

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

国家统计局分析国际形势对中国经济影响和对策

## 财经新闻 .....3

外储增加背后：四个月热钱流出近 800 亿美元

## 基金快讯 .....5

ETF 为停牌股提供逃生暗道

## A 股市场 .....6

可交换债推出将减缓“大小非”压力

## 港股市场 .....8

恒生指数失守 15000 点，全周下挫逾 1.6%

## 其他市场 .....9

欧佩克减产难挡分析师普降油价预期

## 期货市场价格一览 .....10

## 财富生活 .....10

冯仑：不主张放松信贷救楼市

今天是 2008 年 10 月 20 日

旗下基金 最近更新: 2008-10-17

| 名称   | 净值     | 累计     | 涨跌       |
|------|--------|--------|----------|
| 东方龙  | 0.4540 | 2.2155 | +0.3537% |
| 东方精选 | 0.4857 | 1.9029 | +0.7885% |
| 东方策略 | 0.7921 | 0.7921 | +0.2404% |

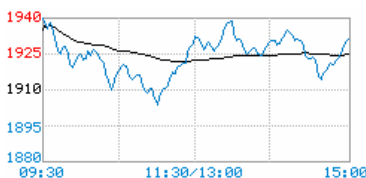
东方金账簿 每万份收益 七日年化收益率

|          |        |         |
|----------|--------|---------|
| 20081017 | 0.7619 | 4.2920% |
|----------|--------|---------|

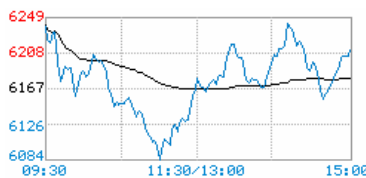
昨日大盘

| 名称    | 指数       | 涨跌    |
|-------|----------|-------|
| 上证综指  | 1930.651 | 1.08% |
| 深证成指  | 6209.505 | 0.70% |
| 沪深300 | 1833.262 | 0.68% |
| 上证50  | 1480.162 | 0.47% |

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

## 今日要闻

### 国家统计局分析国际形势对中国经济影响和对策

国家统计局国际中心世界经济分析小组最新报告分析指出, 当前国际经济形势的变化将对中国产生重大冲击。第一, 全球经济放缓影响中国出口增长; 第二, 国际金融动荡造成 FDI 流入大幅波动, 打压投资者信心。第三, 美元可能再度走软对中国造成多方面的压力, 包括削弱中国出口的竞争力, 提升输入型通胀压力, 外汇储备面临着汇兑下降和投资收益下降的双重损失。第四, 中国经济增长的能源和资源约束进一步强化。报告提出了七大政策建议, 包括: 加强金融安全的监管和监测, 反思金融改革战略, 确保金融安全; 一保一控的宏观调控方向正确, 关键在于抓好落实, 当前“保”的难度正在超越“控”; 千方百计保持出口适度增长; 坚持改善国际收支平衡总目标前提下, 确保巨额外汇储备保值增值; 切实提高经济增长的质量; 宏观经济决策必须坚持以我为主, 避免完全被外部经济环境所左右; 加强对世界经济形势的监测, 对于可能发生的各种外来冲击保持高度戒备, 做好应对预案和相应准备, 要加强对热钱流入、流出的监管, 警惕游资大进大出对我国股市和房地产市场造成的不良影响。

### 税收增速下滑加快国税总局推迟发布会

国家税务总局原定 10 月 16 日召开的新闻发布会并没有如期召开。国税总局办公厅一位官员透露, 其原因是 9 月份全国税收收入增速的加速下滑。他表示, 9 月税收收入增速下滑非常严重, 同比增速只有 2.5%。他说: “现在的情况下, 税收增速下滑的相关问题非常受关注, 对于一些问题我们也把握不准, 所以也不能随便向媒体公布。”国税总局选择沉默并不能改变税收增速加速下滑的事实。税收增速下滑是从下半年开始的。7 月, 税收增速出现了 2003 年的首次降低, 当月税收同比增长 13.8%, 增速比去年同期回落了 19.3 个百分点, 比上半年回落了 19.7 个百分点。8 月, 税收收入进一步大幅下滑, 同比增长 11%, 增速比去年同期回落了

| 名称   | 指数       | 涨跌幅    |
|------|----------|--------|
| 港股指数 | 14762.82 | -3.07% |
| 国企指数 | 7007.53  | -4.83% |
| 红筹指数 | 2857.47  | -4.95% |

