



今日关注

- 4万亿投资不会形成重复建设

财经要闻

- 铁路将迎来“报复性”增长
- 下行压力加大已成经济运行主要矛盾
- 发改委：燃油税改革将减轻各方负担
- 受灾央企获资金支持额度近日公布

东吴动态

- 东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

理财花絮

- 最坏的年代 最好的准备

热点聚焦

- 在环保上国家鼓励哪些方面投入

机构观点

- 中金公司：降息对银行业的影响--净息差继续压缩，但好于预期
- 国泰君安：大幅降息有利于降低公路行业利息负担

下基金净值表

2008-11-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5332	2.2532	1.35%
东吴动力	0.8988	1.4188	1.11%
东吴轮动	0.7114	0.7114	1.02%
东吴优信	1.0060	1.0060	0.44%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1917.86	1.05%
深圳成指	6683.24	2.29%
沪深300	1870.47	1.46%
香港恒生指数	13552.06	1.37%
标普500指数		
道琼斯指数		
纳斯达克指数		

今日关注**4 万亿投资不会形成重复建设**

国家发展和改革委员会主任张平介绍进一步扩大内需有关问题的情况。张平表示，4 万亿投资不会形成重复建设。

张平透露，4 万亿投资方向第一是民生工程；第二是农村农业农民的需要；第三是基础设施的建设；第四是医疗卫生、文化教育的投资；第五是生态保护、保护环境的建设；第六是用于自主创新和结构调整的投资。没有形成大规模生产能力的投资，更没有“两高一资”的投资。这些投资不会形成重复建设，更不会形成低水平的重复建设。

根据现行的投资体制和投资资金安排的方案，需要中央投资 11800 亿。这 4 万亿中，保障性安居工程是 2800 亿；农村民生工程和农村基础设施大体是 3700 亿；铁路、公路、机场、城乡电网是 18000 亿；医疗卫生、文化教育事业是 400 亿；生态环境这方面的投资是 3500 亿；自主创新结构调整是 1600 亿；灾后的恢复重建，重灾区是 1 万亿。

第四季度 1000 亿的投资重点是解决民生的问题、基础设施的问题、生态环保的问题，加强灾后恢复重建的问题。这 1000 亿涉及到的建设工程，在今后两年中大体需要 4 万亿投资。张平表示，到目前为止，在各个部门的配合和努力下，千亿投资已经大体落实到项目，现在已经下达的计划超过了 40%。

财经要闻**铁路将迎来“报复性”增长**

27 日下午，铁道部召开新闻发布会宣布，中长期铁路网调整规划已于 10 月 31 日经国家批准正式颁布实施。（中国证券报）

下行压力加大已成经济运行主要矛盾

发展改革委主任张平昨日表示，当前经济下行压力不断加大，已成为经济运行中的主要矛盾。燃油税费改革的总体要求是“公平、规范、节约、减负”，实行改革后各方面负担是减轻的。（中国证券报）

发改委：燃油税改革将减轻各方负担

临近年关，对国计民生有着重大影响的“油改”突然提速。继前天国务院常务会议审议成品油价格和燃油税费改革方案之后，国家发改委主任张平昨天也表示，发改委正在会同有关部门对燃油税费改革方案进行修改完善，修改完善以后将尽快地向社会公布，听取公众的意见。（上海证券报）

受灾央企获资金支持额度近日公布

在今年冰雪、地震灾害中受灾的央企将得到政府资金支持的消息备受业界关注。国家电网有关负责人昨日表示，即将下拨给国企的这部分资金并不是补贴，而是以国有资本经营预算的方式分配给国企。（中国证券报）

东吴动态

东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金决定自 2008 年 11 月 28 日起开通东吴优信稳健债券型证券投资基金在农业银行的定期定额投资业务，并参与农业银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

“定期定额投资业务”是基金申购业务的一种方式，投资者可以通过农业银行提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式，由农业银行于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。投资者在办理基金“定期定额投资业务”的同时，仍然可以进行日常申购、赎回业务。

理财花絮

最坏的年代 最好的准备

朋友在一家 IT 企业供职多年了，最近得知公司因业务紧缩，导致财务吃紧，接下来业务和薪酬的调整，据说搞不好他在的那个部门就要被全部砍掉了。他说原以为自己从不投资股票，也没有买到雷曼债券，即使全球股市跌得再凶，应该跟他没关系；没想到还是逃不了整体景气衰退的联动。看来今后要开始节衣缩食了。

经济不景气，上班族除了工作可能不保，在投资方面，无论投资股票、债券或基金也都面临赔钱的局面。工作与投资双双失利，投资者不禁要问，面对最坏的年代该怎么办？其实最坏的年代，应该要做最好的准备。

全球金融市场经过如此剧烈的震荡，需要时间才能慢慢恢复，投资人要有少则一、二年，多则三、五年的心理准备。

除此之外，金融风暴对个人而言也是一次再学习的机会，应该以此重新检讨一下自己投资失利的原因。此次损失最惨重的投资者，大概都犯了二种错误，一是把资金全数拿去投资。二是没有做好资产配置。

