



今日关注

- 五大部门再度表态 传达维稳市场信心

财经要闻

- 两个月内三次降息 一年期存贷款利率下调 0.27 个百分点
- 证监会：融资融券工作在正常推进
- 农行房贷新规出台 七折利率仅限首购
- 发改委将适时调整煤、油等资源价格

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10 月 31 日结束募集

理财花絮

- 该对手上的基金说拜拜了吗？

热点聚焦

- 央行再下调存贷款利率 “保增长”决心凸显

机构观点

- 中金公司：降息坚决，唯趋势难改
- 国泰君安：央行 08 年第三次降息，对银行影响中性偏正面

旗下基金净值表

2008-10-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.4982	2.2182	-0.60%
东吴双动力	0.8770	1.3970	-1.18%
东吴轮动	0.6368	0.6368	-1.61%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1719.81	-2.94%
深圳成指	5798.67	-1.57%
沪深 300	1658.22	- 2.79%
香港恒生指数	12702.07	0.84%
标普 500 指数	930.09	-1.11%
道琼斯指数	8990.96	-0.82%
纳斯达克指数	1657.21	0.47%

今日关注

五大部门再度表态 传达维稳市场信心

中国人民银行决定，从 2008 年 10 月 30 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率，一年期存款基准利率由现行的 3.87% 下调至 3.60%，下调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率由现行的 6.93% 下调至 6.66%，下调 0.27 个百分点；其他各档次存、贷款基准利率相应调整。个人住房公积金贷款利率保持不变。

“再度降息缘于国内和国际两大背景。”中国社科院世界经济与政治研究所所长助理何帆认为，国家统计局发布的数据显示当前通胀压力正有所缓解，同时中国经济正面临下滑风险，这就需要出台更多调控政策拉动经济增长。而在国际上，包括美联储在内的一些国家中央银行也在酝酿进一步降息行为。

证监会：融资融券工作在正常推进

针对有外媒报道的融资融券目前已“暂时延期”推出的消息，中国证监会有关负责人昨日回应，“融资融券工作在正常推进之中。”

本月 5 日，中国证监会正式对外宣布将于近期正式启动证券公司融资融券业务试点工作，以进一步加强我国资本市场基础性制度建设，不断完善证券交易方式，继续夯实市场稳定运行的内在基础，促进资本市场稳定健康发展。

保监会：保险机构要支持资本市场稳步发展

保监会有关部门负责人近日表示，保险机构要发挥机构投资者的作用，稳健操作，支持资本市场稳步发展。

该负责人在回应相关媒体采访时说，美国金融危机对我国金融市场产生了一定的影响，稳定经济、金融和资本市场，是当前的重要任务

国资委李荣融：央企要为经济稳定作出应有贡献

国资委主任李荣融日前在深入部分中央企业调查研究时再次强调，面对复杂的经济形势，中央企业要重视市场、早抓市场、准确判断市场，要通过亲自走访市场，了解真实情况；要特别注意对亏损企业、高负债企业的关注，及时采取措施；要加强风险管理，严格控制风险；要根据经济形势的发展趋势合理安排好明年的工作。

据了解，李荣融此次分别到中外运集团、保利集团、国家电网公司和中国通用技术集团公司调研，并召开部分企业座谈会。

外汇局：切实防范涉外金融风险

国家外汇管理局 29 日发布的报告认为，当前我国经济总体形势较好，世界经济下行风险增大，预计美国房地产市场仍将继续向下调整。

针对当前的国内外经济形势，国家外汇管理局国际收支分析小组 29 日发布的《2008 年上半年中国国际收支报告》在阐述下一阶段的政策取向时表示，外汇局将密切跟踪国际金融形势变化，切实防范涉外金融风险。

财经要闻

两个月内三次降息 一年期存贷款利率下调 0.27 个百分点

中国人民银行昨日宣布，从 10 月 30 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率，一年期存、贷款基准利率均下调 0.27 个百分点；其他各档次存、贷款基准利率相应调整。个人住房公积金贷款利率保持不变。（中国证券报）

证监会：融资融券工作在正常推进

针对有外媒报道的融资融券目前已“暂时延期”推出的消息，中国证监会有关负责人昨日回应，“融资融券工作在正常推进之中。”（上海证券报）

农行房贷新规出台 七折利率仅限首购

上证报记者 29 日从农行获悉，该行刚刚出台房贷新规定明确，借款人购买非普通住房的，即使是首次购房，首付款比例原则上不低于 25%。居民首次购买普通自住房和改善型普通自住房贷款需求，最低首付款比例为 20%；贷款最低执行利率调整为同期同档次基准利率的 0.7 倍。（上海证券报）

