

今日关注

- 胡锦涛：扩大国际货币基金组织特别提款权的使用

财经要闻

- 内贸十二五规划或年内出台 消费总额拟五年翻一番
- 成品油调价方式或作调整 三大油企自动调整价格
- 中央年内频打组合拳稳物价 10月CPI或跌破6%
- 国土部拟建稀土交易中心

东吴动态

- 政策暖风频吹 A股能否“改航”

理财花絮

- 基金在组合投资中的作用

热点聚焦

- 中国不愿成为欧洲的“傻钱来源”

机构观点

- 申银万国：2500点附近有争夺

旗下基金净值表

2011-11-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7860	2.5060	0.14%
东吴动力	1.1792	1.7592	0.73%
东吴轮动	0.9165	0.9965	0.20%
东吴优信 A	0.9596	0.9716	0.01%
东吴优信 C	0.9510	0.9630	0.00%
东吴策略	0.9802	1.0502	0.43%
东吴新经济	1.0420	1.0420	0.10%
东吴新创业	0.9620	1.0220	0.42%
东吴中证新兴	0.8180	0.8180	0.74%
东吴增利 A	1.0070	1.0070	0.10%
东吴增利 C	1.0060	1.0060	0.10%
东吴新产业	1.0060	1.0060	0.50%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-10-28 净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.9582	3.56%
东吴货币 B	1.0244	3.81%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2508.09	0.16%
深证成指	10624.12	0.40%
沪深 300	2744.30	0.07%
香港恒生指数	19242.50	-2.49%
道琼斯指数	12044.50	1.76%
标普 500 指数	1261.15	1.88%
纳斯达克指数	2697.97	2.20%

今日关注

胡锦涛：扩大国际货币基金组织特别提款权的使用

中新社戛纳 11 月 3 日电(记者 张朔)中国国家主席胡锦涛 3 日在法国戛纳表示，我们应该稳妥推进国际货币体系改革，扩大国际货币基金组织特别提款权的使用，改革其货币组成篮子，建立币值稳定、供应有序、总量可调的国际储备货币体系。

二十国集团领导人第六次峰会 3 日在戛纳举行。胡锦涛在会上发表题为《合力推动增长 合作谋求共赢》的讲话。

谈到“坚持在改革中完善治理”时，胡锦涛说，国际金融危机凸显了全球经济治理体系的弊端，也促使我们开启了推动全球经济治理新体系建设的历史进程。我们注意到，国际金融机构和金融监管改革取得一定进展，新兴市场国家和发展中国家代表性和发言权有所增加。同时，我们也应该看到，国际货币体系、国际贸易体系、大宗商品价格形成机制等仍需大力改革和完善。

胡锦涛就此指出

我们应该稳妥推进国际货币体系改革，扩大国际货币基金组织特别提款权的使用，改革其货币组成篮子，建立币值稳定、供应有序、总量可调的国际储备货币体系。

我们应该继续高举自由贸易旗帜，反对贸易和投资保护主义，坚定推动多哈回合谈判，重申不采取新的贸易保护主义措施的承诺，致力于建立公平、合理、非歧视的国际贸易体系。

我们应该推动形成更加合理透明的大宗商品定价和调控机制，扩大产能、稳定供求、加强监管、抑制投机，实现和保持大宗商品价格合理稳定，着力保障全球能源安全和粮食安全，尤其是要保障发展中国家能源和粮食消费需求。

我们应该坚持推进改革的决心不动摇，朝着更加公正合理的全球经济治理体系不断迈进。

财经要闻

内贸十二五规划或年内出台 消费总额拟五年翻一番

记者日前从权威渠道获悉，由商务部牵头制定的国内贸易“十二五”规划已经基本定稿，近期将正式出台。这是我国首部国家级内贸发展规划，涉及到十几个相关部委。规划提出未来五年社会零售品消费总额翻一番的目标，并将实施 30 多项财政扶持的重点工程。

