



今日关注

- 消费刺激方案最快下月初提交讨论

财经要闻

- 胡锦涛：迅速采取有效措施遏制金融危机
- 国税总局官员“解密”燃油税四大悬疑
- 温家宝：促进大型企业民营企业健康发展

东吴动态

- 东吴基金电子对帐单“月月抽奖”活动10月中奖名单揭晓

理财花絮

- 理性设定长期投资目标

热点聚焦

- 中国经济需要更多的刺激

机构观点

- 中金公司：“家电下乡”向全国推广的影响分析

下基金净值表

2008-11-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5417	2.2617	-0.61%
东吴动力	0.9075	1.4275	-0.40%
东吴轮动	0.7231	0.7231	0.31%
东吴优信	1.0009	1.0009	0.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1969.39	-0.72%
深圳成指	6711.35	0.22%
沪深300	1920.74	-0.61%
香港恒生指数	12659.20	2.93%
标普500指数	800.03	6.33%
道琼斯指数	8046.42	6.54%
纳斯达克指数	1384.35	5.18%

今日关注

消费刺激方案最快下月初提交讨论

一份旨在扩大居民收入、全面刺激国内消费的方案正由国家发改委紧张起草。发改委有关人士称，方案涉及调高个税起征点、大范围提高社会工资、建立对低收入阶层补贴的长效保障机制、提高住房货币补贴的标准等数个领域。

这意味着中国试图将拉动居民消费作为扩大内需的又一引擎。该方案最快将在 12 月初举行的中央经济工作会议上讨论，待相关部委议商之后，陆续出台实施。据悉，上述消费刺激方案是由国务院安排的，至今已经数易其稿。

相关知情人士称，方案涉及面颇广，涉及生产性消费、生活性消费和服务性消费。如果按市场划分则可以分为农村消费和城市消费。国家发改委人士说，只要能启动老百姓花钱，所有的方式都可以研究。参与消费方案研究的专家说，要刺激消费根本在于提振消费者的信心，并引导良好预期。为提振市场的信心，参与方案研究的人士建议，对疲弱的资本市场采取注入资金的“救市”手段，以增强机构和散户投资者的信心。建议政府尽快向资本市场注资 3000 亿-4000 亿元。方案同时建议，建立对低收入阶层补贴的长效保障机制。建立住房货币补贴动态调整机制。医疗和教育在方案中也有体现。相关部门正在考虑适当降低成品油价格，并同步取消公路养路费等六项收费，实施燃油税费改革等。

参与方案研究的人士说，“中央肯定还是要投钱的，不过钱不是最关键的东西。”这也是中央把刺激消费的最初方案单独交给国家发改委起草的原因之一。

财经要闻

胡锦涛：迅速采取有效措施遏制金融危机

胡锦涛强调，当前，国际金融危机蔓延迅速、波及广泛，是世界经济增长面临的最严峻挑战。有效应对金融风险，维护国际金融稳定，促进世界经济发展，是各国各地区共同面临的重要而紧迫任务，需要国际社会增强信心、加强协调、密切合作。各国应该迅速采取有效措施，遏制金融危机扩散和蔓延，积极促进经济增长，避免发生全球性经济衰退。（上海证券报）

国税总局官员“解密”燃油税四大悬疑

自上周以来，关于燃油税将实施的消息甚嚣尘上，其中涉及具体方案和时点的说法更是不乏矛盾和疑点。对此，国家税务总局一位权威人士日前在接受上海证券报独家采访时一一作了诠释。（上海证券报）

温家宝：促进大型企业民营企业健康发展

国务院总理温家宝指出，促进民营企业健康发展对保持经济平稳较快发展、扩大城乡就业、维护社会稳定都具有十分重要的意义。必须高度重视民营企业面临的困难和挑战，加大对民营企业的支持力度，切实营造有利于民营经济发展的良好环境，真正解决民营企业市场准入难的问题，要加快落实已出台的对民营企业金融支持政策，加强对民营企业的财税支持，改善对民营企业的服务。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金电子对帐单“月月抽奖”活动10月中奖名单揭晓

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自2007年12月18日至2008年12月31日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行抽奖，同时在年底抽取年终大奖，10月中奖名单已公布，请留意东吴基金网站。

