



今日关注

- 现金分红和回购规定正式发布

财经要闻

- 美国股市再度暴跌 道琼斯指数跌破 8600 点创 5 年新低
- 证监会打包出台鼓励上市公司分红、回购两政策
- 融资融券试点将从严从稳 成熟一家推一家
- 王岐山：中国将采取相应措施努力保持经济平稳较快发展

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：东吴基金投资总监王炯做客东方财富网

理财花絮

- 早教与早投资

热点聚焦

- 中国降息的政策信号

机构观点

- 国泰君安：宏观债券点评--波澜壮阔的债券牛市才刚刚开始

旗下基金净值表

2008-10-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5354	2.2554	-0.93%
东吴双动力	0.9522	1.4722	-1.25%
东吴轮动	0.7011	0.7011	-1.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2074.58	-0.84%
深圳成指	6758.22	-2.40%
沪深 300	1995.30	-1.36%
香港恒生指数	15943.24	3.32%
标普 500 指数	909.92	-7.62%
道琼斯指数	8579.19	-7.33%
纳斯达克指数	1645.12	-5.47%

今日关注

现金分红和回购规定正式发布

昨日，证监会正式发布上市公司现金分红和集中竞价交易回购股份的相关规定，要求进行再融资的上市公司现金分红额占最近三年净利润比例为 30%，较此前规定的 20% 提高了 10 个百分点，分红行为不受集中竞价交易回购敏感期的限制。

在上述规定的征求意见稿发布之后，曾引起社会普遍反应，证监会也在上海、深圳、西安组织了座谈会，征求机构投资者，上市公司包括股东的意见，“大家对证监会这样一个引导鼓励上市公司进行现金分红举措非常支持和赞同的，”证监会相关负责人昨日表示。

根据市场反馈意见，证监会作出修改，将分红时机和比例去掉，章程上只是说要求将分红政策写进去，“因为不同行业，企业不同发展阶段，可能对分红是不一样的，我们按照市场意见进行修改。”

分红比例问题受到了市场的聚焦式关注，在证监会的调研座谈中，他们发现对于比例高低的问题意见很不统一，但主流意见还是觉得分红目前来说分红比例不够。一位监管人士表示：“我还是觉得应该把现金分红比例提高到 50%。”

根据正式发布的集中竞价交易回购股份的相关规定，交易所将对回购行为的知情人及亲属账户做实时监控。上述治市政策受到全国社会保障基金理事会、保险公司为代表的机构投资者高度欢迎。

对于以前出台的回购规定《征求意见稿》的反馈有两方面的意见，与会者认为应该根据新修订的公司法从整体上完善回购制度，证监会将从二级市场的回购，还有协议回购等方式应该进一步的完善。市场还建议不对回购期间进行现金分红做强制性限制，并认为回购中上市公司有大量内部信息，在这方面需要加强监管，希望交易所完善监管。

证监会根据市场的呼声，取消了征求意见稿中对于回购期间不得进行现金分红的规定，还增加了一条，要求交易所针对信息披露以及债权人的合法权益程序保护做出监管安排，同时要对回购交易加强实时市场监测，交易所将随后制订相关细则配套发布，要对整个回购决策和操作过程中的知情人，在交易所建立备案制度，这样把知情人纳入交易所实施监察的对象。同时在交易所规则里面明确对公司设立回购帐户实施特别的监管措施，进行实时监控，以保证回购有序展开，防范产生内部交易和不公平的市场交易行为。（资料来源：银河财经）

财 经 要 闻**美国股市再度暴跌 道琼斯指数跌破 8600 点创 5 年新低**

由于投资者担心汽车、保险以及能源行业将成为信贷危机的下一波牺牲品，纽约股市三大指数 9 日再次暴跌，其中道琼斯指数跌破 8600 点创出 5 年来的新低。（新华网）

证监会打包出台鼓励上市公司分红、回购两政策

昨日，鼓励上市公司分红、回购两政策经征求意见后打包正式发布。其中，鼓励分红的政策更是瞄准现金分红这一对投资者更加实惠的举措，将上市公司再融资需满足的条件，即最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的比例提高到 30%。（上海证券报）

融资融券试点将从严从稳 成熟一家推一家

来自全国各地的 11 家券商相关部门负责人日前齐聚北京，参加由监管部门举办的“融资融券业务座谈会”。据悉，首批融资融券的试点券商将全部从此次参会的 11 家券商中产生。（上海证券报）

王岐山：中国将采取相应措施努力保持经济平稳较快发展

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山 9 日在中南海紫光阁会见德国前总理施罗德。王岐山说，美国金融危机已经对国际金融市场造成冲击。中国作为最大的发展中国家和新兴市场，最重要的是要把自己的事情办好。我们已经并将继续采取相应措施，努力保持经济平稳较快发展。（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：东吴基金投资总监王炯做客东方财富网

路演活动网站：东方财富网

路演地址：<http://show.eastmoney.com/20081010sh/>

路演主题：稳健为本 风控为先

路演时间：10 月 10 日 下午 3：00-5：00

活动嘉宾：王炯

早教与早投资

休假在家的最后一天，接到某个早教机构的电话，对方称可为宝宝作免费智商测试，并进行一系列开发智能的游戏活动。于是带着小儿前往，心想如果该教育适合小朋友，那能让他越早接受良好教育，以后的成长路也就能越走越轻松。