在具体措施方面涵盖了“十二五”时期 30 多项财政扶持的重点工程，还有一些保障措施机制的建设，如完善法律、金融创新、土地供给政策等等。比如，将工业企业腾出来的土地，优先用于支持服务业发展，再比如拓宽服务业的企业融资渠道，支持有条件的企业直接融资上市等等。(经济参考报)

成品油调价方式或作调整 三大油企自动调整价格

有关人士日前向中国证券报记者透露，在已上报的新成品油定价机制方案中，除明确缩短调价周期、加快调价频率及调整挂靠油种外，另一项改变是，当国际油价在一定价格区间内波动时，有关部门将不再就每次调价下发通知，而是可能由三大石油公司按新机制自动对应调整价格。

这位人士表示，所谓“自动对应调整”指一旦达到新机制中的调价条件，三大石油公司无需等待有关部门调价通知，即可对应新机制规定价格自行宣布调价，这将是新机制中重要的变革之一。（中国证券报）

中央年内频打组合拳稳物价 10月CPI或跌破6%

2011年以来，CPI一直维持高位运行。1月份涨幅达4.9%，此后更逐渐走高，7月份更是达到6.5%，创年内新高。随着中央稳物价一系列措施实施，CPI也开始回落，8、9月份分别回落至6.2%和6.1%。

商务部11月1日公布的监测数据显示，食用农产品和生产资料价格继续回落，18种蔬菜平均批发价格周环比下降2.2%，猪肉价格、鸡蛋价格也继续下降，市场普遍预测，10月份CPI或将跌破6%。国家发展和改革委员会副主任彭森10月27日在中国价格论坛上表示，当前我国价格走势高位趋稳，总体可控。年内价格运行拐点特征已经得到确认，预计今年后两个月CPI可以控制在5.0%之下。（中国新闻网）

国土部拟建稀土交易中心

“除了将继续对稀土资源进行总量控制外，国土部还将推进稀土的开发整合，完善稀土资源开发监督管理，探索稀土的储备制度，进而探索建立稀土交易中心。”国土资源部矿产开发管理司副司长薄志平3日在《中国矿产资源报告(2011)》新闻发布会上说。

稀土是我国非常珍贵的稀有矿产资源之一，为了保护稀土资源，我国实行了有计划的保护性开采政策。自2007年以来，国土部已经连续5年对全国稀土矿开采企业下达稀土开采总量控制指标。薄志平表示，今年下达的稀土开采总量指标是9.3万吨。（经济参考报）

东吴动态

政策暖风频吹 A股能否“改航”

2011年11月2日 中国证券报

上周，A股指数罕见地出现了五连阳的走势，配以政策面的暖风频吹，让投资者沉寂多时的反弹之心再度蠢蠢欲动。但五连阳的气势究竟能持续多久？A股真的会就此迎来一波中级反弹行情么？本期《中证面对面》请来了东吴嘉禾优势（爱基，净值，资讯）精选混合基金的基金经理唐祝益，以及海富通国策导向股票型基金拟任基金经理牟永宁来为投资者答疑。

“微调”政策现良机

主持人：上周 A 股指数五连阳，再度激发了市场的人气。但由于此前 A 股几度上演反弹后再重挫的局面，令投资者对“抢反弹”仍心有余悸。在二位基金经理看来，此次指数五连阳与以往是否有所不同？

唐祝益：上周指数五连阳，是 6 月份以来较为少见的现象，其背后的原因包括两个方面：第一、自 8 月份以来，市场一直预期紧缩货币政策会有所放松，但随着存款准备金缴纳范围的扩大，这种预期逐渐消退。而最近温家宝总理关于政策“微调”的讲话，以及随即推出的增值税改革等，让这种预期再度升温。第二、就市场本身而言，目前估值水平是相当低的，基本达到了 2008 年金融危机时的水平，其价值含金量高，场外资金有入场的意愿。而综合以上两个方面，其潜在的含义就是：投资者的信心正在逐渐恢复，市场将会出现较好的投资机会。

