



今日关注

- 房贷新政：央行将简化规范房贷制度

财经要闻

- 美股欧股跌至五年半低位 亚太股市遭黑色星期一
- 券商新设营业部重新开闸审批 三张省内牌照已经发放
- 三季度 52.7 亿份券商集合理财遭赎回 股票仓位不足 50%
- A 股平均市盈率降至 14 倍 一元股扩容至 37 只

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

- 亲子定投轻松投

热点聚焦

- 经济学家解读周小川报告传递的信息

机构观点

- 国泰君安：中国平安--投资损失巨大，业务保持稳定

旗下基金净值表

2008-10-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.4970	2.2170	-2.36%
东吴双动力	0.8758	1.3958	-2.59%
东吴轮动	0.6412	0.6412	-3.97%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1723.35	-6.32%
深圳成指	5734.81	-6.89%
沪深 300	1654.67	-7.12%
香港恒生指数	11015.84	-12.70%
标普 500 指数	848.92	-3.18%
道琼斯指数	8175.77	-2.43%
纳斯达克指数	1505.90	-2.97%

今日关注

房贷新政：央行将简化规范房贷制度

中国央行决定，10月27日起，扩大商业性个人住房贷款利率下浮幅度，调整最低首付款比例。商业性个人住房贷款利率的下限扩大为贷款基准利率的0.7倍，最低首付款比例调整为20%。中国人民银行行长周小川表示，央行下一步将简化和规范住房贷款制度。央行公布的房贷政策调整主要包括：

一是商业性个人住房贷款利率的下限扩大为贷款基准利率的0.7倍，最低首付款比例调整为20%。二是对居民首次购买普通自住房和改善型普通自住房贷款需求，金融机构可在贷款利率和首付款比例上按优惠条件给予支持；对非自住房、非普通住房的贷款条件，金融机构适当予以提高。三是下调个人住房公积金贷款利率。四是汶川地震灾区居民灾后房贷优惠政策保持不变。

该发言人称，金融机构将继续在贷款利率、首付款比例等方面支持合理的个人住房贷款需求。按照此次出台政策的要求，对居民首次购买普通自住房和改善型普通自住房贷款需求，金融机构在贷款利率和首付款比例上按优惠条件给予积极支持，体现了保障和改善民生的原则。对非自住房、非普通住房的贷款条件，金融机构适当予以提高。

央行发言人接受媒体采访时表示，官方此举是为应对国际金融危机对中国可能产生的影响，支持扩大内需，保障民生。

财经要闻

美股欧股跌至五年半低位 亚太股市遭黑色星期一

在经济面临衰退的阴影笼罩下，投资人继续蜂拥逃离股票和商品等高风险资产。昨天，全球股市再遭黑色星期一，股指纷纷下探数年乃至数十年低点。（上海证券报）

券商新设营业部重新开闸审批 三张省内牌照已经发放

关闭数年的增量新设证券营业部闸门终于打开。记者获悉，目前已有两家券商获得了三张省内新设营业部牌照，中金公司异地新设营业部申请也于日前通过了广东证监局评估。（上海证券报）

三季度 52.7 亿份券商集合理财遭赎回 股票仓位不足 50%

受证券市场第三季度继续下跌、市场人气低迷的影响，20余只券商集合理财产品遭遇52.7亿份的净赎回。（上海证券报）

A股平均市盈率降至14倍 一元股扩容至37只

据统计，截至昨日收盘，沪深两市共有37只股票跌破2元，超过上周五盘中的25只，而上周五收盘在2元以下的股票只有20只。这些一元股的基本面较差，绝大部分为亏损股或微利股，其中

24 只为 ST 股，其他 13 只非 ST 股的市净率也较低。这些股票并没有表现出明显的行业特点，房地产、信息技术、材料等行业的公司相对较多。（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

亲子定投轻松投

“我一直想给我的孩子送份比较有意义的礼物，确实也考虑过送他一份亲子定投，可是投资是件很复杂的事情，不如直接买个玩具更简单。”

上周有多位投资人和我们聊到亲子定投时，谈到了这样的顾虑。他们都是上班族家长，平时工作繁忙，因平时陪孩子时间比较少，内心总有些许亏欠感，希望能在别的方面弥补。于是多数家长会不时给孩子买些玩具，带孩子出去吃饭，但时间一长，他们也发现这样的宠爱方式并没有给孩子的成长带来太大意义。

其实亲子定投并没有上述投资人想的那么复杂，对于平时忙碌的上班族爸爸妈妈们其实非常适合。首先，亲子定投是小额投资，不会带来经济负担。其次，亲子定投只需一次约定，就能长期自动投资，是一种省时省事的投资方式。最后，长期投资加上复利的魔力，如果能早日开始，每个月几百元就可以帮助一般家庭储备起相当可观的子女成长开支，为孩子成长起到关键作用。

可能大家还会有这样的疑问，现在的市场这么动荡，什么时候开始亲子定投才最好呢？什么样的基金最适合进行亲子定投呢？

其实，亲子定投的意义在于长期投资的时间复利效果，分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能坚守长期投资原则，选择波动幅度较大的基金其实较能提高获利。而且风险较高基金的长期报酬率，应该胜过风险较低的基金，因此如果定投期限在五年以上，不妨选择波动较大的基金。而如果是五年内的目标，也可以考虑选绩效较平稳的基金。

