



今日关注

- 美国股市：狂涨逾 10%，降息乐观预期引爆低吸买盘

财经要闻

- 温家宝：建立国际金融新秩序是当务之急
- 全球新一轮降息预期骤然升温
- 美股井喷道指飙近 900 点 亚太股市强劲攀升 港股暴涨 14%
- 新华社：两个数据传递信息 经济基本面没有改变

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

- 弱市谈债基

热点聚焦

- 蒋定之：美国金融危机的九个警示

机构观点

- 国泰君安：实体经济受创，境外银行业进入严冬

旗下基金净值表

2008-10-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5012	2.2212	0.85%
东吴双动力	0.8875	1.4075	1.34%
东吴轮动	0.6472	0.6472	0.94%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1771.82	2.81%
深圳成指	5891.12	2.73%
沪深 300	1705.82	3.09%
香港恒生指数	12596.29	14.35%
标普 500 指数	940.51	10.79%
道琼斯指数	9065.12	10.88%
纳斯达克指数	1649.47	9.53%

今日关注

美国股市：狂涨逾 10%，降息乐观预期引爆低吸买盘

美国股市周二飙升，道琼工业指数狂升近 11%，升穿 9,000 点水平，并和标普 500 指数录得历来第二大点数升幅，投资人逢低承接个股，因对美联储和其他央行将进一步降息的乐观情绪升温。

中午，有报纸报导称日本央行正考虑降息后，对降息的期望愈发浓厚，投资人进一步预计美联储在周三的议息会议结束后会降息。在经济跌向深度衰退之际，降息会有助于提振企业盈利。

昨日道指和标普 500 指数的点数升幅为历来第二大。纽约证交所成交温和，约有 17.3 亿股易手，低于去年预估的日均成交量约 19 亿股，多数成交发生在最后一个小时，Nasdaq 市场昨日约有 27.7 亿股成交，高于去年日均的 21.7 亿股。

香港股市：恒指暴涨收复损失，录得 11 年最大单日百分比涨幅。恒生指数周二大幅收高 14.4%，挽回昨日暴跌的大部分跌势，并录得 11 年来最大单日百分比涨幅，因连续五天累计达 28% 的跌幅令港股估值颇具吸引力，投资者逢低吸纳。

汇丰控股领涨 20%，创 1997 年 10 月后最大单日百分点涨幅。前两个交易日该股市值因新兴市场增长前景欠佳缩水 25%。昨日收盘价为 90 港元。但地产类股方面，中国海外发展跌挫 8%，此前万科公布今年第三季度净利润同比下降逾 13%，拖累中资地产类股下挫。

恒生指数收盘大涨 1,580.45 点，报 12,596.29 点。主板成交值从前一交易日的 568 亿港元上升到 661 亿港元。但恒指仍比去年高位下挫 60%，今年以来累计下跌 55%，市场人士认为港股底部仍不明朗。

财 经 要 闻**温家宝：建立国际金融新秩序是当务之急**

国务院总理温家宝 28 日在莫斯科举行的第三届中俄经济工商界高峰论坛开幕式上发表题为《携手开创中俄经贸合作新局面》的致辞。他指出，建立国际金融新秩序是当务之急，也是有利时机。（中国证券报）

全球新一轮降息预期骤然升温

美联储这两天正在举行的议息会议，再次将投资人对全球新一轮降息的预期推向高潮。根据以往经验，美联储将在当地时间 29 日下午宣布最新利率决策。市场普遍预计至少会降息 50 基点。而在欧洲，欧元区和英国都发出了强烈的降息信号，预计两家央行下周四都会宣布本月来的第二次降息，幅度可能为 50 基点。（上海证券报）

美股井喷道指飙近 900 点 亚太股市强劲攀升 港股暴涨 14%

周二对于华尔街来说又是难忘的一天，随投资者买进近期超跌股票以及空头回补，道指上涨 889.35 点，单日上涨点数排名历史第二，仅次于今年 10 月 14 日创下的单日上涨点数最高纪录——当日，各国政府频出救市措施，受此推动，道指大涨 936.42 点。（中国证券网）

新华社：两个数据传递信息 经济基本面没有改变

国家统计局 27 日发布的报告显示，2007 年我国 GDP 为 32801 亿美元，占世界经济的 6.1%；进出口贸易总额 21737 亿美元，占世界贸易总额 7.7%，居世界第三位。这两个权威数据包含的一个重要信息是，改革开放使我国发展成为一个世界经济和贸易大国，改革开放是发展中国特色社会主义、实现民族复兴的必由之路。（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

弱市谈债基

刚刚过去的三季度国债指数涨幅达 2.57%，债券型基金同样表现强势，一路上涨，债券型基金指数上涨 2.67%，其中偏债型基金的平均净值增长为 2.19%，纯债基金净值平均增长 2.58%，这样的成绩单大大超出了人们的预期。与国债指数相比，近期债券型基金指数多强于国债指数，这也说明了债基在债券的选择上体现了较强的投资能力。债市的持续走热，一时间让债券基金红火起来。面对市场上种类繁多的债券基金，投资者同样需要认真了解，明白投资，根据自己的情况进行适当的选择。

投资债券的比例达到 80%以上的基金统统被称为债券型基金，但实际上债券型基金也细分为三类：

第一类是短债基金，投资范围限于短债(投资组合期一般较短，超短债一般不超过 1 年，中短债不超过 3 年)，不投资于可转债，股票权证等权益类资产也都不涉及，属于纯债基金。短债基金的流动性非常好，赎回到账的时间为 T+2，同时它的安全性也很高，基本上不存在亏损的可能，当前的年收益率在 3.7%左右，略高于货币基金，可作为现金管理工具。

