政策：预计明年起增值税转型将全面铺开，个人所得税起征点可能被提高至 3000-4000 元，政府发债大幅增加以加强基础设施建设。但货币政策放松不会对整体经济产生较大效果，因为经济下行时银行面对风险放贷更为谨慎。

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。