牟永宁：上周指数的五连阳，确实是天时、地利、人和的结合，不仅政策面进行结构性的放松，宏观面看到 CPI 见底回落，资金面央行也有所松动，而且整体市场估值也创出了 2005 年启动以来的新低，外围市场方面，欧债危机也在这个时候取得阶段性的成果。因此，无论从哪方面来看，在这个阶段，市场产生较大的行情应该是顺理成章。

主持人：二位反复谈到政策“微调”的影响，那么，大家应该如何理解“微调”二字，“微调”又会朝哪个方向前进呢？

唐祝益：今年宏观调控中，主要强调的是抑制物价、保持增长和调整结构三个方面。从目前来看，9 月份 CPI 还在 6% 以上，10 月份可能会回落到 5% 附近，仍然呈现负利率状况，在这种背景下，并不适合做全面性的调整，所以提出了政策“微调”。政策“微调”的最直接原因，在于宏观调控过程中，有一部分中小型企业受到影响，经营出现困难，所以需要给予一些差别化的扶持政策，或者说是差别化的政策放松，这是“微调”最直接的出发点。

牟永宁：政策“微调”信号的出现，主要还是政府担心经济过快下滑。从最近公布的数据来看，出口下滑较快，如果等到宏观经济再出现断崖式下跌再出补救措施，就晚了。所以，最近政府及时出台了各种扶持政策，包括税收方面的结构性调整，以及对外贸企业、地方政府融资方面等，都是针对性地政策“微调”。可以预见，如果接下来其他地方也出现类似问题，政府也会相应地采取应对措施。

经济下滑不足惧

主持人：种种迹象显示，中国宏观经济将在未来一段时间内继续呈下滑态势。二位认为，这将会对 A 股造成怎样的影响？

唐祝益：在谈宏观经济之前，我想先谈谈宏观经济与股市之间的关系。一般而言，股市表现其实往往会领先于宏观经济的，以美国为例，股市一般会领先宏观经济 6 至 12 个月，也就是两个季度至四个季度左右。这可以作为投资者的一个判断依据。

而从中国宏观经济来看，固定资产投资尤其是房地产投资增速将有一个明显的下降，而出口受欧美经济疲弱的拖累局面暂时难以改变。我们总体判断，GDP 在明年一季度将见到底部，而在二季度、三季度及以

后，随着政策的放松，外部环境的转好，逐步走入上升通道。

牟永宁：我基本认为，2013 年将会是中国新一轮经济周期的起点，即宏观经济很有可能在明年上半年见底，重新进入上升轨道。而如果股市领先于宏观经济的情况能够在中国再次出现，那目前犹犹豫豫的反弹，很有可能就会演变成为长期向上的反转行情。当然，会不会出现这样的转变，还取决于欧债危机是否会更加严重，以及政策面是否会再度出现逆转。但如果没有出现这些特别意外的事件，反弹有可能变成反转，而当投资者已经看到宏观经济底部不远时，入场的冲动会越来越强烈。

主持人：在目前阶段，投资者最为关注的话题是：在政策暖风频吹和宏观经济下滑交织的现在，究竟是不是入场的好时机？

唐祝益：从我个人的角度来看，现在应该是市场的底部。简单而言，目前的收益特征高于风险特征，问题是，投资者是应该看到趋势明朗时才入场，还是趁价格便宜时买入？一系列的统计回归分析表明，估值是最有说服力的指标，估值越低的时候买入，对应着是未来获得较高的回报。

而目前的估值与 2005 年的底部和 2008 年的底部相比较，这三个底部基本差不多，而现在的宏观经济并不比当时更差，主要还是紧缩政策影响。而仅仅从政策的角度来看，政策“微调”的出现，应该已经确立了底部。当然，我们的前提是，所买入的公司一定不能身处衰退行业。

