



今日关注

- 20 峰会注目中国取态

财经要闻

- 四万亿资金投向初现端倪
- 刘新华：全力维护市场稳定运行
- 拯救股市须近中远期政策齐上
- A 股一枝独秀 沪指五天连上两关

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型证券投资基金 11 月 12 日开放

日常申购

理财花絮

- 勾画基金定投的微笑曲线

热点聚焦

- 货币战明天打响 美元毫无疑问将是关键问题

机构观点

- 国今证券：票据融资高增长暗示银行惜贷

下基金净值表

2008-11-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5195	2.2395	2.38%
东吴双动力	0.9174	1.4374	2.51%
东吴轮动	0.6827	0.6827	3.11%
东吴优信	1.0007	1.0007	0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1927.61	3.68%
深圳成指	6364.03	4.04%
沪深 300	1874.08	4.01%
香港恒生指数	13221.35	-5.15%
标普 500 指数	911.29	6.92%
道琼斯指数	8835.25	6.67%
纳斯达克指数	1596.70	6.50%

今日关注**G20 峰会注目中国取态**

国家主席胡锦涛十四日将启程前往美国华盛顿，出席二十国集团领导人金融市场和世界经济峰会。在金融危机席卷全球的关键时刻，作为最大的发展中大国，中国的取态备受国际社会关注，近期推出的一系列刺激经济政策也受到国际社会高度赞赏。

按东道主美国的安排，除二十国集团成员领导人外，联合国、世界银行、国际货币基金组织、金融稳定论坛等国际组织的负责人也将出席峰会。

会议期间与会领导人将就三个主要问题交换看法，包括：评估国际社会在应对危机方面取得的进展；讨论金融危机产生的原因；探讨国际金融领域监管规范和体制改革等问题，并争取就有关原则达成共识。

峰会期间，胡锦涛的主要活动有：出席十四日晚美国布什总统在白宫为与会领导人举行的欢迎晚宴；出席十五日的峰会讨论会和工作午餐；以及在会议期间与有关国家领导人举行双边会见。

副外长何亚非指出，美国倡导的峰会很有必要，面对全球金融危机，国际社会有必要加强协调，制定有效战略，共同应对。中方将本着建设性的态度，参与峰会的有关活动，并希望与各方一起推动就有关问题达成共识。

财经要闻**四万亿资金投向初现端倪**

国务院日前出台了扩内需促增长的十项措施，未来两年落实这些措施约需 4 万亿元。专家表示，这 4 万亿元投资的投向已初露端倪，交通、农林水利、民生、环保等领域将得到倾斜。（中国证券报）

刘新华：全力维护市场稳定运行

中国证监会主席助理刘新华昨日在第四届北京国际金融博览会上指出，将完善市场稳定运行的有效机制，全力维护市场稳定运行。当前和今后一个时期，资本市场将有效满足实体经济的合理需求，加大对促进经济增长的支持力度，促进我国经济又好又快发展。（中国证券报）

拯救股市须近中远期政策齐上

从世界主要市场的对比情况看，目前中国股市累积跌幅居世界前列，自上证综指的 6124 点算起，下跌幅度高达 70%，市场参与者的市值平均出现了相等幅度的缩水。这一方面打击了投资者对于经济发展前景和市场稳定运行的良好预期，另一方面，财富缩水严重影响了消费层面的投入，对于拉动内需将产生较大负面影响。（中国证券报）

A 股一枝独秀 沪指五天连上两关

近 5 个交易日，A 股市场 4 阳 1 阴，总体呈现放量反弹的态势，沪深股指最大累计涨幅都超过 10%，沪指冲过了 1800 点和 1900 点两大重要关口。尤其是昨天，在周边市场大跌的背景下，A 股市场低开高走，最终涨幅超过 3%，两市合计成交额也再次放大到千亿元以上，显示市场人气明显被激活。（上海证券报）

东吴动态

东吴优信稳健债券型证券投资基金 11 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。投资者可以通过建行等各大银行券商、东吴基金网上电子直销及直销中心办理日常申购业务。

理财花絮

勾画基金定投的微笑曲线

面对来势汹汹的全球性金融危机，投资者往往会趋向于趋势投资。熊市之中，投资基金更应该有所为有所不为，假设如果在满仓的情况下，只能是守，在净值损失相对较多的情况下，赎回已经是非常不明智的行为，在市场低迷的时候，更不能盲目杀跌，