投资中有一个常规的特点，即投资标的的预期报酬越高，投资人所能忍受的波动风险越高；反之，预期报酬越低，波动风险也越低。所以理性的投资人在建立有风险的投资组合时，至少应该要

求投资回报达到无风险投资的回报，或者更多。多样化投资可以分散风险，但永远不会增加投资回报。但是，真正有经验的投资者通过多样化配置自己的投资组合。

通过分散配置来分散风险。可以配置一部分风险锁定的产品，如保本基金。保本基金比较适合那些非常保守，想无风险获得高收益的投资者。保本基金在提供投资机会之余，确保于到期日可获得一定程度的本金保证，甚至提供保证派息，可以满足保守型投资者的基本要求，同时大部分保本基金与特定资产挂钩，让投资者有机会分享挂钩资产的潜在升幅，获得额外潜在回报，可以说是“进可攻，退可守”的产品。由于风险较低，所以如果在投资组合中加入保本基金，有助分散投资组合的风险。因此只要把安全的概念牢牢记住，任何时候都是投资好时机。

在最坏的年代，一定要做好准备，才能迎接下一波景气到来。

热点聚焦

在环保上国家鼓励哪些方面投入

国务院所设想的 2010 年底前拉动地方和社会投资规模达到 4 万亿的目标。今年中央先期拿出 1000 亿元人民币救市，仅用于加快节能减排和生态建设工程就安排了 120 亿元。

环保部环境与经济政策研究中心副主任任勇表示：重大项目大批量上，环评需要一段时间来适应要求，同时，应竭力避免重大项目的环评不深入。对于外界估计，中央和地方 10 万亿救市投资中，逾万亿投资为生态环保方面，任勇副主任认为这一说法并不夸张。但具体数字多少，有哪些项目，还要等地方项目汇总。

我们也给国务院建议，抓住这个“转危为机”，这个“机”，除了经济结构调整的力度之外，也是加强环境保护的重要机遇，这里面很重要的一块是环保产业，清洁能源，作为新一轮拉动经济增长和稳定经济增长的新的领域。现在具体规划还没有出来，发改委也在制定规划，但几个大的投资领域，跟拉动内需的“国十条”相吻合。一是基础设施这块，一方面是城市的环境基础设施，还有农村的环境基础设施建设，将来也是要提到议事日程。二是灾后重建，包括灾区生态植被的恢复与管理也是环保投资的重点。三是生态环境建设及节能减排，比如十大节能工程和一些减排工程。

至于对策问题，并没有新的招数，因为产业转移是经济发展的规律，我们加强管理不能阻止转移，关键还是取决于地方政府的态度。这又回到了“要 GDP，还是绿色 GDP”的话题上。关键还是现有的政策落实到位，并不是为创新而创新。比如淘汰落后产能，关停重污染企业，各地执行政策应该一致。

机构观点**中金公司：降息对银行业的影响--净息差继续压缩，但好于预期**

超出预期的降息力度表明宏观经济形势异常严峻，结构性降息反映了监管机构对银行净息差的呵护。结构性降息对银行净息差影响仍然负面，工行/中行/南京受到的影响相对较小。不过，活期存款利率的调整使得净息差缩窄幅度好于我们之前的预期。资产质量压力还会继续显现。维持行业中性评级，09年上半年面临较大的业绩下降压力。

国泰君安：大幅降息有利于降低公路行业利息负担

此次大幅降息有利于减少公路公司的利息负担，但整体影响不大。我们以贷款利率下调 1.08%、所得税为 25%，测算本次央行大幅降息对 17 家高速公路上市公司的影响。敏感性较大的前四家公司分别是重庆路桥、中原高速、福建高速、深高速，将分别增加 09 年 EPS 0.063 元、0.036 元、0.022 元和 0.020 元。对其他 13 家公路公司 09 年 EPS 的影响在 0.01 元左右。

宏观经济减速已经开始对高速公路行业产生负面影响。从近期上市公司月度车流量数据看，由于我国高速公路货车比重较大，受宏观经济减速影响，9、10 月份一些路段车流量和通行费收入已经出现同比下降的现象。09-10 年高速公路车流量的增长取决于国内经济增速。在 09 年国内经济增速比 08 年经济增速放缓背景下，预期 09 年公路运输行业的货运周转量和客运周转量增速将放缓，我们主要跟踪的高速公路公司持有的路产在不考虑分流及大修的影响，只考虑经济增速的话，预期 09 年高速公路公司车流量的增速谨慎判断为 0-5%之间。维持行业中性评级。在 09 年国内经济增速放缓背景下，预期高速公路行业车流量增速将明显放缓，我们维持行业整体“中性”评级，维持山东高速、赣粤高速、宁沪高速谨慎增持评。

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。