牟永宁：我觉得现在已经基本具备中级反弹行情的条件。对于宏观面，我有个长期的看法，即每一次世界性的经济危机或者金融危机后，第一波反弹很快就来临，此后会有几年艰难的日子，但这个日子过后，无论经济也好、资本市场也好，都会很快找到自己新的成长路径。现在，离上一轮金融危机爆发已经过去近四年了，从时间来看，股市调整得已经十分充分，市场知道未来中国经济的方向在哪里，也知道哪些企业是值得投资的，从这个角度而言，出现中级行情的条件已经具备。

而从政策的角度来看，虽然目前提出的是“微调”，但如果 CPI 下降到 3% 左右，那政策就会不限于“微调”，届时政策运作的空间将会很大，这无疑会给股市带来巨大的投资机会。而研究表明，CPI 在明年下降到 3% 的水平，概率还是较大的。

热点行业受关注

主持人：在此次反弹中，部分热点板块的走势十分抢眼。比如受政策扶持的文化产业，连续走出了大幅上扬的行情。对于这个股市的“新秀”，二位是如何看待的？

唐祝益：在谈文化产业反弹之前，我们首先要明确，市场的信心来源于哪里？目前就两个因素，一个是资金，另一个是业绩。从市场潜在反映的情况来看，资金面已经不紧张了，这方面投资者的忧虑在减缓，但在业绩上投资者依然心存疑虑。在此背景下，严重超跌的题材股或者主题投资最容易受到资金的关注。

再来分析文化产业，我们会发现，虽然文化产业短期难以看到业绩表现，但它却是长期符合国家产业政策扶持方向的，无疑是符合当前市场环境下的题材股。我们看到，中央提出要把文化产业作为国家核心产业来培养，如果这个产业占 GDP 的比例能到 5%，那就会有一两万亿的产业规模，相比较而言，目前的文化产业确实很小，这就给市场提供了一个炒作的契机。

牟永宁：就产业而言，我非常看好文化产业长期发展的空间。因为文化产业其实是中国未来消费升级的一个重要方向，而中国的文化产业一直处于市场化程度偏低，管制偏多的层面，抑制了许多居民正常的文化消费需求，但随着居民收入的提高，这方面的消费需求却不断提升。从这个角度来看，这个产业未来的发展空间非常大，再加上出现政策的扶持，而且定位非常高，将其作为一个中长期投资方向，是没有疑问的。

主持人：东吴嘉禾近几个季度一直保持在消费股上的重配，请问唐祝益，你对消费股的前景如何看待？对于下一步的市场投资，你又有怎样的计划？

唐祝益：对资金、市场不再担心之后，未来的投资就要充分考量上市公司的业绩。我将循着持续成长与政策转向两个路径寻找投资方向，主要是在经济转型、消费升级的主题上寻找成长股。生产与生活方式的转变，是资本市场长期且超额收益的源泉，东吴嘉禾将把这些股票作为核心配置不动摇。同时，寻找受政策压抑且估值水平较低的地产、金融等相关领域的投资机会。另外，关注在物价下行预期阶段，产品价格与成本价格变动给相关上市公司带来的机会与风险。

理财花絮

基金在组合投资中的作用

俗话说：“不要把鸡蛋放在一个篮子里”。组合投资就是分散风险的有效形式，其投资品种可以有不动产、艺术品、保险、股票、债券及银行理财产品等。笔者就目前基金的投资方向谈谈基金在组合投资中的作用。

国内的基金业从诞生起，品种不断翻新，投资标的日益扩大，满足了不同投资人的投资诉求。比如最近有两个以黄金为投资标的的基金发行，扩大了投资人投资黄金的渠道。但是，总的来说，目前国内基金的主要投资方向有股票、债券和货币市场工具。

首先谈股基，目前股基投资标的日益多元化，比如有跟踪国外市场的 QDII，有跟踪上证大盘、中盘和小盘的基金。在选择上，主动管理类基金不能迷信其基金合同中所跟踪的标的，基金管理者往往会超出其合同范围选择股票，从短时间很难看出基金管理人的投资风格。不建议买入主动管理型基金，包括股票型基金和混合型基金。指数型基金的投资价值在于长期获得平均收益，国内外均证明，长期被动投资指数型基金收益率高于主动管理型基金。如果考虑流动性的影响，可以在交易所买卖流动性好的以沪深 300 指数为跟踪指标的 LOF 基金。由于国内股市缺乏高分红机制，股票投资的收益往往取决于其单边股票上涨的情况，长期年化收益 7-8% 即是非常好的投资。不建议投资占投资组合过大的比重，一般 30% 即可。