第二类是普通债券型基金，投资范围仍限制在债券，不可投资股票，但没有对投资组合期进行明确的限制。近年，普通债券型基金的年收益率在 5%至 10%之间，高于短债基金，同时，其受加息和通货膨胀的影响也较大，流动性方面要弱于短债基金，赎回到账时间一般在 4 个交易日左右。

第三类是增强型债券基金，这类债券基金除了投资于债券外，还可以进行股票投资(上限不超过 20%)。目前市场上许多债券型基金都是这一类型，如长盛中信全债基金投资股票的上限为 16%。这类基金的赎回到账时间一般在 T+3 至 T+7。增强型债券基金的收益一般高于前面两种，但风险也相对较大。

针对目前的状况，细心的投资者也开始关注债基的申赎成本。在债券型基金自身分类的基础上，其收费模式大致可分为 ABC 类。A 类一般代表前端收费，根据申购金额的大小制定不同的申购费；B 类代表后端收费，根据持有期限长短制定不同申购费；而 C 类是没有申购费和赎回费的，只需要按照年度提取一定的销售服务费，除非持有期限短于一个月或两个月才需要支付一定的赎回费。另外，如果是 AB 两类或者是 AC 两类分类的债券基金，一般 A 类为有申购、赎回费，包括前端和后端；B 或者 C 类为按照持有年度提取的销售服务费。如果投资者投资期在一年以内，选择 C 类比较划算；如若计划投资两年以上，选 A 类较为划算。

了解了债券基金的分类，大家更能够根据资金的财务规划及风险偏好更明白地进行选择，做到有的放矢！

热点聚焦

蒋定之：美国金融危机的九个警示

金融危机以出人意料的迅猛之势愈演愈烈，已上升和演变为了一场全球性的金融危机，广泛而深刻地影响甚至改变着当今世界经济金融格局。

我们欣喜地看到，在这场全球性的救市行动中，国际间的合作努力是空前一致的，这对化解这场危机意义不言而喻。这场危机还在继续，何时是尽头不得而知。从我们实际工作的感受来讲，也可以得出一些基本的认识。从这个角度出发，谈谈以下九个问题以作警示，与大家一起讨论。

警示之一，要当心金融创新过度带来的风险。警示之二，要当心投资者心中无数和过度投机带来的风险。警示之三，要当心市场无序和放松监管带来的风险。

警示之四，要当心本末倒置，忽视存款业务而带来风险。警示之五，要当心高回报掩盖下的金融风险。警示之六，要当心投资集中度过高带来的风险。警示之七，要当心在投资决策中过于依赖抽象的数学模型而导致的风险。警示之八，要当心高激励离开合理边界带来的风险。警示之九，要当心背离服务经济职能带来的风险。

以上九个“警示”昭示我们：银行业金融机构要实现科学发展，必须尊重事物发展的客观规律，既要适度进行金融创新，更要注重风险管控，追求稳健的可持续发展路径。一句话，违背规律就要受到规律的惩罚，忽视风险就要付出代价！（作者为中国银监会副主席）

机构观点

国泰君安：实体经济受创，境外银行业进入严冬

次贷危机已经从广度和深度两个维度全面恶化：从广度上看，次贷危机已经从发源地美国蔓延至欧洲乃至全球大部分地区；从深度上看，次贷危机已经从影响金融机构的资产质量深入至伤害到实体经济。

华尔街金融危机爆发以来，全球股市震荡明显加剧，海外主要大盘指数如坐过山车，创下多项涨跌幅纪录。美港市场大盘和银行股跌势不改，大盘与银行股的跌幅差已逐渐开始收窄。

信贷危机业已从受美国抵押贷款问题影响的资产，扩散到银行间不愿彼此借贷与投资者和储户信心的严重丧失上来。信贷市场信用正严重紧缩，国际货币市场利率大幅上扬，美国商业银行通过再贴现向美联储获取贷款的数额连创历史新高。

全球金融业迎来严冬，截至 10 月 17 日，今年美国倒闭的银行已增至 15 家，未来几个月很可能还会有大批中小银行破产倒闭。截至 10 月 20 日，全球金融机构受次贷波及造成的损失已累计达 6612 亿美元。

IMF 最新预计，全球金融业因次贷危机造成的损失将会高达 1.405 万亿美元。次贷危机已经对美国实体经济造成伤害，美国经济正在陷入衰退：就业状况进一步恶化；工业产值为 34 年来最大环比降幅；实际个人消费支出创 91 年 9 月以来最低增幅；零售销售额创 3 年来最大跌幅；房地产市场依然萎靡不振，住宅开工数大跌，营建许可数 27 年来最低。

次贷危机蔓延至欧洲，欧洲经济正步入衰退：欧元区今年第二季度 GDP 首度出现负增长，8 月份英国失业率创 8 年来新高，制造业产值和工业产值均连续数月下降，9 月份房价同比跌幅创历史之最。

世界经济正经受大萧条以来最严重一次金融危机的冲击，全球各国纷纷救市，救市行动日渐呈现如下特点：从单兵作战到联合行动；高度聚焦流动性短缺风险；关注的目光正从不良资产的清理转至信心的挽救。

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。