



今日关注

- 未来通胀形势可能出现交替反复

财经要闻

- 周小川：央行将拟定保证金融稳健运行应对预案
- 财政部、税务总局：证券客户保证金免征利息税
- 国资委：推进央企母公司整体改制上市
- 温家宝：防止金融危机影响实体经济发展

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

- 配置基金组合降低投资风险

热点聚焦

- 国务院：暂免个人股票账户资金利息税

机构观点

- 建银投资：房地产行业--上海市 14 条救市措施更高明、行之有效
- 中金公司：农村改革和“家电下乡”对农民家电消费的影响分析

旗下基金净值表

2008-10-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5090	2.2290	-0.59%
东吴双动力	0.8991	1.4191	-0.20%
东吴轮动	0.6677	0.6677	-1.21%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1839.62	-1.92%
深圳成指	6158.95	-2.63%
沪深 300	1781.60	-2.90%
香港恒生指数	12618.38	-8.30%
标普 500 指数	876.77	-3.45%
道琼斯指数	8378.95	-3.59%
纳斯达克指数	1552.03	-3.24%

今日关注

未来通胀形势可能出现交替反复

十一届全国人大常委会第五次会议 26 日听取中国人民银行行长周小川所作的国务院关于加强金融宏观调控情况的报告。周小川在报告中谈及当前金融宏观调控面临的主要问题时指出，全球经济明显减速，可能会影响中国出口，中国将密切关注物价形势及其变化，宏观调控面临更加复杂的局面。报告指出，未来通货膨胀形势有可能出现交替和反复。

(一) 全球经济减速影响我国出口

近期，美国次贷危机已演化为金融危机。危机迅速向欧洲甚至全球蔓延，全球各主要股市仍震荡走低，国际汇市也出现宽幅振荡，显示投资者信心依然不足。

受此影响，美国乃至全球的实体经济都有可能受到较大的负面冲击，并可能拉长调整周期。IMF 已将今明两年世界经济增长预测由之前的 4.1% 和 3.9% 调低至 3.9% 和 3.0%。WTO 则预测今年全球贸易增长可能降至 2002 年以来的最低。

目前我国经济对外依存度较高，全球经济放缓以及由此带来的外需减弱必然会给我国经济发展带来负面影响。

(二) 密切关注物价形势及其变化

当前，稳定物价工作面临着复杂的局面。经济中既存在可能引起物价上涨的成本推动因素，也有物价出现持续回落的可能。因此在政策把握上需要特别谨慎。

从国际看，越来越多的经济体将政策重点从抑通胀转向保增长。一旦市场信心有所恢复，国际商品价格就可能重拾涨势。从国内看，也存在较强的工资和成本上涨预期。有进一步向消费物价传导的压力。我国通胀形势会有很大的不确定性。

财经要闻

周小川：央行将拟定保证金融稳健运行应对预案

中国人民银行行长周小川 26 日在十一届全国人大常委会全体会议上作国务院关于加强金融宏观调控情况的报告。报告指出，下一阶段，人民银行将继续实行灵活审慎的货币政策。既要从根本上稳定物价预期，也要根据形势变化及时适度调整政策操作，努力维护货币稳定和金融稳定。(上海证券报)

财政部、税务总局：证券客户保证金免征利息税

经国务院批准，财政部、国家税务总局 26 日宣布，决定对证券市场个人投资者的证券交易结算资金在 2008 年 10 月 9 日后(含 10 月 9 日)孳生的利息所得，暂免征收个人所得税。(上海证券报)

国资委：推进央企母公司整体改制上市

10月26日，国资委副主任邵宁在“2008中国军工资本论坛”上明确表示，支持具备条件的中央企业把优质主营业务资产逐步注入上市公司，做强做大上市公司。他还指出，军工企业还存在内部资源分割等问题，需要进一步整合。（上海证券报）