然后谈债基，千万不要认为债基是不赔钱的，也不要认为债基是挣不了多少钱的。债券和债基都有其自身的风险，债券的违约构成较大的投资风险，因个人投资债券其流动性难以保证，投资债基能够很好地

解决这个问题。笔者把目前的债基可以分为三类：一级债基，二级债基和可转债债基。一级债基是只打新股，并在新股上市后一定时间内卖出，不在二级市场上进行股票买卖的债基。其安全性较好，可以考虑重点配置，主要风险在于新股上市的破发和由加息周期引发的债券收益率的上扬。二级债基可以在二级市场上买一定数额的股票，这部分对收益的波动可能较大，主要风险还存在于股票市场的下跌。可转债债基是新品种，指在一定条件下可以被转换成公司股票的债券。可转债具有债权和期权的双重属性，其持有人可以选择持有债券到期，获取公司还本付息；也可以选择约定的时间内转换成股票，享受股利分配或资本增值。近几年可转债市场大发展，基金将其作为独立的投资标的日益增多，风险高于前两种，类似于混合配置型基金的特点，不建议买入。债基对择时性的要求也不低，在紧缩周期的末尾，股票市场大跌时，债基往往有很好的表现，比如 08 年债基年化收益率普遍高于 10%，股票则几乎下跌 50% 以上。但在加息周期时，比如目前，股票和债券由于流动性的收紧普遍下跌。债基由于较好的防御性，建议投资占投资组合一定的比重，一般 20% 即可。

最后谈货基，货币基金很好地解决了个人投资者不能方便的买卖货币市场工具的问题，其流动性很好，T 日申请赎回，部分货币基金在 T+1 日就能到账，很好地兼顾了收益性与流动性的关系，其年化收益率一般仅低于一年期定期存款利率几十个基点。比如现在的某货币基金的年化收益率是 2.93%，一年期定期存款利率是 3.25%，低了 32 个基点，但是比活期存款的年化收益率 0.5% 高了 243 个基点呢。建议投资占投资组合一定的比重，一般 10% 左右。

剩下的比例去哪了呢？别忘了组合投资有很多投资品种，可以全盘考虑您的投资计划。

热点聚焦

中国不愿成为欧洲的“傻钱来源”

此前 10 月 27 日，法国总统萨科齐在欧盟领导人峰会结束几小时后给中国国家主席胡锦涛打电话的消息，激起了各方关于中国可能大量购买欧洲金融稳定基金债券的猜想。

指望中国抛出救生索

在当日凌晨 4 点举行的记者会上，萨科齐称中午将和中国国家主席胡锦涛通电话。胡锦涛应约和萨科齐通了电话。萨科齐向胡锦涛通报了欧盟峰会通过的一揽子方案。德国《焦点周刊》评论说，“萨科齐说白了就是向中国借钱”。

要实施欧盟的一揽子方案，便需要注入大量资金，单是欧洲金融稳定基金就需要新注资 5600 亿欧元。美国《纽约时报》的一篇评论文章指：“欧洲即将溺水而亡，需要一条救生索。去哪里寻求帮助？答案很明显：中国。”

世界头号经济强国美国目前也陷入债务危机，其状况好比“泥菩萨过江”；占据世界经济第二把交椅，并有着高达 3.2 万亿美元外汇储备的中国无疑是最好的求助对象。也难怪萨科齐 27 日在接受电视采访时会表示，没有理由拒绝中国的帮助。他说：“如果拥有全球 60% 外汇储备的中国人，决定投资欧元而不是美元，为什么要拒绝？”

