



今日关注

- 央行部署适度宽松货币政策 及时提供流动性支持

财经要闻

- 李扬：金融创新应服务于实体经济
- 国务院加紧部署落实“十大措施”
- 央行制定五大举措落实适度宽松的货币政策
- A 股大涨近 7% 中国概念飞扬亚太

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型证券投资基金 10 月 12 日开放日常申购

理财花絮

- 股市转好是否还应持有债基

热点聚焦

- 刺激政策或拉动 GDP 两个百分点

机构观点

- 中金：扩大内需政策对水泥钢铁行业影响分析

旗下基金净值表

2008-11-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5075	2.2275	2.55%
东吴双动力	0.9006	1.4206	3.56%
东吴轮动	0.6618	0.6618	4.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1801.67	7.38%
深圳成指	6127.12	6.50%
沪深 300	1801.67	7.38%
香港恒生指数	14744.63	3.52%
标普 500 指数	919.21	-1.27%
道琼斯指数	8870.54	-0.82%
纳斯达克指数	1616.74	-1.86%

今日关注

央行部署适度宽松货币政策 及时提供流动性支持

中国人民银行今日召开行长办公会，传达学习 11 月 5 日国务院常务会议、11 月 10 日省市区人民政府和国务院部门主要负责同志会议的精神，研究部署人民银行贯彻落实措施。

会议认为，为积极应对国际金融危机对我国的不利影响，党中央、国务院及时制定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。这十项措施明确具体，重点突出，统筹城乡，支持发展，改善民生，惠及百姓，既立足当前，又着眼长远，既应对国际金融危机，又促进经济社会持续发展，体现了贯彻落实科学发展观的要求，体现了广大人民群众的根本利益，极大地提振了国内外对我国经济发展的信心。

会议要求，人民银行系统要认真学习、全面理解和准确把握中央精神，进一步把思想和行动统一到中央对经济形势的分析判断上来，统一到中央的决策部署上来，统一到贯彻落实科学发展观的要求上来，坚定信心，统筹兼顾，加强对经济金融运行的监测分析，深入研究制定实行适度宽松的货币政策的具体措施，切实做好进一步扩大内需、保持经济平稳较快增长的各项金融服务工作。切实按照“快、重、准、实”的要求，将各项工作落到实处。

一是确保金融体系流动性充足，及时向金融机构提供流动性支持。二是保持货币信贷的合理增长，加大银行信贷对经济增长的支持力度。取消对商业银行信贷规模限制，合理扩大信贷规模。三是加强窗口指导和政策引导，着力优化信贷结构。坚持区别对待、有保有压，配合积极的财政政策，鼓励和引导金融机构改进金融服务，加大创新力度，加大对重点工程建设、中小企业、三农、灾后重建、助学、就业等的信贷支持，加大对技术改造、兼并重组、过剩产能向外转移、节能减排、发展循环经济的信贷支持，同时继续限制对“两高”行业和产能过剩行业劣质企业的贷款，促进经济结构调整和发展方式转变；鼓励和引导金融机构扩大出口信贷的规模，探索在出口信贷中提供人民币中长期融资。四是进一步发挥债券市场的融资功能。大力发展企业债、公司债、短期融资券和中期票据等非金融企业债务融资工具，扩宽企业融资渠道。加快发展以机构投资者为主体的银行间债券市场，为积极的财政政策和适度宽松的货币政策的实施提供平台。五是进一步改进中央银行金融服务。进一步提高现金预测分析的科学性和准确性，增强现金供应的前瞻性；畅通国库资金支付清算渠道，提高国库资金收支效率；积极推动国库直接办理各项社保资金收支业务，提高社保基金收缴和社会化发放效率，切实维护广大人民群众的根本利益，促进社会和谐与稳定。

财经要闻**李扬：金融创新应服务于实体经济**

中国社科院金融所所长李扬日前接受本报记者采访时表示，美国金融危机令我们反思金融发展和创新战略。我国金融创新应服务于实体经济，在完善我国金融体系的过程中，发展市场和中介不可偏废。（中国证券报）

国务院加紧部署落实“十大措施”

国务院 10 日上午在北京召开省市区市人民政府和国务院部门主要负责同志会议。国务院总理温家宝发表重要讲话。他指出，为应对国际金融危机对我国经济带来的不利影响，党中央、国务院近日作出决定，要实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的促进经济发展的政策措施。（中国证券报）