温家宝：防止金融危机影响实体经济发展

温家宝在亚欧首脑会议记者招待会上表示防止金融危机影响实体经济发展，要正确处理金融创新和金融监管、实体经济和虚拟经济、储蓄和消费的关系。（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。

理财花絮

配置基金组合降低投资风险

“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”，选择好结实的篮子是关键。基金投资的分散化，不仅是指不同类型基金产品之间的分散，也有不同类资产之间的分散，更有不同年龄阶段的资产分散、不同投资偏好和风险承受能力的分散。因此，投资者选择基金产品的过程，也是对多只篮子进行资产配置的过程，更是不断优化配置结构的过程。因此，组合资产的理念应当贯穿投资者进行基金理财的一生，并成为其主要的投资主线。

根据市场的环境变化合理配置自己基金组合。在市场上涨的过程中，股票型基金能够带来较多的收益，但是市场调整期间，债券型基金相对较低风险的优势就充分体现了。投资者合理做好自己的“基金组合”很重要，可以在适当时候配置债券型基金，降低自己的投资风险。近期，债券型基金的相对热销充分反映了投资者的认可。由于一般投资者持有非流通债券只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则随时可将持有的债券基金转让或赎回。投资风险更低。债券基金通过集中投资者的资金对不同的债券进行组合投资，这样可以有效降低投资者直接投资单独一种债券的风险。

基金是长期理财工具，因此，在长期的过程中难免会遇到市场风险，基金投资要目光长远，不能打游击战。在欧美等成熟的市场中，很多老百姓都把日常开支的节余部分用来投资基金，以期获得日积月累的长期回报。这是一种理财方式的选择。

今年股票市场的衰弱给所有投资者都上了一堂危机课，同时也使得投资者对基金投资的态度变得理性。无论对老基民还是新基民，调整好自己的投资心态，树立长期投资的理念是十分必要的。在实际的基金投资中，频繁进行波段操作会增加投资难度和交易成本。频繁进行波段操作会增加基金投资的成本。与股票投资不同，基金投资是一个长期渐进的过程。在这个过程中，基金净值的波动不会像股票波动那样大，因此投资者通过波段操作可能获取的收益比长期持有的投资收益相对较小。

热点聚焦

国务院：暂免个人股票账户资金利息税

财政部、国家税务总局决定自 2008 年 10 月 9 日起，对证券市场个人投资者取得的证券交易结算资金利息所得，比照储蓄存款利息所得，暂免征收个人所得税。业内人士对此政策对市场的影响均看得较淡。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长李志林先生认为，今日盘面或连一个浪花都难以产生。管理层的政策没有抓住当前中国股市的实质，中国股市当前面临的最大问题就是大小非的问题，如果不尽早纠正解决大小非问题，立竿见影地救市，那么等到明年年底，1.2 万亿大小非解禁、减持，市场必将是各方皆输。对于今日市场走势，李志林表示，此消息对当前股市影响是微不足道的，今日盘面或连一个浪花都难以产生。

英大证券研究所所长李大霄先生首先表示，这还算是一个利好消息，表现了管理层继续呵护和维护市场稳定的一个态度。但是由于目前仅仅是对个人投资者取得的证券交易结算资金利息所得暂免征收个人所得税，征收的额度相对还是比较低，对于个人投资者的意义不是太大，所以也不会对目前的市场造成较为明显的影响。

申万研究所桂浩明：正常政策调整 不会产生大影响 政府宣布取消利息税的出发点是保证政策的一致性，政府之前免去银行存款利息税，现在免去证券交易结算资金个人所得税是国家税收调整的正常措施，考虑到该税收涉及的金额很低，预计对二级市场不会产生多大影响。

齐鲁证券胡伟东：可视为减税措施 但利好影响不明显 这一政策还是管理层提振市场信心、系列救市举措之一。具体的政策本身，它可以视为是一种减税的措施，在一定程度上能起到提振市场信心的作用，但不会对市场产生较为明显的影响。对于近期 A 股市场不断走低，胡伟东先生认为还是一种恐慌的心理和外围市场的联动造成的，目前 A 股已经基本反映了经济的基本面，股民应积极静待市场环境的转暖。