就在中法两国领导人通话的第二天，欧洲金融稳定基金首席执行官克劳斯·雷格林风尘仆仆地赶到北京，开始了他的亚洲之行。雷格林 10 月 28 日在北京表示，将向投资者提供良好的金融产品，希望该机构的债券能够成为中国外汇盈余的安全投资渠道。谁都能看明白，雷格林是“化缘”来了！

实际上，自欧洲债务危机肇始之日起，国际媒体一直在讨论这样的问题：中国会不会出手相助？中国又能否拯救欧洲？在欧盟通过一揽子解决方案，而胡锦涛主席又将于 11 月 3 日莅临法国戛纳参加二十国集团 (G20) 领导人峰会的节点上，外界再次把焦点对到了北京。

中国似乎应该出手相助，理由很充分。首先，欧洲是中国商品的重要出口市场。中国商品目前占到了欧盟进口总额的 17.4%，一旦欧洲人没钱支付，中国的出口型经济便会遭受重创。实际上，欧债危机已经对中国出口产生了影响，9 月份中国出口增速是 7 个月来最慢的。

中国现代国际关系研究院欧洲研究所所长冯仲平对《中国新闻周刊》表示，在如今的全球化时代里，各国之间的利益都是相互交织的，我们应该向欧洲伸出援手，帮助欧洲就是帮助我们自己。

其次，坚挺的欧元符合中国利益。中国外汇储备高达六成以上属于美元资产。在美元持续贬值的背景下，中国亟须努力减轻对美元的依赖，将外汇储备多元化。一旦欧元走向疲软，中国将丧失一个重要选择。

第三，通过援助可以累积中国的政治筹码。今年 9 月，外媒曾报道意大利请求中国购买国债，国务院总理温家宝当时表示，各国应该首先做好自己的事情，并希望欧盟加快承认中国市场经济地位。中国有资格借援助要求对方在一些长期困扰中欧关系的问题上做出让步：比如降低在人民币汇率上攻击中国的调门，又比如解除对华武器禁运方面。英国《泰晤士报》就认为，中国之前曾对西班牙和希腊提供援助，这使得马德里和雅典在谴责中国人权记录时必定分外尴尬。

中国拯救不了欧洲

凡事要讲辩证法，援助欧洲并非有利无弊。欧洲内部对接受中国援助也有杂音。欧洲议会绿党领导人丹尼尔·科恩-本迪特称，中国投资是“危险的”“偏离常规的”。他说，这将造成社会和环境破坏。这种忧虑似曾相识，在欧债危机初期，中国与希腊达成协议投资该国港口时就曾遭遇过类似的责难。

更大的压力来自国内。购买饱受债务困扰的欧洲国家债券未必是一项安全的投资。北京大学光华管理学院教授迈克尔·佩蒂斯此前曾说：“中国购买意大利和西班牙的债券被认为有利于欧洲市场的稳定；但另一方面，人们也认识到存在相当大的信贷风险。”他还说，近年来，中国投资有限责任公司和国家外汇管理局都因错误的投资决定而遭到严厉批评。

另外，作为发展中国家的中国居然向发达国家、向人均 GDP 远高于中国的欧洲国家进行大量金援，这让国内许多民众困惑不已。西班牙《世界报》就注意到，对于目前贫困人口众多、通胀令民众生活艰难的

中国来说，让国家出钱帮助欧洲发达国家似乎还是有点难。

北京大学国家发展研究院一名要求匿名的专家对此颇为认同。他对《中国新闻周刊》表示：“面对欧洲的请求，中国可以意思一下，就像某个国家发生地震之后一样，中国可以有所表示。但这个世界谁也救不了谁，中国还有那么多穷人都救不过来，还谈什么拯救欧洲？”不过，这位专家也指出，向欧洲提供援助不仅是个经济问题，还涉及外交，需要通盘考虑。

或许正是因为援助欧洲有诸般好处，中国方面才会一次又一次、在不同的场合表示，中国是欧洲主权债务市场的长期投资者，今后将一如既往地支持欧洲与欧元，并向希腊、西班牙和意大利许诺将在其需要时提供帮助。