建议您选择两到三只中长期排名靠前的股票型基金，构造一个定投组合。亲子定投首选中长期业绩好的股票型基金，理由是平时成绩好的学生考高分的概率更大。但如果只定投一只基金，把未来三、五年的成绩押在它的上面，仍是有风险的。即使是同一家基金公司的不同股票型基金，投资

方向也各有侧重，我们知道不同行业、板块的涨跌是轮动的，基金的业绩表现也会呈现出阶段性特征，因此定投组合还可以起到互补的作用。

热点聚焦

经济学家解读周小川报告传递的信息

著名宏观经济学家杨帆：事实上较长一段时间以来，人们最大的担心是金融危机虚拟经济对实体经济的影响，但虚拟经济对实体的影响是必然的，只是影响的大小和深远问题。我国南方一些劳动密集型出口企业遭遇寒冬。在目前的形势下，寻求扩大内需的途径。这场金融危机对我们经济的影响到底有多大？尚难以下结论，但的确“不容低估”。

如何应对目前的国内国际形势，既防止经济出现大幅下滑，又要管理资金流动性过剩，防止投资过热带来负面效应，这需要的是管理智慧。金融是一个国家的核心。冰岛危机，一个国家可能因金融核心出现问题而濒临破产，我们要从美国次级债危机中吸取教训，加强房地产金融的监测，就是为防止金融出现问题。

我想经过美国金融危机这次现实的教训，国内的金融机构会明白一个道理，防范风险是保证收益最重要的前提，即使金融机构向房地产增加贷款，它们会趋向于信用资质好、经营良好的大房地产公司，而回避小公司，从而加快房地产企业的洗牌。

辽宁社科院经济研究所副所长张万强：加强对金融衍生产品的监管，在发展金融衍生产品时怎样保证风险控制，这就成了一个新的课题。尤其是资本市场，要加强信息共享，采取综合管理模式，各管各的肯定不行。跨业综合监管模式值得探索。

今年前三季度以来，经济增长明显放缓，继续紧缩的货币政策会导致投资水平降低，如果银行放贷少，流动性不足，投资上不来，显然不利于保增长拉动内需。优化信贷结构，最主要是根据实体经济的需要，尽量让贷款资金进入实体，而不是进入虚拟经济再产生泡沫。减少贷款资金流入股市、基金等资本市场。首先可以保障资金流向是实体经济，对拉动内需会起到作用，过去信贷资金过于集中于一个产业的模式的确需要调整。现在的房地产还是有泡沫的，开发商形成利益联盟，希望在房价不降的前提下政府救市，与居民需求形成博弈。如果开发商不降低利润，国家对房市的“救市”政策效果会打折扣。

跨境流动资本，大进大出，对我们的房地产、金融、股市等都有很大影响，不利于经济的稳定。而加强跨境资金的监管，尤其是其流向，便于采取有针对性的应对措施，规避风险或把其危害降到最低。

机构观点

国泰君安：中国平安--投资损失巨大，业务保持稳定

第三季度亏损 78 亿元，前三季度亏损 7.05 亿元，亏损金额低于我们此前的预期。第三季度亏损 78.07 亿元，每股亏损 1.06 元，同比下降 218.37%；前三季度亏损 7.05 亿元，每股收益-0.10 元，同比下降 106.04%。按国际财务报告准则，第三季度 EPS 为-1.07 亿元，前三季度 EPS 为 0.22 元。亏损金额低于我们的预期，我们预期第三季度亏损 97 亿元左右，前三季度亏损 26 亿元，我们预期的理由是：第三季度对富通投资计提 157 亿元的减值损失，扣除 30 亿元左右的递延所得税的影响后，富通投资对净利润的影响在 127 亿左右，其他业务利润在 30 亿左右。准备金提取额度较低是亏损低于预期的主要原因。2008 年上半年准备金提取额低于去年同期，公司的解释是投资资产价值下降导致万能险平滑准备金以及相关准备金减少。然而，富通投资使用的是传统险资金，投资损失全部由公司承担，不存在减少平滑准备金（或分红特储）的情况。在第三季度保费占 31%的情况下，准备金只占了前三季度的 29%。

与此相对的是，现金赔付支出很均衡，无论是 2008 年还是 2007 年，第三季度均占前三季度的 33%。若按 33%的比例计算，第三季度的准备需要多提 14 亿元。交易性金融资产大量卖出，后续投资损失仍然较大。上半年的公允价值变动损失在第三季度基本上转移进了投资损失，表明大量亏损投资已经卖出。但是，后续的投资损失依然很大。238 亿元的富通投资成本截至三季末已经有 186 亿损失计入了净资产，其中 157 亿元计入了净利润，到目前为止富通投资只剩下 9 亿元左右，第四季度仍面临 43 亿元的净资产下降和 72 亿元的资产减值损失。前十大投资期后损失达 79 亿（含富通）。

保费增长保持稳健，退保担忧未成现实。9 月寿险保费增长 31%，与 1-9 月的累计增速大体持平，而同期太保寿险和中国人寿的保费增长都出现了较大下滑。担忧的退保问题并未在三季度出现，无论是退保的绝对额还是退保的比例，都未比去年同期上升。估值 35 元，谨慎增持。考虑到资本市场和降息的宏观环境，按银行业务 1.5 倍 PB，其他业务 1 倍 PB，寿险业务 15 倍新业务价值倍数计算，中国平安的估值为 35 元。预计 2008 年和 2009 年的 EPS 为-0.41 元和 1.03 元。

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。