



今日关注

- 温家宝主持常务会议研究扩大内需四项实施措施

财经要闻

- 10 月我国 FDI 首现年内负增长
- 国务院提出扩大内需四项实施措施
- 朱从玖：市场短暂波折不影响长期发展
- 道指延续跌势开盘即跌 2%

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型证券投资基金 11 月 12 日开放

日常申购

理财花絮

- 选择债券基金，准备功夫要做足

热点聚焦

- 国家一揽子政策 坚定我们的信心

机构观点

- 中金公司：货币增速继续回落--10 月份货币信贷数据评论

下基金净值表

2008-11-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5074	2.2274	0.55%
东吴双动力	0.8949	1.4149	0.27%
东吴轮动	0.6621	0.6621	0.46%
东吴优信	1.0003	1.0003	0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1859.11	0.84%
深圳成指	6116.67	0.28%
沪深 300	1801.82	1.15%
香港恒生指数	13939.09	-0.73%
标普 500 指数	852.30	-5.19%
道琼斯指数	8282.66	-4.73%
纳斯达克指数	1499.21	-5.17%

今日关注

温家宝主持常务会议研究扩大内需四项实施措施

国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议。为落实中央关于扩大内需，促进经济平稳较快增长的决策部署，会议研究决定四项实施措施。

一、核准审批固定资产投资项。会议核准自宁夏中卫经 11 个省（区、市）至广州、香港的西气东输二线项目东段工程，总投资 930 亿元。核准总投资 955 亿元的广东阳江核电工程和浙江秦山核电厂扩建工程。还审批了总投资 174 亿元的新疆生产建设兵团玛纳斯河肯斯瓦特、贵州省黔中、江西省峡江等水利枢纽工程和内蒙古巴彦淖尔、安徽省池州九华山等一批民用机场项目。

二、提高部分产品出口退税率，调整部分产品出口关税。为扶持劳动密集型中小企业，支持产业优化升级，会议决定，在今年下半年两次调高出口退税率的基础上，自 2008 年 12 月 1 日起，进一步提高部分劳动密集型产品、机电产品和其他受影响较大产品的出口退税率。这次调整总共涉及 3770 项产品，约占全部出口产品的 27.9%。根据国内生产消费及国际市场变化，会议同时决定，取消部分钢材、化工品和粮食的出口关税，降低部分化肥出口关税并调整征税方式，对个别产品开征或提高出口关税。

三、确定中央财政地震灾后恢复重建基金的具体安排方案。一是以中央财政地震灾后恢复重建基金 3000 亿元为主导，统筹安排受灾地区财政投入、社会捐赠、对口支援、银行贷款等各类恢复重建资金。二是基金重点支持恢复重建总体规划确定的 51 个县（市、区）；对规划范围以外的其他灾区，中央加大财政转移支付和扶贫开发等支持力度。三是对恢复重建总体规划确定的城乡住房、城镇建设、农村建设、公共服务、基础设施、产业重建、防灾减灾、生态环境、精神家园等，分别确定补助原则、标准和恢复重建基金安排规模。

四、提出进一步加强支持林业生态恢复重建的政策措施。会议确定，到 2010 年，基本恢复林区生活条件和基本生产能力，受灾林农和林区职工得到妥善安置，灾区恢复重建取得显著进展。为此，必须进一步加强有关政策措施。一是中央财政安排专项资金支持灾后林业生态恢复重建。对林业基层单位职工因灾损毁的住房重建给予适当补助，对林木良种繁育给予适当支持。二是制定受灾木竹最低收购保护价，中央和地方财政对受灾木竹收购加工企业所需流动资金贷款给予贴息。三是对雨雪冰冻和地震灾害形成的难以偿还的造林债务，根据灾情给予优惠或适当豁免。四是将林业灾害救助纳入中央和地方政府相关救灾资金渠道统筹安排。

财 经 要 闻**10 月我国 FDI 首现年内负增长**

商务部 12 日发布的数据显示, 10 月当月, 我国实际使用外资金额(FDI)67.22 亿美元, 同比下降 2.02%, 为今年以来首次出现单月负增长。同期外商投资新设立企业 1935 家, 同比下降 26.15%。
(中国证券报)

