

今日关注

- 姚景源：产能过剩是长期累积造成而与 4 万亿投资计划无关

财经要闻

- 资本市场成为西部经济发展重要力量
- 创业板 23 日开板 30 日集中挂牌开市
- 券商：A 股市场四季度有望震荡上行
- 姚景源：明年经济亮点在“调结构”

东吴动态

- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 八类房贷哪款最适合你

热点聚焦

- 中国多项财经大事本周上演 创业板开板是重头戏

机构观点

- 中金公司：本周投资策略

旗下基金净值表

2009-10-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7111	2.4311	0.28%
东吴动力	1.0884	1.6084	0.29%
东吴轮动	0.9549	0.9549	0.12%
东吴策略	0.9983	0.9983	0.36%
东吴优信 A	1.0109	1.0229	-0.01%
东吴优信 C	1.0094	1.0214	-0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2976.63	-0.11%
深圳成指	12033.37	0.19%
沪深 300	3241.71	0.06%
香港恒生指数	21929.90	-0.31%
标普 500 指数	1087.68	-0.81%
道琼斯指数	9995.91	-0.67%
纳斯达克指数	2156.80	-0.76%

今日关注

姚景源：产能过剩是长期累积造成而与 4 万亿投资计划无关

在 2009 年 10 月 17 日清华大学举行的中国与世界经济论坛上，国家统计局总经济师姚景源认为，中国产能过剩是长期产能积累的结果，跟金融危机大背景下推出的四万亿的投资计划无关，“产能过剩问题绝对不是四万亿投资造成的”。他解释说，金融危机之前的世界经济需求旺盛，需求过剩导致中国产能不断增加。同时在 2003 年-2007 年 5 年间，中国经济连续保持了两位数的高增长，前几年需求也很旺盛，这样的状况下形成了比较大的产能。“一场危机来了，这两个因素都出现了变化，所以产能过剩问题凸显出来。”

就经济形势而言，姚景源认为中国经济今年企稳回升，明年还会延续这一态势，会比今年更好。他说，今年中国经济最重要的是保增长，明年中国经济的亮点更多应体现在结构上的变化。在后金融危机时代，中国要更加注重调整结构，更加注重努力拓展市场空间，更加注重发挥市场机制的作用。他表示，这三个“更加注重”会成为中国经济在后金融危机时代的特点。

财经要闻

资本市场成为西部经济发展重要力量

证监会副主席刘新华 17 日在中国国际资本论坛暨西部融资洽谈会上表示，资本市场已成为西部经济发展的重要力量，尤其是去年汶川大地震以及国际金融危机蔓延以来，资本市场对西部经济支持力度逐步加大，共为符合条件的龙头企业、特色企业融资近 850 亿元，为西部地区有效应对外部挑战提供了支持。（中国证券报）

创业板 23 日开板 30 日集中挂牌开市

中国证监会主席尚福林 17 日在京表示，经国务院同意，证监会已经批准深交所设立创业板，并于 23 日举行开板仪式。他指出，应在认真汲取国际创业板市场发展的经验、教训的同时，从我国市场发展的阶段性特征出发推进创业板市场建设，并充分认知创业板的特点和风险，促进创业板平稳推出和可持续发展。（上海证券报）

券商：A 股市场四季度有望震荡上行

10 月 A 股的开门红，激发了市场对四季度行情的期待。而从近期券商对当前国内固定资产投资增速、出口数据、信贷数据以及 GDP 增速的判断情况来看，国内经济已踏上持续回升的快车道。（证券时报）

姚景源：明年经济亮点在“调结构”

国家统计局总经济师姚景源日前表示，中国经济正处于一种平稳向上的状态，最坏的时期已经过去，“保增长”取得了重要的成绩，明年中国经济的亮点将是在稳定增长的基础上实现经济结构的

深层次调整。(上海证券报)

东吴动态

东吴新经济股票型基金获准发行

证监会在国庆前再吹暖风,昨日(9月28日),东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基金已获得证监会批准,将于近期正式发行。

据悉,东吴新经济基金股票投资范围为60%-95%,债券投资范围为0-35%。该基金股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司,并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票,为投资者获取超额收益。

在具体的选股策略上,东吴新经济基金将采用自上而下与自下而上相结合的策略,首先通过对代表新经济的创新技术进行识别,推导出代表新经济的典型产业,然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司,精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。

东吴基金介绍,目前中国正处于经济复苏阶段,技术和制度创新将导致经济发展模式的重大变革,而近期创业板的开闸,将极大地促进新经济相关产业的发展,从而促进新经济基金的良好运作。基于此,东吴基金在设计该产品时,就明确规定东吴新经济基金将致力于把握经济发展的大趋势,投资于符合未来经济发展方向的产业,推动新经济的发展,以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

理财花絮

八类房贷哪款最适合你

等额房贷、递减房贷

开通银行:几乎所有银行

关键词:大众化

特点:住房商业贷款中最基础、最普遍的品种。顾名思义,等额房贷即“每个月所偿还的金额相同”,直到付清所有的本金和利息;而递减房贷即“初期偿还金额较多,后期偿还金额较少”的房贷形式,在还款方式上属于“前紧后松”。