信达证券刘景德：利好刺激周一显现 市场短期将反弹 本次的利好可以说是进一步贯彻了减税措施，本周股市将会迎来一波反弹，本次市场普遍预测的 1802 点不会迅速告破，但是现在经济的基本

本面很差，1802 这个前期低点成为铁底的可能性几乎是微乎其微，市场创新低依旧是一个趋势。

据平安证券测算，2008 年的上市公司现金分红金额大约在 2000 亿元左右。“如取消红利税，2009 年可为投资者增加约 200 亿元左右的投资收益，这可能意味着给股票市场带来约 200 亿元的增量资金，这对股票市场构成实质性利好。”平安证券分析师如是说。

机构观点

建银投资：房地产行业--上海市 14 条救市措施更高明、行之有效

投资要点：

- 1、继 22 日财政部降低契税等并允许地方政府根据自身情况调整当地房地产税费等政策后，上海市政府在全国各城市中率先做出反应，23 日针对房地产市场出台了 14 条救市政策--《关于促进本市房地产市场健康发展的若干意见》。下述几点是目前其它城市没有出台过的刺激住房消费的有力措施。
- 2、与其他城市出台的政策相比，我们认为上海市的政策更加高明，将更加行之有效。不仅从降低购房成本入手，还从扩大需求减少住房供应入手。
- 3、更大力度降低购房成本，促进住房流通。通过降低购房 2 年以上普通住房免营业税（5%），免征 2 年以上自住房转让个税（能提供原购房价格的，按差价 20%，不能的按总价格 1%），降低公积金贷款收付比至 2 成，提高每户公积金贷款最高额至 80 万元等措施来更大幅度地降低购房成本。即将调整普通住房标准（目前标准为 144 平米，这条有利于放宽对购买改善性普通住房以及二套房的认定标准）。
- 4、通过减少土地供给来减少供给，从紧经营性商品住房项目的土地供应。
- 5、通过下面两点来增加住房需求。1、加大中心城区旧区改造力度（旧城改造将被动增加住房需求）。2、建立和完善住房保障体系，通过收购等方式，增加廉租住房房源（政府从开发商处购买房源用于保障可以开发商的销售压力和资金压力）。
- 6、政策有有效期，目的是刺激短期消费。上海市上述政策执行期为 2008/11/1 至 2009/12/31。各地的优惠政策均有执行期限，只有在优惠期间购房才能享受优惠政策，政府刺激短期消费意图非常明显。
- 7、近期一系列针对房地产业的刺激政策将缓解销售压力，将缩短行业调整周期，利于行业尽快恢复稳定健康运行，前途是光明的道路是曲折的。我们依然认为利好政策对大量开发普通住宅的房地产公司比较有利。我们的排序是：保利、招商、万科、金融街、泛海、苏宁环球、华发股份、华业地产等。

中金公司：农村改革和“家电下乡”对农民家电消费的影响分析**要点：**

国家关于农民增收的改革目标并不算激进，符合长期增长预期。我们预计，这一收入提高幅度，有望使农村居民大型家电产品消费支出从 2008 年 350 亿左右增加至 2020 年 730 亿，CAGR 为 6.3%，以未来 12 年农村家电消费占全国比例约 30%为计算基础，农村大型家电产品消费可拉动全国年家电消费增长率 1.9 个百分点。主要大型家电产品中，保有量较低的冰箱和空调受益最大，保有量较高的洗衣机和彩电受益相对较小。随着农村保障体系的完善，农民边际消费倾向有望接近城镇水平，城乡家电保有量差距还会进一步缩小。

“家电下乡”对农村家电消费具有一次性促进作用，可能使农村家电消费提前，从而一定程度上平滑未来两年家电消费受房地产和经济负面影响带来的增速下滑，但家电消费的长期增长动力还是在于农民收入和边际消费倾向的提高。

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。