在进行了几项幼儿积木游戏后，早教机构的老师建议了几项课程给我们，费用是一年 48 次约 7000 元。我朋友圈里的孩子已经有开始上早教课程的，费用是 48 节课 8000 多元，看来这个价位应该是幼儿早教的市场价了。在我考虑的间隙，早教班的老师打开了一本报名册，翻到一页，说“其实为孩子教育，父母都是舍得，你看这对父母亲都是拿低保的，一下子拿不出那么多现金，但为了孩子报这个班，特意去办了张信用卡来报名。”

我看看报名册，有名有姓还有具体家庭地址和联系方式，应该是个真实的故事。在感慨父母为子女多么舍得的同时，冷静思考，内心其实并不完全赞同这样的做法。

养育一个孩子到其独立成人，其中的衣食成本加上各种教育费用，少则几十万，多则上百万。一旦孩子有留学需求，更是普通家庭的一项大开支。我们不赞成孩子成长的每一阶段都要以牺牲父母自身的生活质量为代价，子女教育投资是一项时间跨度很长的投资，建议大家选择一种能够与孩子一起“成长”的具有长期投资优势的理财产品。

长期投资可以让资本有时间增值，也可以克服短期的波动。一般而言，股市的短期波动性比较大，而基金定投只需一次约定，就能长期自动扣款投资，这种投资方式不需要投资者判断短期市场走势，可以避免短期波动的风险，再加上专业投资团队的操作，长期下来就会有较大的胜算。

您的孩子越小，参加定投越早，对达成您的亲子定投目标就越有利。所以我们建议，投资人想到给孩子报早教班之外，还要想到为孩子早做投资，这是送给宝贝的一份有意义的礼物。

热点聚焦

中国降息的政策信号

“共克时艰”，这是中国总理温家宝日前在纽约向世界各国发出的呼吁。相对于中国企业高昂的借贷成本和商业银行紧缩的银根，小幅下调利率 27 个基点的实际作用可能有限，但这一决定所释放的政策信号，却不应被小瞧。

在关于降息的声明中，人民银行并未提及目前席卷欧美的金融风暴，但其此次降息的时机选择显然不是巧合。中国的决策者已经意识到，当全球主要发达国家正陷入一场上世纪 30 年代大萧条以来最严重的金融危机时，中国经济不可能同世界市场的动荡隔绝。

国际货币市场流动性枯竭，欧美金融业巨擎纷纷倒掉，美国通过 7000 亿美元金融纾困法案，英国推出 4000 亿英镑的银行业国有化计划。可以预料，失业上升、财政赤字，企业融资困将紧随其后。实体经济将迅速受到波及，欧美经济增长面临停滞，甚至进入衰退。这对出口和外国直接投资占相当比重的中国经济而言，意味着非常不利的外部环境。

投资者已经嗅到了迫近的风险。挽救股市的关键在于防止经济大幅下滑。中国央行在一个月之内两次减息，并下调存款准备金率，显示中国此前为控制通胀和经济过热而采取的紧缩政策已经转向。货币政策当局正密切关注国内外市场环境的变化，如果形势进一步恶化，中国很可能进入一个小幅渐进的降息周期，以支持经济增长。

暂停征收利息税的决定，尤其值得称道。其积极作用有二：首先，贷款利率下调有助于减轻企业和按揭购房群体的债务负担，与此同时，实际存款利率几乎没有下调，既保护了居民存款的收益，也可以防止大量存款流出，重新推高通货膨胀。其次，暂停征收利息税显示，中国政府进一步动用财政政策刺激经济增长。减税意味着政府让利于民，通过增加居民收入，促进国内消费需求。通过减轻税负和转移支付等财政手段，增加居民特别是低收入群体的收入，将对国内市场提供有力支持。

（资料来源：银河财经）

机构观点

国泰君安：宏观债券点评--波澜壮阔的债券牛市才刚刚开始

08 年 10 月 8 日，在美联储的主导下，全球七大央行同时宣布降息，平均降幅达到 50bp。之所以有如此大的动作，源于全球信贷市场的急剧恶化。

自 9 月中旬以来，美国 1 月期金融企业 CP、CD、1 月期欧洲美元存款与 FED 利率差价同样飙升至 400bp，表明资金短缺在美国、欧洲同时出现。而银行的资金紧张已经影响到其信用创造能力，8 月份的美国家居民消费信贷和 M2 均出现 3 年来的首次环比负增长。

在金融危机的各类影响中，信贷收缩的后果最为严重，可能导致通缩的恶性循环，因而降息刺激信贷成为央行的不二选择。而全球衰退形势的加剧和通胀压力的减缓也是央行集体降息的重要背景。

对中国而言，我们认为经济的减速程度不仅要看 GDP，还要看工业增加值。而按照目前 8% 左右的发电量增速，对应的工业增加值增速只有 11%，比之 07 年 17% 的增速有显著回落。

根据最新的食品数据，我们预测 9 月份的 CPI 为 4.8%，其中食品涨幅为 10.1%，非食品涨幅为 2.2%。考虑到经济大幅减速的预期，我们将 09 年中国 CPI 的预期均值由 4% 降至 2.5%。

由于中国同样存在股市和房产泡沫的破灭，而且央行的降息才姗姗来迟，我们认为中国的降息周期仅是刚刚开始。如果央行降息不及时，那么不排除 09 年 GDP 低于 9% 的可能性。随着降息以及准备金率下调周期的开始，波澜壮阔的债券牛市才刚刚开始。在期限上，我们依然建议增配中长债，保守投资者可以大胆配置 1 年期央票。而在品种上，我们建议增配高信用等级债券，包括国债、金融债和高等级企业债/公司债。

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。