适合人群:等额房贷比较适合收入稳定的工薪阶层,递减房贷适合前期还款能力比较强的人群。

固定利率房贷

开通银行:光大银行、招商银行、建设银行

关键词:利率稳定

特点:选择固定利率房贷,就意味着在还款期内贷款利率固定不变,不受浮动利率的影响,无论银行贷款率上调或下降,固定利率房贷意味着还款总额不变。

适合人群：对成本计算要求比较高，或是对利率远景的判断相当自信的人群。如果你预期贷款利率将上涨，就选择它吧。

气球贷

开通银行：深圳发展银行

关键词：选择性大

特点：举个例子，如果你选择 5 年期的“气球贷”，如果 5 年到了，你没法还贷，可延长至 20 年，但在前 5 年中，你享受了 5 年期的贷款利率。

适合人群：具有提前还款意愿且有提前还款能力的人群。如果客户“气球贷”还款记录良好，在“气球贷”到期后也可将剩余本金进行再融资。

宽限期还款

开通银行：浙商银行

关键词：还款期限可延长

特点：如果在还款过程中，还款人无法履约，宽限期还款可以将还款期适当延长。例如 10 年的住房商业贷款，在第 9 年时还款人因为工作调动收入锐减，无法在最后一年按约还款。若他办理宽限期还款手续，可以将剩余款项转换为 3 年期甚至更长，以减轻他的还款压力。

适合人群：还款能力、经济状况可能发生重大变化的人群。

直客式房贷

开通银行：招商银行、浦东发展银行、兴业银行、民生银行等

关键词：一次性支付

特点：银行将借款人所需的购房款项直接打入客户账户的房贷方式。为了鼓励消费者一次性付款，很多开发商设立了很多优惠及奖励措施。如果运用直客式房贷，消费者大可不必透露按揭的真实情况，直接争取到一次性付款的实惠。

适合人群：所购买房屋的开发商对于一次性付款有较大优惠的购房群体。

接力贷

开通银行：农业银行、深圳发展银行、光大银行、招商银行

关键词：还款人转变

特点：大部分银行都对借款人的年龄做了要求。例如，有些银行规定，借款人必须 60 岁以内。如果一个 58 岁的人想要贷款买房，他的还款期限只能有两年。如果他使用接力贷，贷款期限 20 年，他就可以和子女一起成为共同贷款人，将剩下 18 年的部分由子女归还（有些银行规定为直系亲属）。

适合人群：40 岁以上人。

双周供

开通银行：深圳发展银行

关键词：加快还款频率

特点：比起其他住房商业贷款按月为单位，一年扣款 12 次的方式，双周供严格按照 14 天为还款间隔，一年还款 26 次左右（个别年可达 27 次）。通过加快还款频率，可以减少总利息支出。不过，双周供对于还款时间的要求非常高，你得保证两个星期一次的结算。

适合人群：一些收入较为稳定和均衡的人群，特别是期供类房贷业务中的中高端人群。

双月供、季度供

开通银行：一些银行即将开通

关键词：可减慢还款频率

特点：目前仍然处于探索阶段。据悉，一些银行已将其提上议程。双月供、季度供意味着两个月，甚至一季度还一次款，减慢还款频率，利息总额也随之增加。不过，双月供、季度供意味着更多的流动资金，也许证券市场的火爆会加速这种贷款方式的出台。

适合人群：个人经营周转有特别要求的人群，也适合公事繁忙，经常出差的人群

编后：尽管目前各银行的还贷方式很多样，但目前所有商业住房贷款品种，都是基于中国人民银行所规定的基本房贷方式——等额房贷和递减房贷，万变不离其宗：占用银行资金越多、占用时间越长，利息支出就越多，反之则越少。对于普通购房者而言，买房在一生的花费中占很大比例。面对琳琅满目的商业住房贷款种类，记住这条“定律”，选择合适自身情况的品种，能够让你在经济博弈中取得主动。

热点聚焦

中国多项财经大事本周上演 创业板开板是重头戏

随着中国经济逐渐显露出回暖迹象，中国发生的重大财经事件也越来越受到国内外各方人士的关注，在新的一周里(10 月 19 日至 25 日)，多项重大财经事件即将上演，而当中则属创业板于 10 月 23 日举行开板仪式及国家统计局召开前三季度经济形势发布会最重要。

创业板 10 月 23 日举行开板仪式

中国证监会主席尚福林近日披露，创业板开板仪式将于 10 月 23 日举行，这意味着创业板首批上市公司将在 23 日开始挂牌交易，酝酿已久的创业板正式开启。这比此前业界预计的开板时间略有提前。

自今年 3 月底发布管理办法，到如今最终确定开板日期，创业板的建设一直加速进行，乃至业界有“创业板速度”之称。截至目前，已经有 28 家企业分三批拿到创业板的上市批文，并进行发行。