数据来源于新浪网

| 名称      | 指数      | 涨跌幅    |
|---------|---------|--------|
| 道琼斯工业指数 | 8852.22 | -1.41% |
| 纳斯达克指数  | 1711.29 | -0.37% |
| 标普500指数 | 940.55  | -0.62% |
| 日经225指数 | 8693.82 | 2.78%  |

数据来源于路透社

| 沪深300行业指数涨幅前5名 |        |
|----------------|--------|
| 行业             | 幅度     |
| 信息             | 2.81%  |
| 能源             | 2.03%  |
| 材料             | 0.83%  |
| 金融             | 0.67%  |
| 公用             | 0.63%  |
| 沪深300行业指数跌幅前5名 |        |
| 行业             | 幅度     |
| 医药             | -0.17% |
| 可选             | -0.17% |
| 消费             | -0.08% |

数据来源于WIND资讯系统

| 人民币外汇牌价             |         |         |
|---------------------|---------|---------|
| 2008年10月20日08:33:08 |         |         |
| 货币名称                | 现汇买入价   | 卖出价     |
| 英镑                  | 1179.11 | 1188.58 |
| 港币                  | 87.91   | 88.25   |
| 美元                  | 681.83  | 684.57  |
| 瑞士法郎                | 599.58  | 604.4   |
| 新加坡元                | 460.87  | 464.57  |
| 瑞典克朗                | 91.79   | 92.53   |
| 丹麦克朗                | 122.72  | 123.71  |
| 挪威克朗                | 103.75  | 104.58  |
| 日元                  | 6.7015  | 6.7553  |
| 加拿大元                | 575.42  | 580.05  |
| 澳大利亚元               | 473.4   | 477.2   |
| 欧元                  | 914.68  | 922.03  |
| 澳门元                 | 85.32   | 85.64   |
| 菲律宾比索               | 14.19   | 14.31   |
| 泰国铢                 | 19.85   | 20.01   |
| 新西兰元                | 417.81  | 421.16  |
| 韩国元                 |         | 0.533   |

数据来源于中国银行外汇牌价

19.3个百分点，比上半年回落了19.7个百分点。8月，税收收入进一步大幅下滑，同比增长11%，增速比去年同期回落了31.9个百分点，税收收入创下今年以来的单月最低水平。据国税总局人士透露，9月份税收增速的下滑主要原因依然是经济增速下滑造成的企业利润下降，增值税、营业税等主要税种增速均大幅下降，同时由于资本市场不景气和印花税下调与单边征收，证券交易印花税大幅减少。更严重的是，目前这种税收增速加速下滑的趋势已经形成，第四季度还会持续。

## 财经新闻

### ➤ 外储增加背后：四个月热钱流出近800亿美元

在基金研究机构理柏披露QFII遭遇整体净赎回的同时，央行公布的9月份金融数据也预示，外资流入减少的流出趋势初现。对此，江南证券研究员魏凤春近日发布报告指出：“6月份以来，热钱流出迹象明显，我们了解到，一些想要抄底中国企业的外资，近期都果断结束了并购谈判，撤资回救。我们以传统方法可以大体测算出热钱的数值，9月流出中国的热钱大约为145亿美元。而近四个月热钱共计流出了近800亿美元。”从外汇储备增加额的构成也可以看出，热钱流入速度在放缓。据华泰证券研究员崔红霞透露。9月末，国家外汇储备余额为19056亿美元，同比增长32.92%，增速同比回落12.19个百分点。这其中，贸易顺差占到48%，同比减少3个百分点，而除顺差和实际使用外资以外的资金占到32%，比去年同期减少了5个百分点。某国有银行研究部研究员称：“外汇储备月增量远低于当月贸易顺差，表明资本流向开始反转。”另外，外商直接投资(FDI)额度的变化证实了魏凤春所言非虚。统计数据表明，FDI额度已经从6月份的96亿美元高点逐月下降至9月份的66亿美元，同比下降10%左右。中金公司首席经济学家哈继铭认为，这可能反映了两方面的影响：一方面，近期亚洲很多国家经济形势恶化，引发投资者对新兴市场前景的忧虑，加上美元近期显著反弹，导致资金流出新兴市场，亚洲货币兑美元汇价全线下滑，股市亦大幅下挫；另一方面，中国本身经济增速放缓、资产价格调整、人民币升值预期下