理财花絮

理性设定长期投资目标

今年以来基金净值的下跌让不少投资者都开始思考新一年的投资计划。

从今年的经验教训来看，投资者更应该回归一些基本的投资原则，从风险角度考虑，基金组合总体倾向应与投资目标匹配。如全部投资于股票基金可能风险较大，那么通过配置债券基金或者混合型基金，可以降低整体风险。另外一个专业人士常常提起的“核心-卫星”策略也可以供基金组合的时候进行参考，该策略是指组合的主要部分选择业绩和风格波动较小的基金，在组合的次要部分选择近期业绩表现较好的基金。预测市场走势是非常难的，对于专业分析能力不强的一般投资者而言，“核心-卫星”策略作为组合的基本方向，是建立和调整组合面对不同市场时期的“综合素质”，这才是建立组合的真正目的。

基金的长期投资价值依然值得坚守。相关统计证明，股票价格总体上具有曲折向上增长的长期历史趋势，这也是基金长期投资能够赢利的重要依据。在此基础上，基金管理人还可以根据经济发展的周期和市场的变化调整投资组合和投资策略，从而为投资者争取高于市场平均水平的收益。投资过程中很多人都输在坚持上，对于普通投资者而言，最难的是在艰难的时刻坚持正确的方向。今年的波动也非常大，但在这困难时期，越来越多的人不敢承受这种波动。其实在投资理财中，时间是一个非常重要的概念。短期通常指一年以内，中期为三到五年，五年以上才是长期投资。长期持有，对基金投资来说非常重要。如果投资者为了获取基金净值的价差收益，频繁地买入卖出，会大大增加申购、赎回的成本，实际上损害了投资者自己的投资收益。

热点聚焦

中国经济需要更多的刺激

中国经济第四季度表现如何？实体经济什么时候才能触底？4 万亿新政对经济会起到什么作用？未来还需要哪些政策措施出台？近日，中国人民大学经济学院副院长刘元春、摩根大通中国证券部主席李晶就上述问题谈了看法。

第四季度经济将跌破 9%

李晶：最近一段时间我花了很多时间跟国内的各级领导和公司交流，我们认为中国经济面临的挑战还是非常严峻的。我们觉得经济增长速度在第四季度确实已经缓慢下来，特别是我们看到了很多微观的、宏观的和各个行业的数据后，都在确认第四季度经济增长速度肯定要跌破 9%。

刘元春：鉴于中国经济的现实情况，我们的年终宏观经济报告定为“深度下滑中的宏观经济”，因为目前经济回落的程度比我们想象的还要坏。事实上，由于目前普遍信心不足，社会上的投资还是很谨慎的。

中国经济何时触底

李晶：中国的实体经济下滑可能要持续到明年的第二季度。政府大量的投入可能会在未来的六个月显现出它实质的效应，所以从明年第三季度开始实体经济会有复苏的迹象。2009 年上半年中国公司的盈利增长情况肯定是负数。

刘元春：如果明年房价能够稳住，中国经济明年第一季度、第二季度就可以探到底部了。房地产市场的稳定是中国经济平稳发展的关键，铁路和基础设施建设的投资还难以支撑住中国经济。我预测，中国经济将在 2009 年下半年见底。

等待更多刺激政策

李晶：首先我们觉得政府的财政开支还会提高，因为现在把地方政府的积极性提高起来，未来投资的数字就不是 4 万亿了，可能是 10 万亿。除了财政政策外，另一方面我认为需要放宽货币政策。在未来的几个月，市场预期货币政策肯定要放宽，而且利率很可能在近期之内会再次下调，市场预期是这样的，我觉得在年末利率可能会再降 0.54%。

机构观点

中金公司：“家电下乡”向全国推广的影响分析

国家频频出手拉动内需，“家电下乡”补贴政策有望迅速在全国推广，超出此前预期。4年“家电下乡”有望拉动农村冰洗保有量提高3台/百户，共带来农村冰洗销量各550万台。我们认为，2009年、2010年的销售可能会占比多一些，估计09年“家电下乡”增加农村冰洗销量各150万台，贡献农村冰洗销量年增速25个百分点，贡献全国冰洗销量增速约5.5个百分点。对白电上市公司营业收入拉动较为有限，各上市公司营业收入的增长幅度会有一定差异。国家着力拉动内需，“家电下乡”对白色家电企业的拉动是实质性利好，但我们对此持审慎乐观态度，主要原因在于1)城镇白色家电消费占比相对较大，城镇市场的低迷仍然是行业最大的不确定性所在；2)就常态市盈率10-15x来看，目前的估值水平已处于合理或偏上区间；3)市场近期基于出口退税率上调、“家电下乡”等利好政策的反映幅度已超过可能的盈利增幅。我们提醒短线投资风险，投资者可以在利好政策支撑下适当减持。

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。