



今日关注

- 加大保障民生投入力度 解决低收入群众基本生活

财经要闻

- 王岐山：中国经济发展基本面没有改变
- 汇金注资 1300 亿 农行拟明年下半年 IPO
- 国家出台一系列鼓励住房消费措施
- 国际油价跌至 16 个月新低 道琼斯指数下跌超过 500 点

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10 月 6 日起发行

理财花絮

- 调整市场更能检验基金

热点聚焦

- 中国经济适当放缓有益长远

机构观点

- 招商证券：人民币短期可能贬值

旗下基金净值表

2008-10-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5117	2.2317	-0.95%
东吴双动力	0.8988	1.4188	-0.97%
东吴轮动	0.6707	0.6707	-1.08%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1895.82	-3.20%
深圳成指	6278.04	-1.74%
沪深 300	1833.32	-2.56%
香港恒生指数	14266.60	-5.15%
标普 500 指数	896.78	-6.10%
道琼斯指数	8519.21	-5.70%
纳斯达克指数	1615.75	-4.77%

今日关注

加大保障民生投入力度 解决低收入群众基本生活

根据国务院统一部署，今年第四季度，在保障企业退休人员、城乡低保对象等低收入群众基本生活的同时，国家有关部门将进一步完善有关政策措施，加大资助困难学生、优抚救济、住房保障等方面的工作力度。

一是落实好家庭经济困难学生资助政策体系，确保家庭经济困难学生都能上得起大学、接受职业教育，今年中央财政共安排助学经费 223 亿元。

二是对汶川地震重灾区的高中阶段和高等教育阶段家庭经济困难学生实施为期一年的特别资助政策，免除学费、补助生活费，并扩大国家助学金范围，中央财政安排资金 6.9 亿元，彩票公益金安排 1.15 亿元。

三是从 2008 年秋季学期起，继续对高校家庭经济困难学生按每人每月 40 元的标准，发放临时伙食补助，补助期限为 5 个月，中央财政安排资金 4.77 亿元。

四是从 2008 年 10 月 1 日起，提高部分优抚对象和建国前老党员的抚恤和生活补助标准，今年中央财政共安排抚恤和生活补助资金 141.2 亿元。

五是为妥善解决汶川地震重灾区受灾群众灾后基本生活问题，中央财政安排资金 25 亿元。

六是安排冬春临时生活困难救助资金，保障受灾群众灾后基本生活。

七是从 2008 年 11 月 1 日起，对个人首次购买 90 平方米及以下普通住房的，契税税率暂统一下调到 1%；对个人销售或购买住房暂免征收印花税；对个人销售住房暂免征收土地增值税。地方政府可制定鼓励住房消费的收费减免政策。

八是金融机构对居民首次购买普通自住房和改善型普通自住房提供贷款，其贷款利率的下限可扩大为贷款基准利率的 0.7 倍，最低首付款比例调整为 20%。同时，下调个人住房公积金贷款利率，各档次利率分别下调 0.27 个百分点。汶川地震灾区居民灾后购置自住房的贷款利率下限、最低首付款比例和住房公积金贷款利率优惠政策保持不变。

九是加快廉租住房建设，加大实物配租力度，扩大廉租住房租赁补贴范围，推进棚户区（危旧房）改造。

十是近日发布城市低收入家庭资格认定办法，以规范廉租住房和经济适应住房保障以及其他社会救助工作中的城市低收入家庭资格认定行为。

财经要闻**王岐山：中国经济发展基本面没有改变**

国务院副总理王岐山在中国 - 东盟商务与投资峰会上指出，当前国际经济不确定不稳定因素增多，中国经济发展的基本面没有改变。中国政府已经并将继续采取措施应对外部冲击，努力保持经济稳定、金融稳定、资本市场稳定。(上海证券报)

汇金注资 1300 亿 农行拟明年下半年 IPO

农行副行长潘功胜 22 日在新闻发布会上说，汇金公司将向农行注资 1300 亿元人民币等值美元，与财政部各持农行 50% 股份。农行将争取用几个月时间完成财务重组，争取在今年年底或稍晚时候成立股份公司。潘功胜同时透露，农行将在明年下半年之前完成首次公开发行 (IPO) 的技术准备工作，但届时是否完成 IPO 还具有不确定性，得看市场具体情况。未来 IPO 将考虑在内地和香港两地上市的模式。(上海证券报)

国家出台一系列鼓励住房消费措施

经国务院同意，财政部、国家税务总局昨天宣布，决定对个人住房交易环节的税收政策作出调整，降低住房交易税费。两部委明确，自 2008 年 11 月 1 日起，对个人首次购买 90 平方米及以下普通住房的，契税税率暂统一调到 1%；对个人销售或购买住房暂免征收印花税；对个人销售住房暂免征收土地增值税。(上海证券报)

国际油价跌至 16 个月新低 道琼斯指数下跌超过 500 点

由于投资者对全球经济疲软将影响企业盈利前景感到担忧，22 日纽约股市连续第二天大幅下挫，道琼斯指数下跌超过 500 点。(新华网)

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——东吴优信稳健债券型基金于 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。

