



今日关注

- 央行召银行议流动性应急方案

财经要闻

- 银行信贷部门人士透露：明年贷款投向将有较大调整
- 套现意愿下降 "大小非"过桥减持锐减
- 财政部：明年 106 家企业停止执行合并缴纳所得税
- 美国股市三大指数 5 日跌幅均超过 5% 油价金价回落

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同于
2008 年 11 月 05 日生效

理财花絮

- 如何面对深陷恐慌的市场

热点聚焦

- 国家酝酿经济刺激计划

机构观点

- 国泰君安：市场点评-平准基金能否平准？

旗下基金净值表

2008-11-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.4961	2.2161	1.06%
东吴双动力	0.8872	1.4072	1.60%
东吴轮动	0.6396	0.6396	2.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1760.61	3.16%
深圳成指	5865.78	3.47%
沪深 300	1691.42	3.91%
香港恒生指数	14840.16	3.17%
标普 500 指数	952.78	-5.27%
道琼斯指数	9139.27	-5.05%
纳斯达克指数	1681.64	-5.53%

今日关注

央行召银行议流动性应急方案

继上周调整一年期央行票据发行频率为隔周发行后，央行周三宣布，本周四暂停通过公开市场操作发行3个月期央行票据；央行同时表示，为保证市场流动性充分供应，该行将开始隔周发行3个月期央行票据。

为应对可能的流动性危机，中国人民银行（下称央行）正在多管齐下，未雨绸缪。继上周调整一年期央行票据发行频率为隔周发行后，央行周三宣布，本周四暂停通过公开市场操作发行3个月期央行票据；央行同时表示，为保证市场流动性充分供应，该行将开始隔周发行3个月期央行票据。

在国际金融风险肆虐、中国经济增长放缓的情况下，央行的最新举措被市场视作释放流动性、力保经济的又一有力信号。

“（暂停三个月期发行）稳定二级市场还是次要的，主要原因还是为了刺激银行放贷，为部分经营遇到困境的企业解困。”一银行交易员说，眼下央票发行收益率高企，令银行对投资于低风险高收益的央票一级市场趋之若鹜，而对放贷却兴趣索然，此趋势若再继续延续恐危害经济运行。

事实上，央行的举动不仅止此。获悉，央行正在制订一项应急方案，以便有银行遇到流动性危机的时候，可以在第一时间提供帮助。“央行的应急方案提出了多种措施。这些措施可以帮助国内银行在同业拆借困难的时候，获得紧急的资金支持。”一位外资银行中国区高层透露说。

而在国内银行间拆借市场，此前也曾有传闻称，由于担忧外资银行的信用风险，部分中资银行不对外资银行放贷。但银监会很快公开否定了该传闻。

据上述外资银行高管透露，央行目前正在筹备中的方案包括：在某家银行急需流动性的时候，该银行可以用包括国债、外汇在内的资产作为抵押，获得短期流动性支持。

根据央行公布的数据，外资金融机构在今年上半年通过同业拆借融入的资金规模为3446亿元人民币，占市场融入资金总规模的14%。

财 经 要 闻**银行信贷部门人士透露：明年贷款投向将有较大调整**

多家银行信贷部门人士昨日透露，目前正在研究制订明年的信贷投放计划，考虑到当前国内外经济形势和银行业经营现状，商业银行在信贷结构和投放地区上将有较大调整。他们预计，未来长三角、珠三角等地区贷款增长的势头将放缓，铁路、基建、大宗商品等行业将成为下一步银行信贷投放的重点领域，而制造业、房地产、出口行业仍将面临较为严峻的融资难题。(中国证券报)

套现意愿下降 "大小非"过桥减持锐减

由于股市行情低迷，近期"大小非"过桥减持的"擦边球"行为明显收敛，这从大幅萎缩的大宗交易中也可得到印证。从一些券商营业部了解到，近期找他们帮助联系"接盘"下家的上市公司"大小非"数量明显减少。(中国证券报)