业界预计，监管层将安排前三批企业集中上市，以减少首日爆炒程度，降低投资风险。这意味着，23 日可能将有 28 家企业同时在创业板挂牌。

国家统计局召开前三季度经济形势发布会

根据国家统计局此前发布的修订后的“2009年国家统计局经济统计信息发布日程表”，国家统计局将于10月22日召开“国民经济运行情况季度新闻发布会”，此次公布的将是今年前三季度的经济数据，而最新的9月份经济数据料将同时发布。

在中国经济越来越多地显露出回暖的迹象之后，人们在此次发布会上更多关注地料将是全年经济“保八”的话题，以及明年中国经济的增长速度。

而在发布会前，经济学家则普遍预测宏观数据将继续向好，经济增长速度会较二季度进一步提升，上半年一直为经济回稳助力的投资还将保持较高增速。

多家研究机构均认可我国经济将持续向好。事实上，从官方近日的言论中也可以一窥四季度经济将继续向好的态势。国务院副总理张德江日前明确表示，今年第三和第四季度中国经济增速均将较上半年加快。国家统计局总经济师姚景源近日也称，今年GDP增长8%不成问题。

多个重要会议下周接连举行

除了上述的几大重要财经事件外，下周还将有几项重要财经领域会议将举行。

10月19日，发改委将就引导产业健康发展等情况举行新闻发布会。据此前得到的通知，国家发展改革委等部门定于2009年10月19日(星期一)上午10时联合召开新闻发布会，介绍抑制部分行业产能过剩和重复建设，引导产业健康发展的有关情况。

此前国务院常务会议专门研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设的问题。国家统计局总经济师姚景源近日在公开场合解释说，产能过剩是长期产能积累的结果。金融危机之前的世界经济需求旺盛，世界经济需求过剩导致中国产能不断增加。同时在2003年-2007年五年间，中国经济连续保持了两位数的高增长，前几年中国需求也很旺盛，这样的状况下形成了比较大的产能。“一场危机来了，这两个因素都出现了变化，所以产能过剩问题凸显出来。”

姚景源还特别指出，中国产能过剩是长期产能积累的结果，跟金融危机大背景下推出的四万亿的投资计划无关，“产能过剩问题绝对不是四万亿投资造成的”。

在发改委等部门召开的有关“产能过剩问题”的新闻发布会上，上述话题料将得到更为权威的解答。

此外，2009(第十一届)中国国际矿业大会开幕式，将于10月20日(星期二)在天津滨海国际会展中心举行。这一会议作为亚洲最大的矿业大会，也是全球四大矿业大会之一。据悉，将有南非、智利、赞比亚、刚果(金)等十二个国家的矿业部长或副部长参会。

国土资源部科技与国际合作司司长姜建军说，自去年九月国际金融危机以来，世界经济遭受严重挑战，国际矿业发展受到沉重打击。在国际社会的共同努力下，全球经济发展出现积极因素，主要矿产开发活动开始止跌回升，矿产品贸易出现回暖迹象。在当前国际经济向好之际，中外矿业界齐聚一堂，共同探讨全球矿业发展趋势和矿业发展面临的挑战和机遇，研究应对措施，对推动矿业发展具有十分重要的作用。

此外，在中国钢铁企业与全球铁矿石出口方旷日持久的铁矿石价格谈判仍未完全见分晓之际，此次国际矿业大会料将给国人一丝窥探铁矿石价格谈判进展的机会。

最后，国新办还拟于 10 月 20 日(星期二)上午 10 时举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任张国宝、国家发展改革委东北振兴司司长文振富介绍进一步实施东北地区等老工业基地振兴战略的情况，并答记者问。

在中国总理温家宝于西博会开幕式上致辞中重申西部大开发战略不改变的背景下，此次发布会上会否就东北地区等老工业基地振兴战略作出新的宣誓，亦很受人关注。

机构观点

中金公司：本周投资策略

结合九月份较好房地产、汽车销售数据以及出口数据，基本面呈现“内需改善、外需反弹”的局面。本周将公布固定资产投资、工业增加值等宏观数据，从已经公布的房地产开工、发电量以及进出口数。据来看，这些将公布的宏观数据依然有望支持“基本面依然稳健”的结论。总体上，8、9 月份两个月的宏观经济数据使得市场对经济复苏持续性的担忧有所缓解。预计如果海外市场走势继续平稳，而中国自身市场流动性方面的压力不出现大幅恶化的情况下，市场有望走出略带向上趋势的震荡走势。板块方面，预计业绩改善趋势确定和反应中国自身内需的周期性板块有望在近期超出大盘。除了我们前期持续推荐的部分中游板块，包括机械、汽车及零部件、家电等之外，体现房地产及投资依然强劲的内需中的周期性板块，包括房地产、煤炭等也有望超出大盘；随着通胀趋势的逐步确立，金融股中的保险行业基本面随利率周期改善的趋势逐步明朗。近期重点推荐的个股包括，三一重工、潍柴动力、华域汽车、格力电器、金地集团、西山煤电、中国平安。

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。