而对于一些现在想进入基金的投资者而言，基金定投是一种合适的投资策略。在震荡市场，定投的风险要相对小于一次性投资，但投资者还要分析自己买的产品好不好。首先要看买的是什么类型，还要考虑自己的承受能力。选择定投的基金的类型还须适合投资者的风险偏好，而不是单纯的看基金的风格。稳健的基金可能风险较低，而激进的基金可能风险较高，因此低风险投资者更适合稳健的产品，高风险投资者更适合激进的产品。

在管理学中有一个著名的“微笑曲线”，而基金定投也可以勾画出最美的“微笑曲线”，将每月买入的基金净值与最后卖出净值，用曲线连接起来的弧形宛如一张笑脸。基金定投是一个相对长期的投资计划，在定投持续不间断的长期投资期间里，可以充分有效地平均投资成本，降低市场的波动及风险。如果投资期间长达十五年以上，历经完整的景气循环周期，长期获得正收益的几率大为提高，而且基金定投每月最低只要 100 元起，适合一般中小投资者。

短期内市场难以预测，但从长期来看，股市总是和国民经济的发展保持一致。定投具有平均成本的功效，这是由基金定投自我稳定的性质决定的，在定投过程中，平滑了市场波动引起的基金净

值波动，从而平均了成本。但要达到这个效果，定投的时间必须足够长，最好能做到跨周期投资。基金定投的策略也不是完全的长期持有，投资者一样可以遵循“择时投资、获利出场”的原则，只要运用得当，同样可以实现轻松理财的目的。

当然，定投也有一定的风险。定投基金的风险主要来自于该基金所投资的市场风险。如定投股票基金的风险就主要源自于股市的涨跌，而定投债券基金的风险则主要来自债市的波动。与一次性购买相比，基金定期定额投资具有平摊投资成本、分散市场风险的作用。在股市大幅震荡阶段，投资者很难把握行情，做到低买高出，定投可以让投资者不必非常在意市场涨跌。

热点聚焦

货币战明天打响 美元毫无疑问将是关键问题

核心提示：15 日将在华盛顿召开的二十国集团（G20）金融峰会，美元毫无疑问将是关键问题。

应该看到，在“绿票子”肆意妄为的表演背后，是以美国首屈一指的综合国力和产业科技竞争力为后盾的。货币霸权是国家综合国力的象征，反过来，金融货币的支配能力则大幅提升和强化美国的国力。从这个意义上说，人民币成为强势货币，将如同中国经济的崛起一样，将是个漫长过程。

这是一场各有预谋的较量——15 日将在华盛顿召开的二十国集团（G20）金融峰会，美元毫无疑问将是关键问题。受次贷危机冲击，美国经济下滑，美元的地位也开始动摇。英国首相布朗、法国总统萨科齐、欧洲央行行长特里谢等欧洲领导人多次发出了“重建布雷顿森林体系”的呼吁，以改革当期的国际货币体系。巴西、俄罗斯等新兴市场纷纷表示，建立新的国际货币体系是必须的，应加强发展中国家的话语权。

中国国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松则建议，中国一方面要限制主要储备货币国家利用其储备货币地位滥发货币；另一方面则应该积极推进人民币的国际化。作为最大既得利益者的美国，肯定不会轻易就范。“布什政府正在试图避免一种对重塑国际货币体系的过高期待。这次峰会将局限在金融监管的讨论，而非像 1944 年那样的协调汇率制度的核心议题。”美国外交关系委员会地缘经济研究中心主任马拉贝的说法，明确揭示出美国对于“重建国际货币体系”的态度。这场货币战争结局如何？让我们拭目以待。

货币困局待突破这次危机令越来越多的人意识到，美元作为主要的储备货币存在严重问题，呼吁重建“布雷顿森林体系”的呼声不绝于耳。在美元贬值、全球性通货膨胀的情况下，不少国家在国际贸易结算中放弃了美元，或者使用交易双方各自的货币，或者增加新的结算货币。如巴西和阿根廷中央银行于今年 9 月 8 日签署协议，确定从今年 10 月 6 日起两国双边贸易时使用各自的货币进行支付结算，不需要美元作为中介。缅甸《仰光时报》透露，未来将引入人民币和新加坡币作为结算货币，改变过去多年以美元、英镑、瑞士法郎、日元，以及欧元为主要结算货币的局面。而马