发改委将适时调整煤、油等资源价格

国家发展改革委副主任解振华 29 日在新闻发布会上说，根据整个经济社会发展情况，我国会适时对煤、油、粮食等资源价格做出一些调整，但调整时会考虑受影响最大的弱势群体生活问题。（上海证券报）

东吴动态

东吴优信稳健债券型基金 10 月 31 日结束募集

以“优选高信用债 严控风险”为特色的东吴优信稳健债券型基金自本月初发售以来，受到广大投资者的欢迎，至今发行达 15 亿左右，并即将于月底结束发行，目前仅剩两天。

近日债券市场在前期一波上涨后，出现了一定幅度的调整，尤其是部分无担保信用债调整幅度更大。然这非但不影响投资者认购东吴优信稳健债券基金的热情，反而吸引更多投资者选择。东吴基金相关人士表示，这主要源于东吴优信基金的“优选高信用债”的投资理念和风险控制，该债券

基金主要投资高信用等级债券，对债券进行内部和外部的评级确保避免信用等级较低的债券，确保资金安全。这也是许多投资者看好东吴优信债券的原因。

理财花絮

该对手上的基金说拜拜了吗？

基金投资者最好每个月都要检视自己所投资的基金业绩，定期追踪，适时汰弱留强，跟体质不良或前景不明的基金说 bye-bye。不管是定期定额或是单笔投资，都应该确认以下两件事，如果答案都是否定的，就应该义无反顾将基金停扣、赎回或是转换其他基金。一是确认市场呈现持续向上走势。如果市场走向趋势是属于向下的话，死抱着基金只会愈来愈心痛，因为报酬率有可能会节节败退。二是确认该基金是否为前段班的好学生。假设市场前景没问题，但该基金的表现却是属于同类型基金的后段班学生，代表体质不佳，绩效也较难大放异彩。投资者应该给 1 只基金 6 个月的观察期，如果该只基金连续半年的中短期业绩（6 个月、1 年、3 年）排行都跌出同类型基金的 1/3 之外，就该死心了。

要决定基金是否该出场？除了上述两个条件之外，又区分为定期定额或是单笔投资，出场的思维逻辑也不同。相对来讲，单笔投资的思维较简单，只要确认市场前景不佳、投资风险增高，或是已到达停利点，就可以出场。定期定额投资则还要多考虑一点 “我是何时进场的？” 一般来讲，一个景气循环通常会走 5 年，因此定期定额投资要持续扣款 3 年以上，才能看得到较佳绩效，除非已经确认景气持续向下，且未来 2 年看不到景气攀升的可能，才需要忍痛停损。

在资本市场中，财富往往不是为绝大多数人准备的，要战胜市场，投资者需要进行理性、灵活的资产配置，而保本基金正是耐力和智慧的胜利者。如果以 3 年为一个周期来看，投资者如果通过在高位多配置保本基金，而在低点多配置混合型基金，他们或将成为收益最高的群体之一。去年在市场高位时发行的金元比联宝石动力保本基金，让投资者相对比较好地保住了本金。

热点聚焦

央行再下调存贷款利率 “保增长” 决心凸显

距离上次降息还不到一个月的时间，人民银行即于 29 日晚间宣布，自 10 月 30 日起下调存贷款基准利率 27 个基点。

经济学家普遍认为，如此密集地降息，凸显了央行实现“保增长”目标的决心。同时，选择此时降息也可以看作与全球央行的一致行动，体现了中国负责的态度。

此次调整后，一年期存款基准利率由现行的 3.87% 下调至 3.60%，下调 0.27 个百分点；一年期贷款基准利率由现行的 6.93% 下调至 6.66%，下调 0.27 个百分点；其他各档次存、贷款基准利率相

应调整。个人住房公积金贷款利率保持不变。

在短短一个月内连续两次降息，这是央行少有的调控力度。经济学家们普遍认为，通胀率的回落给降息操作打来了时间窗口。而且，“保增长”已经成为宏观调控的首要目标，中国已经进入了降息周期，未来继续降息也在意料之中。