财政部：明年 106 家企业停止执行合并缴纳所得税

从国家税务总局了解到，2009 年起，大型企业集团将一律停止合并缴纳所得税。业内人士接受中国证券网采访时表示，这一措施将增加地方政府的税收收入，有利于其通过增加政府支出的方式来刺激区域经济。(中国证券报)

美国股市三大指数 5 日跌幅均超过 5% 油价金价回落

受到一系列负面经济数据的影响，纽约股市 5 日出现暴跌，三大指数跌幅全部超过 5%，道琼斯指数下跌超过 480 点。(新华网)

东 吴 动 态**东吴优信稳健债券型证券投资基金 基金合同于 2008 年 11 月 05 日生效**

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规和《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，东吴优信稳健债券型证券投资基金基金的募集情况已符合基金合同生效的条件。本基金于 2008 年 11 月 05 日得到中国证监会书面确认，基金备案手续办理完毕，基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起，本基金管理人正式开始管理本基金。

理 财 花 絮

如何面对深陷恐慌的市场

一旦深陷恐慌，恐惧就会战胜理智。投资人会卖掉风险资产、大量持有现金，还反复琢磨着市场究竟会糟糕到什么程度。显然，市场的极度恐慌会波及现实经济，影响全球投资者买卖的决策，形成恶性循环，把市场推向更低点。

我们现在就处在这样一个极度恐慌的阶段。四周以来，美国标准普尔指数大起大落，有八次跌幅超过 3.5%，其中有三次超过 7%，近期又有五次涨幅超过 4%，其中一次达到 11%。

在和平时期，证券市场只有三个时间出现这样大的单日震荡，分别是 1987 年 10 月、1929 年 10 月和 1932 年中期的大萧条。实际上，股票就在长正尾和长负尾之间来回震荡，表现相当反常。

有一点要明确的是，像今天这样恐慌、混乱的局面，不能在经济的基本面和证券市场表现之间建立对应关系。最多可以说，这种极端的波动性好像是市场行为的分水岭或者是转折点，不论是上涨或是下跌。因此，现在的问题是，这种波动性是预示更严重的冲击，还是市场的极度恐慌或许将得到全球遏制。

巴菲特，世界传奇投资人之一，似乎更倾向于第二种解释，以下是他在《纽约时报》中发表的观点：“避免从众心理，要众人激进的时候我保守，众人保守的时候我激进。很确定的说，现在是普遍恐慌的时候，甚至那些老投资人都不免受到影响。当然，投资人要在处于劣势的时候有效地平衡股票或者业务。但是，要怀疑美国大量运营良好的公司会长期低迷，这毫无意义。这些公司是会收入降低，他们经常会遇到这样的麻烦，但是，5 年，10 年，20 年之后，这些主要的企业会创造新的盈利记录。”

热 点 聚 焦

国家酝酿经济刺激计划

继近期铁道部 2 万亿元投资计划获得国务院批准后，一份更大规模的投资方案也即将浮出水面。据有关财经媒体报道，交通运输部门正在酝酿一项 3-5 年内高达 5 万亿元的投资。此计划一旦获批实施，无疑将会为受金融风暴影响的我国经济起到正面提升作用，对于相关上市公司的正面利好也不容忽视。

自 2007 年下半年起，从高速公路及铁路行业同时传出重要建设信息。国家高速公路网基本建成、京沪高铁开工这两大重要事件成为市场聚焦的交通行业最热门新闻。07 年底，经过 15 年的建设，总投资约 9000 多亿元人民币，总长约 3.5 万公里的我国公路网的主骨架“五纵七横”国道主干线基本贯通。与此同时，备受关注的京沪高速铁路建设项目也已于今年 4 月正式开工建设。