但或许又是因为有诸多顾虑，中国人在真的要掏腰包时并不太积极。英国《金融时报》的文章就指出：“希腊和葡萄牙都曾从中国那里得到有力支持，并试图向中国出售债务。但后来，这些国家还是不得不接受国际救助。西班牙也一度因为听了中国人宽慰人心的话，就以为无须接受救助。但后来还是欧洲央行，而不是中国人挽救了它的命运。”

在胡锦涛与萨科齐 10 月 27 日的通话中，胡锦涛虽然对欧洲领导人试图遏制债务危机的决心大加赞赏，但并没有做出直接提供帮助的承诺。

10 月 31 日，正在奥地利访问的胡锦涛表示，中国相信欧洲有能力克服经济问题，但也没有谈及中国是否会对欧债危机出手相救。此前，欧洲金融稳定基金首席执行官雷格林的中国之行也没有得到“任何确切的结果”。

即便是 G20 戛纳峰会上，中国也似乎不大可能做出明确承诺。在 10 月 28 日举行的胡锦涛访问奥地利并出席 G20 峰会的吹风会上，中国财政部副部长朱光耀明确表示，G20 峰会不会讨论向欧洲金融稳定基金出资或购买欧债的问题，这不在峰会的议程内。

财政部财政科学研究所副所长刘尚希对《中国新闻周刊》表示：“援助欧洲牵涉到政治、外交等诸多方面，错综复杂，但归根结底是一个投资的问题。既然是投资，之前就要做好足够的风险评估。目前欧盟通过的还只是一个笼统的救助方案，具体的实施细节仍不清楚，中国当然不会贸然做出承诺。”

即便做出承诺，中国对自己的身份和角色也有着足够清醒的认识。中国外交部副部长傅莹在 10 月 28 日的吹风会上表示：“欧洲是世界第一大经济体，自身实力还是很强的，欧洲一些企业的经营状况也很良好，所以欧洲不是没有能力救自己，中国拯救欧洲的问题并不成立。”

对此，中国现代国际关系研究院的冯仲平在接受《中国新闻周刊》采访时也说，中国只是一个发展中国家，可以帮欧洲，但拯救不了欧洲，中国不是欧洲的救世主。

清华大学教授、央行货币政策委员会委员李稻葵则认为，欧盟是中国最大的贸易伙伴，帮助欧洲符合中国的长期利益，但中国政府目前需要做的工作之一是向国内民众解释为何要帮助欧洲，“中国可不想挥霍国家的财富，到头来还只被视为一个傻钱来源”。（中国新闻周刊）

机构观点

申银万国：2500点附近有争夺

我们认为，上证指数在2400点巩固后震荡向上，后市仍有继续反弹动力。

隔夜欧美股市的大跌对A股仅构成间接影响，前市沪深股指低开后温和横盘，午后则逐步走高，最终红盘高收。A股如此强势显露出几层意思：第一，A股如今已相对独立，周边市场的动荡只是间接或短暂地影响A股的节奏；第二，自2307点的反弹行情不会昙花一现，有可持续性和可操作性；第三，连续两个交易日的低开高收，反映了目前下档的承接力在增强，这在较大程度上有利于反弹行情的延伸。

根据申万一级行业指数的表现，周三信息服务、信息设备和电子行业指数成为三驾马车，软件板块成为耀眼明星。近期市场热点持续不断，即使当日股指表现平淡，局部行情也层出不穷，这显示投资者对于未来基本面的因素预期正逐渐好转。昨日沪市成交再次超过千亿元，与前期的低迷已不可同日而语。

我们认为，短期上证指数可能在2500点附近还有争夺，但底部在抬高。我们判断11月上证指数的主要波动区域为2400点至2600点，2011年6月的低点2610点破位后可能成为此波反弹的颈线位。此外，半年线附近可能对多方有阶段性压制作用。因此在看好反弹行情之际，也要考虑期间可能的波动节奏。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。