



今日关注

- 胡锦涛：当前经济形势突出面临四压力

财经要闻

- 标普 500 指数创 34 年来最大周涨幅
- 欧佩克决定暂时维持目前产量
- 与高盛对赌败局首现 深南电 11 月或亏近 200 万美元
- 审批新规实施 券商今起可申报融资融券

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

- 左侧右侧还是定投

热点聚焦

- 提高个税起征点对扩内需有长期效用

机构观点

- 国泰君安：市场评论---政策仍将推出，反弹尚未结束

下基金净值表

2008-11-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5326	2.2526	-0.11%
东吴动力	0.8954	1.4154	-0.38%
东吴轮动	0.7087	0.7087	-0.38%
东吴优信	1.0046	1.0046	-0.14%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1871.16	-2.44%
深圳成指	6658.51	-0.37%
沪深 300	1829.92	-2.17%
香港恒生指数	13888	2.48%
标普 500 指数	896.24	1.17%
道琼斯指数	8829.04	0.96%
纳斯达克指数	1535.57	0.23%

今日关注

胡锦涛：当前经济形势突出面临四压力

据新华社电，中共中央政治局 29 日进行第九次集体学习，中共中央总书记胡锦涛主持。胡锦涛在主持学习时发表了讲话。他指出，在一个时期内，我们将突出面临国际金融危机影响持续加深、全球经济增长明显放缓的压力，突出面临外部需求显著减少、我国传统竞争优势逐步减弱的压力，突出面临国际竞争日趋激烈、投资和贸易保护主义上升的压力，突出面临人口资源环境约束不断增强、转变经济发展方式要求更为迫切的压力。在当前情况下，我们更要牢牢扭住经济建设这个中心，推动经济社会又好又快发展。

他强调，实现科学发展，首先必须牢固树立科学发展观。关键是要确立和实施科学发展方式。推动科学发展，归根到底是为了实现好、维护好、发展好最广大人民的根本利益。

财经要闻

标普 500 指数创 34 年来最大周涨幅

由于投资者预期美国政府系列救市计划将对经济增长起到支撑作用，上周五美国股市三大股指均收高，推动标准普尔 500 指数单周涨幅达 1.2%，创 1974 年来最高水平。（中国证券报）

欧佩克决定暂时维持目前产量

石油输出国组织（欧佩克）11 月 29 日在开罗召开会议，决定暂时维持目前产量，直至 12 月召开部长级特别会议再决定是否减产。（中国证券报）

与高盛对赌败局首现 深南电 11 月或亏近 200 万美元

随着国际原油价格持续走低，深南电与美国高盛集团全资子公司杰润（新加坡）私营公司的对赌协议可能已经让公司在一个月内亏损近 200 万美元。而且若原油价格趋势不改，深南电未来更大的亏损恐难避免。（上海证券报）

审批新规实施 券商今起可申报融资融券

《证券公司业务范围审批暂行规定》（下称《规定》）今起正式实施，对翘首企盼融资融券业务推出的业内人士来说，这意味着监管部门受理融资融券业务申请的闸门正式打开。部分券商表示，将争取在本周内向监管部门上报相关申请材料。（上海证券报）

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，东吴基金自 2008 年 11 月 28 日起已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。

理财花絮**左侧右侧还是定投**

目前流行的基金投资策略有三种，右侧交易，左侧交易和定投。右侧交易，意味着市场已经开始上涨了，投资在低部的右侧买入。大部分投资人都期待等市场真正好转，再买入资产。但这仅仅是一个美好的愿望。右侧都是事后确认的，在真正投资时，投资人往往很难预判。事实上，2006 年牛市真正开始时，很多基金持有人选择了赎回。

而左侧交易是指在别人贪婪时恐惧，恐惧时贪婪，其代表人物是巴菲特。但是对于多数个人投资者而言，我们缺少巴非特的专业能力，也就没有他那样坦然的心态。大部分人还是“别人贪婪时贪婪，别人恐惧时恐惧。”

对比之下，面对如今的市场，定期买入指数型基金就成为不错的选择。指数型基金，采取被动投资的策略，复制并追踪某一特定指数。与主动型基金相比，被动投资的策略，令其不受基金经理主观判断影响，交易成本也更为低廉。

定投的策略，则可以分散投资金额，帮助投资人克服贪婪和恐惧，在较长的时间内，获得市场的平均成本。

长期投资的要义在于，长期来看，指数总是向上。尽管原理简单，但执行与把握却异常艰难。当恐惧气氛令人窒息时，或许我们也不妨想一想春天来临时的温暖。

热点聚焦**提高个税起征点对扩内需有长期效用**

个人所得税征收的主要目的在于调节社会贫富差距，从税理基础上来说，个税的绝大部分征税对象应该是中等偏高与高收入阶层。然而就目前中国居民的一般收入状况来看，2000 元的起征点依然是偏低的。

如果按照现有的个税征收标准：不扣除加班收入、不按照家庭人口分摊计税，那么将很可能出现针对农民工征收个税的状况。而这与国家利用税收杠杆保护中低收入阶层经济利益的基本政策意

图是相悖的。

考虑到国内目前暂无针对个人的退税制度，提高个税起征点相当于给予了社会中低收入阶层一定的退税额度，这对于提高这部分居民消费水平不无裨益。而且从实践上来看，退税与直接返还居民收益都是临时性的经济政策，而提高个税起征点则着眼于长远，对于长期拉动内需价值更大。因而再度上调个税起征点无疑是当前经济政策发展的大势所趋。茅于軾、周其仁等诸多学者倡导个税起征点提升到 5000 或者 8000 元。

事实上，中国目前中低收入人群成为缴纳个税主要力量的一个重要原因就是高收入阶层在避税能力上往往远高于中低收入阶层。为了缓解大幅提高起征点带来的税基锐减，最终的政策可能是如前两次个税起征点调节一样，仅仅小幅提升起征点，国家信息中心提出的 3000 元是较为可能的选择。但是在个税征收制度方面可以有所突破，如加强对高收入阶层的个税监管制度、实行按照以家庭为单位的计税模式，同时考虑针对剔除消费支出之外的家庭收入进行征税等等。（陆志明：复旦大学金融学博士）

机构观点

国泰君安：市场评论---政策仍将推出，反弹尚未结束

11 月 28 日中共中央政治局今天召开会议，分析研究 2009 年经济工作。会议指出，要把保持经济平稳较快发展作为明年经济工作的首要任务，把保增长、扩内需、调结构更好地结合起来。

我们认为这预示着财政和货币刺激政策的推出尚未结束，尽管之前大量的政策推出已经透支了一部分政府的政策，随着中央经济工作会议的结束，我们认为未来的 1-2 周仍将有政策推出。而政策的重点在于：1、进一步深化农村改革；2、刺激消费，尤其是农村消费，可能会提高所得税起征点；3、扶助中小企业的货币政策；4、如果 11 月经济数据超预期下滑，将继续有强烈的财政政策出台。

尽管 12 月份面临大小非解禁上升，宏观经济下滑等诸多不利因素影响，但我们看到政策尚未结束，世界各国政府都在本国刺激经济的政策下逐渐企稳，社保基金也表示要增持 A 股，因此我们对短期市场并不过于悲观，跌穿 1800 后可适当进行反弹操作。

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。