国务院提出扩大内需四项实施措施

1.核准审批固定资产投资项 2.决定提高部分产品出口退税率, 调整部分产品出口关税 3.确定中央财政地震灾后恢复重建基金的具体安排方案 4.提出进一步加强林业生态恢复重建的政策措施。(中国证券报)

朱从玖：市场短暂波折不影响长期发展

中国证监会主席助理朱从玖一行于 11 月 6 日至 8 日赴河北唐山调研, 征求对发行监管工作的意见和建议。在调研中, 朱从玖表示, 尽管目前资本市场遇到一些困难, 但发展的动力还在, 短暂的波折不会影响资本市场长期健康稳定发展。(中国证券报)

道指延续跌势开盘即跌 2%

12 日, 纽约股市延续前一交易日的跌势, 开盘后道琼斯和标准普尔指数的跌幅均超过 2 %。连日来, 全球经济放缓将影响原油需求的预期困扰原油市场, 纽约商品交易所国际原油期货价格大幅下挫, 而一些美国大公司也频频传出资金流告急或巨亏的消息。受此影响, 11 日纽约股市三大股指的跌幅均达到 2 %。(上海证券报)

东 吴 动 态**东吴优信稳健债券型证券投资基金 11 月 12 日开放日常申购**

《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》已于 2008 年 11 月 5 日正式生效。根据《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》和《东吴优信稳健债券型证券投资基金招募说明书》的有关规定, 东吴优信稳健债券型证券投资基金。定于 2008 年 11 月 12 日开始办理日常申购业务, 本基金的基金代码: 582001。投资者可以通过建行等各大银行券商、东吴基金网上电子直销及直销中心办理日常申购业务。

理 财 花 絮

选择债券基金，准备功夫要做足

随着国内和周边市场不断创下新低，股票型基金、QDII 基金销售进入寒冬。此时，债券型基金销售变得异常火爆。债券基金虽然能为投资者提供稳定回报，是债券基金分散风险的体现，但在投资者选择债券基金前，准备功夫不可缺。

认识债券本身特性

首先，顾名思义，债券基金是以投资债券为主。像其他投资产品，投资债券要面对多种风险。而对广大债券基金投资者来说，主要需了解利率风险和信用风险。

例如，目前国际和国内经济环境并不乐观，开始进入减息周期。这样会带旺债市。增加债券基金的投资比例可以降低组合面对的系统风险，这并非鼓励投资者按利率的变动炒卖债券基金。

另外，利率风险一般以久期（Duration）和凸性（Convexity）来衡量；久期越长，债券价格对利率变化的反映就越大，风险就越高，反之则相反。在债券型基金中都会有一个组合久期，是基金所投资债券的久期的综合反映。最近对未来减息预期的不断增加令持有较多中长债的基金受益，增长率高于其他持短债的基金。

债券还具有信用风险，主要是指发债的主体是否具有派发利息和最后归还本金的能力，这都与发行主体的资产质量、经营状况、盈利水平和可持续发展能力等有关。由信用风险低至高排序，现在国内债券基金主要投资对象包括央行票据，国家债券，金融债券，企业短期融资券，企业债或公司债等。其中，后三者都属于信用债类别，尤其企业债和公司债的信用风险比较大，且去年 11 月取消银行对企业债担保启动了国内发展信用债市场。基金持有较多的此类债券便会增加风险。