调整市场更能检验基金

都说排名是检验基金的一大指标，雾里看花的基金排名到底能为基民提供多少投资依据？事实上，在不同的市场环境下，排名的参考价值不尽相同。

某基金研究机构最近对基金业绩的持续性进行了量化分析，发现在不同的市场环境中，基金排名持续性也表现出不同的特征，这是不少投资者容易忽视的。分析将市场环境分为“跨越牛熊周期”、“震荡调整市”和“上升的市场中”这三种情况。比较下来，在持续调整的市场环境中，基金业绩较能保持持续性，因此，调整市场中的基金业绩排名较具有参考价值，而在其他的市场环境中，基金以往的排名并不一定能对未来形成较好的指导。基金业中常常出现“铁打的排名，流水的明星”的现象，前一年还是排行榜上的常客，后一年就风光不再了。尤其像去年，大牛市行情中的排名靠前的基金，未必预示着在接下来的市场也一定能表现出色。

而在跨越牛熊的周期中，比如今年的市场环境，投资者更应该关注落后的排名。结果显示，跨越牛熊的周期中，往往出现这种情况：胜出的基金不能继续胜出，但败出的基金持续败出的概率则较大，“这可能是由于在市场环境发生根本转折时，表现较差的基金并不能抓住时机改变业绩，相反表现较好的基金则由于调整不及时而导致业绩下滑”，在这种情况下，排名垫底的基金尤其需要引起投资者的警觉。

不仅如此，对基金的考察期不能太短。过短的时间不能完全体现出管理团队的投资实力，研究显示，观察期为季度，基金业绩能持续战胜平均水平的比例最低。晨星公司的一位分析师指出，要求基金经理时刻跑在同类的前列并不现实，而投资者仅依靠短期业绩追逐热门基金也可能会误入歧途，基金经理稳定是长期业绩稳定的良好保证，也是投资者关注的重点。此外，在不同市场中，考察期有所不同，在单边上升的市场中，对基金的考察期可以拉长至一年，在市场环境发生变化时，则可以缩短为半年。

热点聚焦

中国经济适当放缓有益长远

自美国次贷危机爆发以来，国际金融市场动荡多变，世界各国的经济增速明显下滑，中国也难以独善其身。

感受经济放缓之痛

不久前，国际货币基金组织预测 2008 年中国的国内生产总值(GDP)增长速度将从去年的 12%降低到 9.6%左右。而眼下，这减少的 2%-3%的 GDP 增幅正是全世界所最为急需的。整个世界恐怕将不得不接受中国经济增长放缓这样的现实。

英国伦敦卡斯商学院金融学教授赵怀南指出：“对美国而言，减速是一个负面词汇；但是一次中国式的减速——GDP 增速下降 2%左右——或许会受到中国政府的欢迎，因为 11%-12%的 GDP 增长速度是难以长期持续下去的。对中国而言当前是一个机会，可以借机对自身的经济进行调整，切实推进计议已久的经济结构变革。”因为中国经济需要一次减速来进行自我调整和平衡。这对中国和世界经济都是有益的。而且中国已经就此制定自己的发展规划。

打好金融危机持久战

随着时间的推移，金融危机对中国造成的影响正逐步显现。上海国际问题研究院世界经济研究室副主任张海冰表示：“目前，受到影响的多为中小企业，但是随着危机的进一步深化，下一步有可能危及上规模的企业。

中国的出口和外资投资都不同程度地受到经济危机的影响，目前寄希望于刺激消费以拉动内需，政府部门也出台了不少举措来刺激国内消费。但在经济危机背景下，消费者将会更加的谨慎。所以，对金融危机中国要有长期的准备。”

机构观点

招商证券：人民币短期可能贬值

基本观点：

1、汇率走势一直受两个因素的制约。一个是内外需结构的调整问题，一个是经济周期中的充分就业问题。

2、内外需的调整问题就是通过汇率手段调节资源在内需部门和外需部门之间的配置。在经济可以实现充分就业的情况下，如果资源在这两个部门配置不当，会给本国国民带来福利的损失。比如说，在人民币低估的情况下，我国通过出口所获取的收益就没有在国内获得的收益大，所以要通过人民币的升值鼓励资源向内需部门转移。

3、在国内需求的启动短期内已经比较困难的情况下，进行人民币升值的代价太大，这会严重影响就业。目前我们显然处在这样一个阶段。由于国内需求的放缓，未来三个季度经济增速将明显下降。而刺激需求的大的政策目前还没有出台。而且即使出台，也会有一定的时滞。在内需启动尚需时日的情况下，对外需应该采取宽松甚至是鼓励的态度。在这样的背景下，人民币对一揽子货币的升值幅度会明显减弱，甚至于贬值都是可以接受的。而这也是出口退税率上调的大背景。

3、人民币汇率调整也不能给出口企业一个过分乐观的预期。从长期来看，我们认为人民币仍然被低估，因此升值还将继续。而短期内的贬值是因为经济周期的影响。所以在这样的情况下，要通过各种渠道给出口企业一个合适的预期，千万不要让他们对人民币币值产生趋势性下跌的一种判断，从而导致过多资源配置在出口部门，形成明显的扭曲。

4、人民币汇率调整不是以邻为壑。有一个相关的担心认为这样的政策是否是以邻为壑，会引起新一轮的贸易保护主义战争，导致两败俱伤？我们觉得目前不需要担心这样的问题。主要原因是从结果上来看，我们是被其他国家“以邻为壑”了。这可以从最近人民币真实有效汇率的大幅升值看出来。也就是说，虽然我们对美元没有升值，但是由于美元短期内的强势，我们对其他许多货币在升值。因此，我们目前对美元贬值一点都不过分，至少大多数国家都在这么做。

5、人民币对美元在短期内可能贬值。由于金融市场的动荡，我们认为作为国际储备的美元在短期内仍将比较强劲。因此，为了保持和一揽子货币之间的合理比价关系，人民币在未来一段时间可能对美元贬值。

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。