央行制定五大举措落实适度宽松的货币政策

中国人民银行在 10 日召开的行长办公会上提出，人民银行将加强对经济金融运行的监测分析，深入研究制定实行适度宽松的货币政策的具体措施，切实做好进一步扩大内需、保持经济平稳较快增长的各项金融服务工作。（上海证券报）

A 股大涨近 7% 中国概念飞扬亚太

由于国家同时调整财政和货币政策，并出台 4 万亿刺激经济扩大内需的十大措施，周一沪深股市在此重磅利好消息刺激下信心大增，股指一改近期颓势高开高走，最终上证综指和深成指的涨幅分别为 7.27% 和 6.5%。两市股指均突破 20 日均线的压制，阶段性底部有望成形。

东吴动态**东吴优信稳健债券型证券投资基金 10 月 12 日开放日常申购**

《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》已于 2008 年 11 月 5 日正式生效。根据《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》和《东吴优信稳健债券型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴优信稳健债券型证券投资基金。定于 2008 年 11 月 12 日开始办理日常申购业务，本基金的基金代码：582001。

理财花絮

股市转好是否还应持有债基

不少投资者购买债券基金，看重的正是债券基金较低风险和较稳定收益的特点，把它当作弱市中的“避风港”。选择债券基金作为股市剧烈震荡中的“避风港”固然不错，但如果仅仅打算把债券基金当成暂避一时下跌的“权宜之基”，一旦市场形势好转就立刻弃之不用，这其实是没能很好认识到债券基金在基金组合中作为资产配置长期优势。一言以蔽之，债券基金对于一个良好的基金资产组合是不可或缺的。

在今年股市震荡波动不断加剧的市场行情下，债券基金分散风险的作用充分显露。一个长期投资者，应该懂得选择风险相关度小的不同产品来构建自己的投资组合配置，而在这个组合中，一定要做到为投资债券和其他固定收益方向的产品长期保留一席之地。稳健的资产组合是绝对少不了债券或债券基金身影的。

资产组合配置贵在坚持，即使将来股票市场再度出现大幅上扬走势，债券基金也绝不应被当作“权宜之基”轻易舍弃。投资理财是一项需要长期实践的长跑事业，胜负不取决于一时的得失。

热点聚焦

刺激政策或拉动 GDP 两个百分点

据新华网 11 月 9 日晚间披露，国家将以中央投资拉动国内高达 4 万亿元的投资规模，主要用于加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建等十个方面，以进一步扩大内需。

国家发改委 11 月 10 日召开紧急会议宣布，今年第四季度将安排新增 1000 亿元中央政府投资，用以拉动全国基础设施投资建设，以形成有效需求，促进经济平稳较快增长。与之相关的宏观调控政策也进行了调整。来自国务院常务会议的消息称，当前将实行积极财政政策和适度宽松货币政策。

受此消息影响，11 月 10 日 A 股放量大涨，上证综指最终报 1874.80 点，涨 127.09 点，涨幅 7.27%。当日大宗商品期货及亚欧股市也大面积飘红。

资金来源两个方面

本报记者从国家发改委获悉，该委已在 10 月底召开了商讨固定资产投资项目的内部会议，并确定了此次投资大盘主要指向港口、铁路、能源(核电)、机场等基础设施领域。

根据国务院常务会议的决定，今年四季度先增加安排中央政府投资 1000 亿元，明年灾后重建基金提前安排 200 亿元，带动投资总规模达 4000 亿元；而十项保增长措施经过初步匡算，到 2010 年底约需投资额达 4 万亿元。并且提出“扩大投资出手要快，出拳要重，措施要准”。

在资金来源上，上述权威人士向本报透露主要来自两方面：一是增发长期建设国债，二是增加预算内投资资金比重，“后一种指的是在正常的每年预算盘子里加大固定资产投资的比重，”“但具体规

模多大,目前仍在商议中。”国家发改委权威人士向本报记者透露,与过去主要投向国有企业技术改造不同,这次“投资方向集中在民生领域(医疗、教育、文化等),占总资金比重或在 60%”。国家发改委 11 月 10 日的紧急会议表示,将优先安排符合投向并可以迅速形成实物工作量的在建项目,加大投资力度,加快建设进度,并及时启动符合条件的新开工项目。国家发改委要求各地区各部门要把紧急落实新增中央投资等扩大内需工作作为当前经济工作的重中之重,迅速行动,通力协作,把这项工作做实做细做好。