降，也使其对于国际“热钱”的吸引力降低，资金流入放缓。

### ➤ 深圳房地产救市政策出台可能会缓行

各地政府纷纷救市，作为房价下跌幅度最大的深圳是否会跟随？对此深圳一位本土国企开发商高层透露，房地产行业压力测试表明，即便是价格下降 20%，也不会给金融系统带来太大的压力，估计深圳的救市可能会缓行。据了解，深圳被认为是此次楼市调整的漩涡中心，在杭州、南京、西安等多个城市出台大规模救市政策的时候，深圳市是否出手救市成为业内关心的问题。深圳房管局对此则表示，深圳目前没有救市的政策信息，而是在等待国家统一政策的下达。此前的 7 月份就有消息传出，价格降幅最大的宝安、龙岗两区在奥运前召开了座谈会，区政府主要领导、深圳房管局、市房协、维稳综治办以及辖区基本所有有业务的房地产企业都被要求派代表参加会议。会议主题是研究当前房地产行业中的不和谐现象，以稳定为主要基调。国庆黄金周之后，深圳楼市的成交量的确出现了回暖的迹象。根据世联地产提供的从 10 月 6 日到 12 日的成交数据显示，深圳一手房市场总体呈现出量价齐升的态势，共成交 1235 套，较前周有大幅上涨，环比上升 137.0%；成交均价为 12504 元/平方米，较前周也有较大幅度的上升，环比上升 15.5%。但二手房市场成交量出现大幅下降，共成交 784 套，环比下降 33.9%。市场人士表示，总体而言，关内的住宅销量和价格较为稳定，市场的需求仍然存在，并不是像想象中那样严重。“救市并不是非常急迫的”。同时大量刚性需求未得到释放，估计开发商在此轮房价调整的基础上再大幅降价的可能性不大，市场深度回调的空间已经不大，当然也不排除个别开发商因资金问题而大幅降价，但不会成为普遍现象。

### 国际新闻

### ➤ 8 月中国增持美国国债 223 亿美元刷新年内纪录

美国财政部最新国际资本流动报告（TIC）数据显示，8 月末中国持有的美国国债较 7 月增加了 223 亿美元，继上月增持 149 亿美元后，再次刷新今年以来持有美国国债的月度最大增幅。截止到 2008 年 8 月，中国持有美国国债 5410 亿美元，依然为美国国债的第二大持有者。始终占据美国国债持有数量首位的日本，该月却出现减持情况，持有量从上月的 5934 亿美元减少到 5859 亿美元，减幅为 75 亿美元，其持有量约占外国投资者持有美国国债总量的 32.8%。今年以来，中国持有美国国债除 2 月、6 月出现减持以来，一直处于增持的趋势。



美国金融危机的爆发依然未能改变这一大的方向。美国国债第三大持有者为英国，8月末其持有量为3074亿美元，较7月末增长158亿美元。

### ➤ 美国制造业创34年来最大跌幅

在零售和非农就业数据表明美国经济基本面疲软后，9月16日美国方面公布的工业产出数据和制造业活动指数再次令人失望。美联储上周四公布，受飓风古斯塔夫和艾克以及波音公司发生的罢工事件拖累，9月份工业产值下降2.8%，创1974年12月下降3.5%以来之最；8月份工业产值经向上修正后为下降1.0%，初步数据为下降1.1%。美联银行首席经济分析师约翰·西尔维娅指出，过去3个月内工业产出下降了5.8%，表现出衰退迹象。同时，费城联邦储备银行公布的10月该地区制造业活动指数下滑至18年来的最低水平。行业人士认为，这一情况反映出信贷紧缩、本国消费疲软和全球需求下降的不良影响开始显现；此外，当天一独立调查机构公布的10月份建筑商信心指数也落至历史最低点。