来西亚、巴林、利比亚、摩洛哥和伊朗等伊斯兰国家，早在 2003 年就使用叫做伊斯兰第纳尔的统一货币，以取代美元进行贸易。

另外，建立区域内流通货币也是部分国家希望摆脱美元中介的想法。如俄罗斯想用“石油卢布”挑战美元地位，不仅使卢布成为区域货币，并进而晋身到世界性货币。在 2008 年圣彼得堡国际经济论坛上，俄总统梅德韦杰夫希望到 2020 年把莫斯科建成世界金融中心，使卢布成为独联体区域货币。泰国副总理 Olarn Chaipravat 在 27 届亚洲及太平洋中央银行会议上也表示，人民币和日元应该成为区域主要流通货币，帮助亚洲减缓西方经济体带来的市场动荡。不过，由于全球 80% 以上的经济活动、金融交易和国家储备，都是以“绿票子”（美元）的形式存在，突破美元主导的货币困局又谈何容易？

货币霸权由国力决定货币问题专家向松祚认为，在与美元这个世界金融帝王的博弈中，任何天真和不切实际的想法都不能挽救现实的危局，也不足以撼动对手的优势。应该看到，在“绿票子”肆意妄为的表演背后，是以美国首屈一指的综合国力和产业科技竞争力为后盾的。货币霸权是国家综合国力的象征，反过来，金融货币的支配能力则大幅提升和强化美国的国力。从这个意义上说，人民币成为强势货币，将如同中国经济的崛起一样，将是个漫长过程。

对外经济贸易大学金融学院副院长丁志杰认为，从未来的经济基本面来看，尽管金融危机拖累中国经济增速放缓，但是中国的表现仍好于其他国家。从这个角度来说，人民币仍然是一个强势的货币。可以说，人民币从低估到均衡的调整过程基本上已经完成了。当然，这个均衡是就我们现在的经济基本面来讲的，如果我们的经济基本面相对其他国家还是比较好的话，依然会支撑人民币走强。

机构观点

国今证券：票据融资高增长暗示银行惜贷

基本结论：

2008 年 10 月末，广义货币供应量(M2)余额同比增长 15.02%，比上月末低 0.27 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为同比增长 8.85%，比上月末低 0.58 个百分点。

货币供给增速的回落基本符合我们的预期（M2 14.9%）。M2 增速的回落并不代表央行仍然维持紧缩的货币政策，实际上货币供给的回落主要是因为实体经济对货币的需求减少所致，目前的货币供给增速已不构成对经济活动的压制。10 月末，金融机构人民币各项存款余额为 45.83 万亿元，同比增长 21.1%，比上月末高 2.31 个百分点。

存款方面值得注意的是，本月 M1 和“M2-居民储蓄”两个指标出现交叉，这暗示企业定期存款增速已经低于活期存款增速，这是一个强烈的信号，表明企业已经没有余钱进行定期存款，而不得

不转为活期存款维持流动性的需要，这同目前许多企业因为流动性而濒临倒闭的情况相吻合。居民存款方面，虽然还没有获得 10 月份的数据，但是从 9 月的情况来看，定期化的趋势应当仍在继续。10 月末，金融机构人民币各项贷款余额同比增长 14.58%，增幅比上月末高 0.1 个百分点。

企业贷款方面，虽然较去年同期大幅多增了 1100 亿元，但是多增的部分主要在票据融资方面，同比多增了 1870 亿，而短期贷款和中长期贷款同比则分别减少了 688 亿和 294 亿。在信贷额度监管已经取消的情况下，我们认为票据融资的大幅增长表明银行出于信贷安全的考虑，更加倾向于有担保的票据融资，这也从侧面反映了银行的惜贷行为。

从目前的情况来看，虽然央行已经三次降息，并且放弃了对信贷额度的硬性监管，但是银行出于防范风险的考虑，存在严重的惜贷情绪，因而信贷增速并没有大幅的回升，这使得我们更加担忧未来私营部门的金融环境，对民间投资的增长难以保持乐观。

另一方面，政府日前公布了高达 4 万亿的经济刺激计划，从媒体报道的情况来看，各个部门的重大项目也正在紧锣密鼓的落实之中，可以预见政府投资的启动，必将对信贷增长构成支撑，这个过程视政府投资的进度可能长达半年左右。

不过，从长期来看，由于私营部门的情况没有改善，投资动力不强，信贷增速可能在政府投资高潮过去之后，再次转入下滑。

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。