约拉动 GDP 两个百分点

按照中央政府第四季度的投资安排推算:中央投资 1000 亿元,带动投资总规模 4000 亿元,即中央投资与地方和社会投资资金比例是 1:3。针对这种推算,上述国家发改委权威人士指出,基于中国特点,中央财政安排和以此带动的地方和社会投资比例,估计在 1:3 或 3.5。

国家发改委宏观经济研究院投资研究所原所长、中国投资协会副会长张汉亚在接受本报记者专访时表示,这次总投资到 2010 年是 4 万亿,每年约有 2 万亿,去年全社会投资是 13 万亿,今年可能达到 16 万亿。按此看国家加大投资占全社会投资的总额所占比重不大,直接拉动经济作用不大,主要是起到带动整个经济增长的作用。这样做的原因是,是很多投资能拉动水泥、钢铁原材料需求,带动一些行业发展,使得整个经济平稳增长,产品销售有出路。

独立经济学家谢国忠表示:“这大约将带来 2 个百分点的 GDP 刺激。”其中,中金公司宏观经济研究团队测算,今年中央政府新增 1000 亿元投资,大约能带动当季 GDP 1.2 个百分点。不过,谢国忠认为,到底效果如何,还要看整个投资中多少是新增的钱?多少是既定规划里的钱?

国家信息中心经济预测部副主任祝宝良认为,若刺激经济的措施能到位,明年 GDP 将有可能保持 8%,甚至 9%的增长。而北京大学国家发展研究院(原中国经济研究中心)教授宋国青的预计则稍悲观一些,他预计明年 GDP 增长或在 7-8%。

中金公司首席经济学家哈继铭表示,在政府不削减其他开支的情况下,预计明年 2 万亿元的政府投资将使其财政赤字占 GDP 比重由今年的 0.6%提高到明年的 2.3%左右,但仍属于可接受范围内;为此,政府需要明年净增发国债 5000-6000 亿元,“更明确的拉动作用还需等到政府确定发债规模、推出财政预算之际才能匡算。”

除此之外,此次重大措施内容之一包含了宏观政策的调整,即实施积极财政政策和适度宽松货币政策。对此,宋国青认为首先要讲利率调整尽可能一步到位。而哈继铭则判断,2009 年底前应降息 216 个基点、下调存款准备金率 350-550 个基点,且每次降息幅度可能大于 27 个基点。

提前定调原因

按照惯例,宏观经济政策将在 11 月底 12 月初的中央经济工作会议上定调,而此次突然提前定调,直接与中国经济超预期快速下滑相关,多项数据也证实了悲观情绪的原因所在。

第一项是发电量数据,据《中国日报》(China Daily)披露,10月份发电量可能陷入同比负增长,9月份是4.8%。发电量作为测试真实经济情况的风向标之一,其负增长是1998年5月份以来第一次。二是10月份制造业PMI指数大幅下降6.6个百分点至44.6%,新出口订单指数大幅下降至41.7%,均为该指标自2005年编制以来最低。“现在看来,此轮全球危机对中国的影响比1998年更为严重,所以政府决定采取扩张性政策措施来拉动内需,”祝宝良在接受本报记者采访时表示,四季度GDP可能比三季度还差。

而哈继铭亦在11月10日最新一份研究报告中指出,此次内需的放缓比1998年更为严峻,因而“将四季度GDP增速预期由原来的9%下调至8%,今年全年GDP增速由原来的9.7%下调至9.3%”。

其中,四季度8%的GDP预测,已经包含了1000亿元中央投资的拉动作用。

不少经济学家认为,中国的经济增长若低于8%,将产生较严重的就业问题。人力资源和社会保障部(以下称人保部)也在三季度经济数据公布之后,展开了一系列调研,“目的想了解真实情况,寻求对策,”人保部一位官员对本报记者说,尽管目前看来就业还没有受到太大影响,但仍要重点关注农民工就业情况、大学生就业情况。

机构观点

中金：扩大内需政策对水泥钢铁行业影响分析

国务院常务会议明确表示当前要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施,实施上述工程建设,到2010年底约投资4万亿元,主要集中在民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建等方面。积极财政政策将拉动水泥及钢铁需求。对水泥需求的拉动作用大于钢铁。2009年中国水泥和钢铁消费量增速分别为5.6%和5.6%,由于我们此前的预测中已对政府加大基建投资有所考虑,最新调整后的需求比我们之前的预测分别提高了0.8和0.3个百分点。不确定性在于资金来源和建设实施时间。短期股价可能继续受到正面刺激,但行业基本面好转尚需时日。

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。