## 基金快讯

### ➤ ETF为停牌股提供逃生暗道

今年以来，多只长期停牌的股票在复牌后出现暴跌，市场预期，今年5月开始停牌的长江电力和3月开始停牌的云天化复牌后也难逃暴跌的厄运。长江电力停牌时上证指数位于3579点，云天化停牌时上证指数位于3796点，至今跌幅分别高达46%和51%。按此计算，持有6549万股长江电力的大成蓝筹基金的损失将高达4.4亿元，持股长江电力超过5000万股的还有博时价值、博时主题、博时第三产业、中国人寿、易方达50指数等机构，其潜在损失都将超过3亿元。不过，一种以ETF构建的抛售停牌股的办法开始流行。具体做法是，通过买进一篮子50ETF股票，然后申购50ETF，二级市场卖出ETF后，就实现了长电的原价套现。上交所公开数据显示，50ETF自7月中旬以来曾出现连续10周净申购。市场原本以反弹抄底来解释50ETF的连续净申购，但在停牌股抛售暗道曝光后，这一解释缺乏说服力，大量资金为了套现长江电力申购50ETF才是合理的解释。套现者实际上是将本该自己承担的损失转移给了别人，从原股票持有人转移到ETF持有人，如果有ETF被赎回，那么赎回的一篮子股票中也将包含长江电力，赎回者也将承担相应的损失。

## A 股市场

### ➤ 可交换债推出将减缓“大小非”压力

《上市公司股东发行可交换公司债券试行规定》10月19日发布。业内专家认为，推出可交换债券不但为上市公司股东提供了一种新的流动性管理工具，缓解了限售股集中大规模上市对市场价格形成机制的冲击，也为投资者判断上市公司股票价值提供了更多信息。可交换债券可以使股票市场供求趋于均衡，从而最大限度地减少“大小非”上市给市场带来的冲击。上市公司“大小非”股东发行可交换债券来提前获取资金投入营运，这样就不需要在二级市场马上减持股票。更为重要的是，通过可交换债券转换价格和转换期间的设计，在某种程度上可控制转换股票的速度和规模，以减缓集中减持的冲击。从《试行规定》的各项条款来看，可交换债具有比较广泛的适应性，大部分的主板上市公司和相当一部分的中小板上市公司股东，如果需要，皆可采用可交换债这一市值和流动性管理工具。中国证监会闻发言人表示，可交换债券的推出，丰富了市场上债务类型的固定收益产品，增加了投资者的选择。对扩大债券市场规模、扩大直接融资的规模、增加或者动员社会资金进入资本市场，具有积极的推动作用。市场人士则表示，在债市回暖迹象日趋明显的背景下，给投资者增加一个交易品种就如同多了一份获利机会，所以可交换债的推出对债市利好程度或大于股市。相较于今年上半年745亿的发债规模，三季度仅为235亿，债券融资增速有所放缓，但可交换债的推出有望推动债券市场规模再次加速扩大。

### ➤ 证监会督促派出机构推进大股东增持

证监会日前向各派出机构发出了《关于进一步推进上市公司控股股东增持股份有关工作的通知》，要求各派出机构进一步宣讲好、解释好政策，做好辖区上市公司控股股东增持股份的摸底和服务工作，加强与国资部门的联系，便利辖区上市公司控股股东增持股份工作的顺利开展。此前证监会发布了《关于修改第六十三条的决定》，进一步放松管制，明确上市公司股东自由增持触及要约收购的，可由事前申请调整为事后申请。9月中旬，国资委主任李荣融表示，支持央企控股上市公司增持和回购。有关人士称，虽然相关政策明确了，但是还有很多上市公司控股股东反映，对政策的把握和理解不够透彻，对增持的具体流程不够了解，也提出了一些相关的具体问题。发布《通知》的目的，一方面是对这些具体问题予以答