做为国家现代化的重要标志，根据 2005 年 1 月公布的我国《国家高速公路网规划》为标志，我

国高速公路建设进入新的历史阶段。2007 年以来公路客运量、货运量及货运周转量同比均创下了 10 年来历史新高。报告显示，我国高速公路仍处于成长期，未来仍还有 15 年以上的快速成长期。按照《公路、水路交通“十一五”规划》及交通运输行业的中长期规划，国家对公路(含高速公路)建设的投资预计达 2.1 万亿元。这包括在 2010 年前，年均投资规模约 1400 亿元，2010 年至 2020 年年均投资约 1000 亿元。到 2010 年，全国公路总里程达到 230 万公里，全国高速公路通车里程达到 6.5 万公里。

随着国际金融危机的愈演愈烈，我国经济不可避免地受到波及。如何通过扩大内需、加大投资以提升中国经济的稳定发展，成为目前重中之重。由于交通运输投资一直被认为是拉动内需的“火车头”，因此加大基础设施建设，扩大投资已是迫在眉睫。

此前，铁道部“十一五”规划中的投资总额为 1.25 万亿元，而这一投资金额已经是上一个五年计划的 4 倍。10 月下旬，为了顺应铁路建设的新需求，国务院批准了将铁路建设资金规模调整为 2 万亿的申请。

昨日有媒体报道，交通运输部正在酝酿的投资 5 万亿元的计划包括在建项目、已经规划的项目和追加投资，将涉及公路、水路、港口和码头建设等。5 万亿元的投资计划将均衡陆路和水路投资。

尽管 5 万亿的投资计划尚未得到交通运输部的确切答复，但这一计划一经披露即给交通建设、水泥等板块的走势注入了强心剂。由于今年以来，我国房地产市场持续低迷，成交量大幅萎缩，使得因产能过剩而库存增加的水泥、钢铁等资源性行业受到较大冲击。此番 5 万亿巨额投资一旦落实，对于上述企业将带来良好的行业前景。

据今年三季报统计，基建板块前三季度投资额同比增长 71%，而 2007 年 9 月份仅同比增长 1.3%。沪深两市 22 家水泥类上市公司除 ST 大水、ST 秦岭、巢东股份、福建水泥(吧)等 4 公司前三季报发生亏损外，其余业绩均实现盈利。祁连山(600780)以净利润同比增长 478%，名列水泥板块业绩增幅鳌头。

机构观点

国泰君安：市场点评-平准基金能否平准？

最近随着大盘中枢的持续下移，关于平准基金救市的说法又开始流行起来，不少投资者都企盼着平准基金尽快出来挑起稳定市场的大梁，而平准基金能否担当这个重任呢？

曾经建立平准基金的日本、韩国、香港和台湾等都是亚洲国家或地区，有记录的几次救市情况如下：日本 1964 暴跌后在 64-65 年间共投入 5127 亿日元建立平准基金，占当时股市总市值和前一年总成交额分别为 6.9%和 9.0%，随后一年股市涨幅 50%；韩国 90 年曾投入共约 100 亿美元设立平准基金救市，占当时股市总市值和前一年总成交额分别为 8.9%和 8.4%，基本稳住股市，但并未出现反

转；台湾在 96 年 2 月股市由于大陆的军事演习而暴跌后投入 2000 亿台币设立平准基金，占当时股市总市值和前一年总成交额分别为 4.2%和 1.9%，股市出现反转；而香港在 1998 年抗击国际金融炒家进攻时投入 1200 亿港元设立的外汇储备基金，占当时股市总市值和前一年总成交额分别为 6.1%和 4.2%，也使得股市大幅反转。

可见平准基金对稳定市场信心的确效果显著，A 股现在的总市值为 13.6 万亿，过去一年成交总额为 18.9 万亿，倘若平准基金规模 3000 亿，那么在股市总市值和前一年总成交额中占比分别为 2.2%和 1.58%，但考虑到现在的流通市值只有总市值的不到 1/3 以及现在的成交额不到一年前的 1/6，相应的效果应至少与其他国家前几次救市相当，可望成为 A 股市场坚实的稳定器。

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。