注意债基中的股票投资

国内债基并非完全投资于债券市场，同时兼顾股票投资的不在少数。股票的较高波动性增加了债券基金的波动性和与股市的联动性，成为影响基金收益的主要因素。股市畅旺无疑为持有一定比例股票的债券基金带来不错的超额收益，但相反也拖累基金业绩落后的压力。尤其对于参与股票二级市场投资的基金来说影响更大。这类基金以银河银联收益、长盛中信全债、嘉实债券和招商安本增利为代表。更多的基金采用较稳健的策略，参与一级市场新股的申购。但并非没有风险，根据中信稳定双利今年上半年的工作报告，基金经理承认其去年四季度进行网下申购的股票受封锁期影响降低了流动性，在 08 年严重拖累基金表现。部分债券基金，如大成债券，国泰金龙债券等则更多地通过网上申购的方式购买新股，这样做可不受封锁期的限制，增加新股的流动性，尤其在股市下跌的情况下能帮助基金尽快获利避免市场环境拖累股价。

债券费率认识不可缺

对于收益稳定但较低的债券基金来说，费率对投资者的最终收益有较大的影响。目前债券基金推出了包括 A 类、B 类或 C 类在内的费率结构。其中，A 类与股票型基金相同，B 类或者 C 类通常取消了申购和赎回费用，但每年收取一定的销售服务费。对于投资期限较长的投资者来说，A 类收费会更加适合，因为投资者会避免因为销售服务费增加每年支出，且还可以降申购（资金量大的情况下）和赎回费。而那些持有期较短的投资者来说，B 类或者 C 类的费用模式会较适合，会免去费率较高的申购和赎回费用。

总体来说，选择债券基金除了解其收益和风险等量化指标外，也需要知道自身的风险承受能力，投资债券基金的目的、周期，并了解基金经理的投资策略，尤其对股票投资的态度，以及费率的结构。另外，投资也需要了解债券本身的特性，包括与利率和经济周期的关系。由此，才能使债券基金在投资者的组合中的作用得以充分发挥。

热点聚焦

国家一揽子政策 坚定我们的信心

在国务院常务会议有关政策公布后，一些经济学家、企业家和普通百姓表达了心声。

“增强了对经济发展的信心”

一揽子有力政策令人振奋，极大增强经济发展信心。清华大学经济管理学院中国与世界经济研究中心袁钢明表示，出台这些政策正当其时。国家税务总局科研所政策研究室主任张培森认为，印象最深的是出手要快、出拳要重、措施要准、工作要实 16 个字。浪潮集团董事长兼 CEO 孙丕恕说，给企业应对危机增强了信心。

“必将促进经济平稳较快发展”

财政部科研所白景明认为，政策双调整，充分体现出中央审时度势、果断决策。亚洲开发银行中国代表处首席经济学家庄健认为，将对经济增长起到较大的刺激作用。财政部科研所所长贾康说，财政政策相机配合货币政策调整，是一个基本的政策意图。

“企业发展有望获得更多动力”

中国社科院副研究员张斌认为，增值税转型有利于企业经营和利润的增加，此外，利润的增加也给企业发展带来更多动力，会给企业结构调整提供空间。北京威尼卡服装公司总经理龚祖勉说，我们将迎接挑战，抓住机遇，实现企业又好又快发展。

“注重民生让百姓的日子过得更踏实”

建设保障性安居工程政策如能落到实处，将是有利于百姓利益的民生工程。一家高新企业供职的李冰告诉记者，一定会增加更多工作岗位。北京汽车制造厂退休工人方裕龙表示，提高低收入群体待遇水平和退休人员基本养老金水平等政策，让我们这些退休工人心里暖乎乎的。

机构观点

中金公司：货币增速继续回落--10 月份货币信贷数据评论

10 月份 M2 增速低于预期，M1 增速降至 10 年最低；投资意愿萎靡和存款定期化加剧，致使 M1 与 M2 的增速剪刀差进一步拉大；贷款额度放开之后，贷款增长低于预期，反映了商业银行的风险意识和企业贷款需求萎缩。经济加速下滑推动货币增速继续回落：M2 增速从 9 月份的 15.3%继续放缓至 15.0%，低于市场预期的 15.2%，连续 5 个月下行，创下 05 年 5 月以来新低，这符合我们此前的判断：经济下行时，货币流通速度放缓，限制了宽松货币政策的效果。贷款增速依然稳健，但未来面临放缓压力。存款定期化加剧，银行贷存比继续下降。货币政策力度将加大。

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。