复和明确，同时要求各派出机构进一步宣讲好、解释好政策，做好摸底工作，搞好服务，在辖区上市公司控股股东确有相关需求的时候，能够便利他们开展工作。

### ➤ 保荐新规发布，三方面强化管理

经公开征求意见，证监会 10 月 19 日正式发布了《证券发行上市保荐业务管理办法》，并自今年 12 月 1 日起正式施行。与征求意见稿相比，正式办法在两个方面有改动。一是将第五十四条关于保荐机构及其保荐代表人履行保荐职责可对发行人行使的权利中规定的“对发行人的资产重组、再融资等事项发表意见”删除。二是将征求意见稿中第七十二条中关于发行人在持续督导期间出现 14 种情形之一的，证监会可视情节轻重给予相关处置的第七种情形“有限售条件股份的股东在限售期内违规转让股份或者未履行信息披露义务”予以取消。办法从三个方面对充实完善保荐制度予以强化：一是将保荐代理人数量的最低要求由 2 人提高到 4 人，在保荐业务部门设置及人员配置方面强化保荐业务的团队管理，证券发行规模达到一定数量的，可以采用联合保荐，但参与联合保荐的保荐机构不得超过 2 家。二是要求保荐代表人必须为其具体负责的每一项目建立尽职调查工作日志，作为尽职调查工作底稿的一部分存档备查，增加券商对保荐代表人的管理权限，对保荐代表人进行年度考核、评定等。三是增加现场检查制度。同时，针对关于三类企业暂停上市的说法，证监会新闻发言人当日表示，这是不准确的，无论是城市商业银行、农村商业银行还是有限合伙企业作为股东的公司都在发行审核过程中，没有说不允许上市。不过该发言人承认，有关部门正在就商业银行中一些类似原有股权的持有问题制定政策，有限合伙公司在办理登记时则存在一些衔接问题。

### ➤ 平安预亏 238 亿，不排除继续计提投资富通损失

中国平安 18 日发布最新公告称，预计今年前三季度将出现亏损，而亏损的直接原因就是富通集团计提约 157 亿元减值准备。截至 6 月 30 日，平安共计持有富通集团股票 1.21 亿股，并将其计入“可供出售金融资产”，初始投资成本约为 238.74 亿元。10 月初，鉴于富通集团深陷金融危机，且股价已经跌得变形，平安不得不做出决定，将在季报中以富通集团 9 月 30 日收盘价为基数计提约 157 亿元减值准备。但是截至 17 日布鲁塞尔时间 10:24 时，富通集团股价已跌破 1 欧元大关，最低探至 0.95 欧元。按照 0.95 欧元，并以 17 日人民币汇率 1 欧元对 9.2056 元人民币计算，平安对富通的投资只剩下 10.58 亿元，绝对亏损

额约为 228.16 亿元，亏损幅度达到 95.57%！而 10 月以来新增的亏损 71.16 亿元则几乎相当于平安上半年实现的全部净利润。对此公司工作人员表示，如果对富通集团投资的亏损继续扩大，在与审计师商量以后，不排除再次计提减值准备的可能。中国平安同日公布了 1~9 月的保费收入，平安人寿、平安财产保险、平安健康保险及平安养老保险股份前三季度累计原保险保费收入分别为人民币 774.13 亿元、207.59 亿元、2402 万元及 10.11 亿元，合计 992.07 亿元。

### ➤ 建行中信三季度盈利环比下降

建设银行 10 月 20 日发布业绩快报称，前三季实现净利润 845.50 亿元，同比增长 48.07%，每股收益 0.36 元。中信银行也发布三季报预增公告称，公司预计前三季度净利润较上年同期增长 130% 以上。另一方面，在两家银行业绩预增的背后，是其三季度业绩环比下降的不利局面：建行三季度业绩环比下降 2.46%，中信环比下降得更厉害，高达 13.62%。面对国际经济不稳定预期和宏观经济下滑的趋势，身处降息通道中的中国银行业正面临着已然来临的业绩拐点。建设银行公告称，今年前三季度，公司各项业务继续保持良好发展势头，实现营业收入 1988.64 亿元，同比增长 25.24%；实现净利润 845.50 亿元，同比增长 48.07%，每股收益 0.36 元。同时，按照有关规定执行新的企业所得税率，也对公司净利润的增长有所贡献。中信银行则公告称，预计前三季度实现净利润较上年同期增长 130% 以上。上年同期实现净利润 52.47 亿元，每股收益 0.15 元。业绩预增的原因是公司 2008 年前三季度各项业务发展势头良好，利差扩大，中间业务收入快速增长，有效税率显著降低。中信银行 20 日还公告，2008 年 10 月中旬，在深圳市土地房产交易中心举行的国有土地使用权拍卖活动中，中信银行以 3.48 亿元的价格竞得深圳市 B116-0078 地块，竞得土地将用以建设深圳信用卡中心营业及办公大楼。业内人士表示，受贷款基准利率下调和存款定期化等因素影响，未来我国商业银行将面临生息资产收益率下降和付息负债成本率上升的双重压力，净利差和净息差将保持平稳或略有收窄。