统计局近日公布的数据显示，9月份CPI指数仅上涨4.6%，环比回落0.3个百分点，是今年4月份以来，连续第6个月增幅下降。多数研究机构预测，10月份CPI(消费者价格指数)、PPI(工业品价值指数)两项指标很可能将延续上月走势继续回落。第四季度，或将成为我国宏观政策正式转型的关键期，“保增长”已成为今后宏观调控的主要目标。

“这次是在预料之内的降息”银河证券首席经济学家左小蕾认为，本次降息主要有两个目的，第一是为了“保增长”，通过降低利率来降低资金信贷成本，进而刺激信贷、房地产市场的回暖，保证经济增长。第二，本次降息也可以看做是和全球央行一起降息保持一致步调，是为了稳定金融大格局，体现了我们作为一个负责任的大国的态度和立场。

左小蕾表示，货币的宽松政策有利于充裕的流动性，将会刺激贷款和投资，对于实体经济的作用会很明显。她预计在今年年底中国政府应该还会有一次降息。

清华大学经济管理学院教授李道葵认为，央行此次在间隔很短的时间内再度降息，其主要目的是为了给中国经济，给中国的股市、楼市以信心。央行选择在这个时刻降息，其中蕴含了三层意义。第一，稳定和恢复市场信心；第二，减轻企业负担，有助于盈利上升；第三，为国家下一步推出巨额积极财政政策奠定基础。利率的连续下调，一方面有助于刺激消费，拉动内需，更为重要的是为国家推出积极的财政政策奠定了基础。利率的下调将让国债的吸引力增强，这就为大规模国债的发行创造了条件，而国债募集到的资金将会投入到刺激经济的各项建设中，这样将有助于抗击金融风暴带来的冲击。

中信建投机构业务部执行总经理董晨表示，中国经济的内部压力已经逐步显现，汽车、电力、房地产等支柱行业的产能已经过剩。这次降息一方面降低了企业融资的成本，另一方面弱化了居民储蓄的积极性，有助于降低市场对于资本回报率的预期，促进产能的消化。

董晨认为，刺激经济的更有效的措施是财政措施，例如前不久出台的两万亿铁路建设工程。如果需要经济快速走出低谷，需要出台进一步的经济刺激方案。

由于，国际市场强烈预期，美联储在周三为期两日的货币政策会议结束时再度降息50个基点。经济学家大多认为，此次人行降息可以看作中国参与全球救市的统一行动。

西南证券宏观经济分析师王剑辉表示，此次央行降息还是全球协调应对金融海啸的动作。预计美联储也会宣布降息，之所以会在美联储降息前中国先宣布降息，是为了表示中国作为一个大国，主动承担责任，而不是被动的跟在美国后面走。

左晓蕾也认为，从全球角度看，各国都有降息之举，央行的决策是参与稳定市场、稳定经济合作格局，体现了我们作为一个负责任的大国的态度和立场。（资料来源：经济参考）

机构观点

中金公司：降息坚决，唯趋势难改

近期连续降息以及此前的一系列的政策彰显政府力保经济增长的决心。但经济下行周期中的头几次减息往往难以改变股市的趋势。对于港股而言，市场整体估值在接近甚至低于历史低位，长期投资者可以逐步介入破产风险较小的行业龙头，但短期市场走势将依然随外围市场而波动，建议短期投资者依然维持审慎。对 A 股来说，除了经济周期下行带来盈利下滑因素之外，估值仍离历史底部水平有一定的距离。我们还是建议投资者仍谨慎控制仓位，保持灵活性，在经济刺激政策带来的股市阶段性上涨中减持，而在宏观数据或企业业绩走弱带来的进一步下跌中增持。总体而言，资产配置上我们依然偏好交通基础设施和消费必需品板块；回避风险更高的投资品和可选消费品板块；对于金融、房地产、能源、基建、农业等相关板块则视政策预期的变化采取波段性交易策略。

国泰君安：央行 08 年第三次降息，对银行影响中性偏正面

- 1、本次降息对银行业净利润影响近似为中性，总体影响偏正面
- 2、未来降息或“双降”政策仍有空间。我们预测，未来的降息周期内我国 1 年期存款利率仍有 108 个基点的下降空间，而 1 年期贷款利率有 81-108 个基点的下降空间。接下来的降息仍将以对称式为主，而在降息周期的后期，极有可能出现少降贷款利率的非对称式降息。
- 3、对银行股影响。本次对称式降息符合我们预期，它对银行股的影响为中性偏正面。而且对其他负债率高的行业公司是明显的正面。维持对银行股长期增持、短期谨慎的评级。

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。