



今日关注

- 中国央行再降息 西方六大央行联手降息 50 基点

财经要闻

- 全球主要央行联手降息 中国下调双率免利息税
- 降息行动未能增强投资者信心 美股连续第六天下挫
- 国资委禁止国企职工持股关联企业

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10 月 6 日起发行
- 活动预告：东吴优信债券型基金基金经理徐嵩做客中国证券网

理财花絮

- 如何阅读基金招募说明书

热点聚焦

- 降息加免税 货币及财政政策联袂出击

机构观点

- 海通证券：第二轮减息对保险行业影响点评

旗下基金净值表

2008-10-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5404	2.2604	-1.49%
东吴双动力	0.9643	1.4843	-1.30%
东吴轮动	0.7083	0.7083	-1.36%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2092.22	-3.04%
深圳成指	6924.49	-3.58%
沪深 300	2022.88	-3.78%
香港恒生指数	15431.73	-8.17%
标普 500 指数	984.94	-1.13%
道琼斯指数	9258.10	-2.00%
纳斯达克指数	1740.33	-0.83%

今日关注

中国央行再降息 西方六大央行联手降息 50 基点

中国人民银行昨日宣布,10月9日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点,其他期限档次存贷款基准利率作相应调整;10月15日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

与9月15日央行宣布结构性下调准备金率、贷款利率不同,此次是央行近9年来首次下调所有存款类金融机构人民币存款准备金率,也是央行2004年以来首次齐降存贷款利率。

继周二澳大利亚央行降息1个百分点之后,昨日美联储、欧洲央行以及英国、加拿大、瑞士、瑞典央行联手宣布降息50基点,基准利率分别降至1.5%、3.5%、4.5%、2.5%、2.5%、4.25%。

分析人士认为,我国此次降息和下调准备金率,是为了应对经济减速风险,在一定程度上也意味着宏观调控取向发生明显变化,未来一年央行可能会继续降息。

财经要闻

全球主要央行联手降息 中国下调双率免利息税

北京时间8日19时,中国人民银行宣布下调"双率":从10月15日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点;从10月9日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点,其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。国务院还决定自10月9日起,对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。(上海证券报)

降息行动未能增强投资者信心 美股连续第六天下挫

全球主要央行同步实行降息以防止金融危机升级为全球性的经济衰退,但此举未能缓解投资者对经济基本面的忧虑情绪,8日纽约股市波动剧烈,收盘时三大股指连续第六天下跌。(新华网)

国资委禁止国企职工持股关联企业

在征求意见四个月 after,国资委于昨日正式对外发布《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》,首次分别明确国有企业职工在国有大中型企业、国有中小型企业以及关联企业上的持股问题,同时严禁国有企业以企业名义组织各类职工的投资活动。(上海证券报)

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。

活动预告：东吴优信债券型基金基金经理徐嵩做客中国证券网

路演地址：<http://gjzx.cnstock.com/Index.aspx?BigBoard=627>

路演时间：2008 年 10 月 9 日 14:00-15:00

嘉宾：徐嵩

理财花絮**如何阅读基金招募说明书**

在购买基金之前，一项必做的功课是阅读招募说明书，因为招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资人充分了解基金。不过，招募书长达数万字，该如何阅读？我们认为，有六大要素最值得关注。

投资目标

要明确基金的投资目标是长期资本增值收益，还是稳定的现金红利分配？如果投资人是为子女未来教育而投资，应选择前者；如果是已退休的投资人为了获得每月稳定的收益，则应选择后者。

投资策略

投资策略是投资目标的具体化，描述基金将如何选择股票、债券以及其他金融工具。比如，其挑选股票的标准是小型快速成长公司还是大型绩优公司？持有债券的种类，是国债还是企业债？目前多数基金还对投资组合中各类资产的比例作出限定。此外，招募说明书中提及的只是基金可能投资的范围，至于基金具体投资了什么证券，可通过每季度的投资组合公告了解。

风险

这是招募说明书中最重要的部分。基金应该详细说明其投资潜在的风险。例如，债券基金通常会重点分析其所投资债券的信用度，以及利率变动对基金净值的影响等。关于风险，国内的基金一般从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面进行描述。

费用

基金的费用主要有申 / 认购费、赎回费、管理费和托管费。这些费用信息在招募说明书中有详细说明，以便投资者比较各基金的费用水平。

基金管理人

基金管理人部分介绍了基金管理公司的情况、基金经理的专业背景和从业经验。投资者应考察基金经理在该基金的任职期间长短以及业绩表现，如果其曾在其他基金任职，从其他基金过往的表现可了解其投资风格以及投资成败。

过往业绩

虽然我们常说“过往业绩并不代表将来业绩”，但是以往业绩可以在一定程度上体现基金业绩的连续性。开放式基金每 6 个月会披露公开说明书以更新招募说明书所披露的信息，其中经营业绩部分对基金历史上单位净值的最高值、最低值和期末值进行回顾比较，有时也披露基金最近 6 个月的净收益、资产净值以及净值增长率。

热点聚焦

降息加免税 货币及财政政策联袂出击

面对金融大海啸的冲击，昨天，除日本之外，全球各大央行几乎同时宣布降息。中国央行也不例外。

中国人民银行昨天决定，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点和人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点。同样在当晚，国务院宣布，取消实行 9 年的储蓄存款利息所得税，如此一来，中国政府罕见地同时使出财政政策和货币政策两把利器。