## 港股市场

### ➤ 恒生指数失守 15000 点，全周下挫逾 1.6%

上周五港股恒生指数走势反复，低开 149 点后，一度受到中资地产股反弹带动，半日几



乎收平，不过午后中资金融股受到沉重沽压，拖累尾盘收跌。恒生指数当天收于 14554.21 点，下跌 676.31 点或 4.44%，再度失守 15000 关口；国企指数下跌 355.86 点或 4.83%，收于 7007.53 点。红筹指数收于 2857.47 点，下跌 148.94 点或 4.95%。42 支蓝筹股仅 2 支上涨，中资银行及保险蓝筹全线重挫，建设银行继续受到美银解禁股出笼的困扰，下跌 6.67%，遭摩根大通降低目标价的中国平安下跌 7.31%。母公司受雷曼破产拖累的中国铝业下挫 2.42%。恒生指数上周下跌 1.64%，日均成交额 660 亿港元，较前一周略有放大；国企指数全周跌 1.8%。

## 其他市场

### 期货

#### ➤ 欧佩克减产难挡分析师普降油价预期

上周五，纽约商业交易所（NYMEX）11 月原油期货收高 2 美元或 2.86%，至每桶 71.85 美元，交易区间介于 69.84-74.30 美元。上周该合约下跌 5.85 美元或 7.53%。伦敦布兰特 12 月原油期货收高 1.76 美元或 2.59%，报 69.60 美元，交投区间为 67.40-71.90 美元。油价当日反弹的主要原因来自欧佩克的减产预期。欧佩克主席卡利尔表示，部分成员国将在 10 月 24 日的会议上决定减产，以避免国际油价进一步受损，减产决定不会马上实施，因为有合约限制，但可能在下决定后 40 天内实施。上述会议原定于 11 月召开。阿联酋官方通讯社 WAM 则援引消息人士透露，欧佩克的减产幅度定为每日 100 万-150 万桶。路透上周五公布调查显示，分析师对 2008 年油价的平均预期下降逾 7 美元至每桶 105.67 美元，对 2009 年油价预期下降近 15 美元至 93.71 美元，对 2010 年的平均预期亦下降逾 7 美元至 99.48 美元。只有 4 位分析师保持预期不变，有 26 位全面调降预期，无人上调预期。曾看高油价至 200 美元的高盛对 2009 年纽约油价的预估为 86 美元。

### 黄金

#### ➤ 上海期金上周创最大周跌幅

在纽约黄金期货走弱的背景下，国内黄金期货也同样面临沉重抛压。上海期货交易所主力合约黄金 0812 上周开盘于 191.54 元，见高 191.96 元，探低 173.60 元，收报 176.64 元，跌 26.08 元或 12.87%，创上市以来最大周跌幅，当周有四个交易日下跌；成交 243374 手，

较前一周回落三成。持仓 32066 手，回落逾一成，持仓量上周一度超过 40000 手，刷新了上市以来的高位，不过空头上周五大举出逃，减仓逾 7000 手。上周五，国内其它黄金期货合约的收盘情况为：0901 收盘于每克 175.76 元，较上日结算价每克下跌 6.73 元；0902 收盘于每克 177.08 元，较上日结算价每克下跌 5.43 元；0903 收盘于每克 178.3 元，较上日结算价每克下跌 4.35 元；0904 收盘于每克 177.05 元，较上日结算价每克下跌 3.85 元；0905 收盘于每克 177 元，较上日结算价每克下跌 6.33 元；0906 收盘于每克 177.33 元，较上日结算价每克下跌 6.1 元；0907 收盘于每克 178 元，较上日结算价每克下跌 6.7 元；0909 收盘于每克 176.9 元，较上日结算价每克下跌 5.46 元。当日黄金期货共成交 54178 手。

### 期货市场价格一览

| 期货品种      | 前收盘    | 收盘价    | 涨跌 (%) |
|-----------|--------|--------|--------|
| 纽约 WTI 原油 | 69.85  | 71.8   | 2.79   |
| 伦敦布伦特原油   | 6632   | 6960   | 4.95   |
| 上海期铜      | 40350  | 38420  | -4.78  |
| 上海期铝      | 13340  | 14080  | 5.55   |
| 国际黄金      | 804.5  | 781.7  | -2.83  |
| 国际白银      | 9.63   | 9.37   | -2.70  |
| 伦敦铜       | 4709.5 | 4868.5 | 3.38   |
| 伦敦铝       | 2123.5 | 2142.9 | 0.91   |
| 伦敦锡       | 13475  | 13040  | -3.23  |
| 伦敦镍       | 10560  | 10585  | 0.24   |
| 纽约期糖      | 11.16  | 11.58  | 3.76   |
| 芝加哥大豆     | 867    | 894    | 3.11   |
| 芝加哥玉米     | 384.5  | 403    | 4.81   |
| 纽约棉花期货    | 49.57  | 71.8   | 44.85  |

数据来源路透社，截至为 2008 年 10 月 20 日

### 财富生活

#### ➤ 冯仑：不主张放松信贷救楼市

“别人贪婪时恐惧，别人恐惧时贪婪。”全球金融市场大动荡之际，“股神”巴菲特日前又提起他的名言，并开始入场购买股票了。

17日，巴菲特在《纽约时报》撰文说，虽然美国经济处于“糟糕”状态，但他正在购买美国股票。他认为，美国股市长期将上涨，未来10年股票价值将远超现金。

“别等知更鸟叫再入市”

巴菲特认为，国际金融市场已陷入混乱，危机已经蔓延到整个经济领域，且有扩大趋势。他表示，尽管如此，自己正用个人资金购买美国股票。在这之前，他的个人账户上只有美国政府债券，没有任何股票。

巴菲特解释说：“恐惧情绪正在蔓延，经验丰富的投资者也不能幸免。”但逆市入场符合他的投资理念。“如果价格合适，我会把个人的全部资金投入美国股市。”

他说无法预测股市的短期走势，但从长期来看，股市回暖、指数大涨可能先于经济复苏。“如果你等到知更鸟叫时，反弹时机已经错过了。”

巴菲特提醒说，投资者应对竞争力低、高杠杆交易的实体或企业保持警惕。与此同时，担忧美国竞争力强、健康企业的长期表现“没有意义”。虽然这些企业的利润目前在下滑，但在5年、10年或20年内，多数大企业的利润会再创新高。

巴菲特近期曾经两次逆市入股美国企业。上月23日，他宣布通过购买股权方式向高盛公司注资50亿美元。10月1日，巴菲特再次宣布，将斥资30亿美元，通过旗下的伯克希尔·哈撒韦公司认购通用电气优先股。

此外，巴菲特还是其他几宗大交易的幕后支持者。例如，伯克希尔·哈撒韦公司目前是富国银行的第一大股东；富国银行日前以150亿美元收购了美国第五大银行——瓦维乔亚银行。

事实上，巴菲特近来提供资金进行的并购远不止这两宗交易。今年4月29日，玛尔斯公司以230亿美元左右的价格收购口香糖箭牌糖类有限公司，此举将美国两大标志性糖果企业合二为一。在这一交易中，伯克希尔·哈撒韦公司提供了44亿美元的后偿贷款。陶氏化学公司7月10日宣布斥资153亿美元收购了罗门哈斯公司。在这一交易中，巴菲特向陶氏化学公司提供了约30亿美元的融资。作为该交易的一部分，伯克希尔·哈撒韦公司购买了陶氏化学价值30亿美元的可转换优先股。

美救市方案可能导致通胀

巴菲特警告说，美国政府的救市方案可能导致通货膨胀，继而使投资者持有现金的实际

购买力迅速下降。他说，几乎可以肯定，今后 10 年内优先股的表现很大程度上将超过现金。持币观望的投资者不要把希望寄托在利好政策上。否则，他们持有的现金将随货币投放量增加而贬值。

“他们忘记了美国冰球明星韦恩·格雷茨基的忠告——‘我总是滑向冰球运动的方向，而不是等冰球滑走后再追。’”巴菲特说。

在巴菲特文章发表的当天，股市一度顽强走高，但最后还是无法抵抗抛盘的压力而下跌。

在金融危机爆发后，巴菲特已不仅仅是“股神”，而是市场信心的一个符号。

纽约大学斯特恩商学院的金融史学家理查德·希拉曾表示，“巴菲特的做法与一百年前的摩根先生很相似，我们权且将其称为‘逐利的爱国主义’（profitable patriotism）。”

巴菲特第一次向公众建议购买美国股票是 1974 年。从历史经验看，巴菲特对于顶部和底部的判断要比市场早数月甚至一年。他也承认不善于预测市场的短期走势，并说过“市场上没有人永远正确，巴菲特也会犯错误”。

巴菲特提醒说，投资者应对竞争力低、高杠杆交易的实体或企业保持警惕。

**(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)**

#### 风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

#### 免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。