有专家表示，9 月 15 日的贷款利率下调，中小金融机构存款准备金率下调具有结构性和试探性；而这次存贷款利率齐降，准备金率普调则可以视为全面放松的开始。

“双率”同降 十年罕见

中国人民银行昨天决定，从 2008 年 10 月 15 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。从 2008 年 10 月 9 日起下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。

“存款准备金率”和“银行利率”均为央行最具影响力的货币政策工具，能直接调控货币供给。背景显示，这是自 1999 年底起，央行近 9 年来首次下调所有存款类金融机构人民币存款准备金率；自 2002 年 2 月起，央行 6 年来首次下调人民币存贷款基准利率。

就这次存贷款基准利率调整幅度来看，包括个人住房公积金贷款在内的绝大多数期限档次的存贷款利率均下调了 0.27 个百分点；此外，活期存款利率不变，三个月整存整取定期存款下调 0.18 个百分点，六个月贷款下调 0.09 个百分点。

应对经济下滑促成本次调整

社科院经济研究所经济增长室主任刘霞辉昨天在接受记者采访时表示，央行选择此时下调存款准备金率和存贷款基准利率时机是很合适的。他说，现在国内经济增长遇到问题，外资、外贸都受到影响。目前国内商品价格已下降很多，未来也仍将维持下降趋势，控制价格已不是当前宏观调控的紧要任务。但现在国内经济增长却遇到阻碍，美国的经济危机看来会比预想的要严重很多。

“针对这种情况，我们需要比较宽松的货币政策和财政政策。”刘霞辉说，从货币政策看，一个是增加货币量，另一个是下调利率，否则企业成本降不下来。

申银万国证券研究所宏观策略部首席宏观分析师李慧勇昨天在接受记者采访时也认为，利率准备金率双降符合预期，主要目的是配合美国救市，同时也是应对经济周期下滑、货币内生性紧缩的需要。

光大证券银行业分析师金麟也表示，这次政策调整主要不是防通胀，而是为了保增长，但在政策调整过程中，对冲特色比较明显，金麟表示，这也体现出央行处心积虑保护各方利益的考虑。

金麟表示，一方面是为了保护广大居民储户的利益，在降低存款利率的同时，取消存款利息税；另一方面，也是保护国内银行的利益，在降息的同时，也降低存款准备金率。

货币政策释出重要信号

刘霞辉说，由于现在还不知道美国经济危机对中国到底有多大影响，央行还不能把货币政策放得特别松。央行把存款准备金率下调 0.5 个百分点只是第一步，主要是为了看市场反应，这个下调幅度还不算太大。李慧勇认为，存款准备金率下调 0.5 个百分点，将会释放 2250 亿元的资金。

“但是，由于我国各个商业银行的情况不一样，央行存款准备金率下调 0.5 个百分点并不意味着商业银行放贷会有立竿见影的效果，只能说商业银行的放贷压力减少了。”刘霞辉说。

“另外，央行这次把存贷款利率都下调，是为了更明确的向市场传递货币放松的信号。”刘霞辉表示，否则存款利率维持不下调的话，银行和企业理解央行的意图时会有偏差，而有了这个信号，对银行来说就会放出更多的贷款。

李慧勇认为，9 月 15 日的贷款利率下调，中小金融机构存款准备金率下调具有结构性和试探性，这次存贷款利率齐降，准备金率普调则视为全面放松的开始。预计未来 12 个月存贷款利率会再降大约 80 个基点，准备金率会再降 5 个百分点。到 2010 年底，存贷款基准利率将下降到 2.5% 和 5.5%，存款准备金率会下降到 9% 左右。

机构观点

海通证券：第二轮减息对保险行业影响点评

总的来看，此轮减息对保险行业影响程度略偏负面且程度略大于上轮，有点类似非对称减息，因为保险公司投资回报下降同时资金成本下降压力较大。由于浮动利率存款和浮动利率债券占投资资产比例较小，此轮降息对保险公司净利润影响仍然较为有限。

考虑到当前保险公司面临的投资环境开始严重恶化，市场开始担心保险公司假定的投资回报是能否达到，因此我们在此报告中重点分析投资回报下降对三家公司估值的影响程度。我们最后得出结论是：投资回报率即便下降 50bp，对中国人寿、中国平安和中国太保评估价值影响仅分别下降 10.0%、7.4%和 8.3%，即总体影响较有限。投资回报下降对中国人寿估值影响最大、对中国平安影响最小。

对于市场关心的减息对保险公司净利润到底有多大影响，我们认为很难去定量分析，因为保险公司利润表中的收入和支出高度相关，减息带来投资收入下降同时支出也会下降，且很难量化下降程度。我们认为一个折中办法是参考历史减息周期下保险公司的表现，我们注意到 2001-2004 年糟糕的减息环境下，中国平安香港准则下净利润 CAGR 为 1.8%、净资产（不考虑增资）CAGR 为 17.9%，当时投资环境也是非常糟糕。我们认为减息周期对投资收入及业绩影响可能没有想象坏，市场可能对减息周期影响过度担心，投资建议：考虑到国外经济形势继续严重恶化和国内经济下行风险增加、保险行业短期缺乏催化剂且投资环境严重恶化，我们仍维持保险行业“中性”的投资评级。

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。