



今日关注

- 峰会达成五大领域行动计划

财经要闻

- 保监会：鼓励保险公司投资资本市场
- 央行六大举措加大金融支持力度
- 场外资金踊跃入场 沪指重上 2000 点
- 人力资源社会保障部：暂缓调整企业最低工资标准

东吴动态

- 东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

理财花絮

- 明确目标和耐心

热点聚焦

- 4 万亿被赋予象征意义 预计可成就 6 万亿 GDP

机构观点

- 中投证券：A 股一枝独秀
- 国泰君安：货币政策转向适度放松---年内仍有降息空间

下基金净值表

2008-11-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5527	2.2727	2.73%
东吴动力	0.9611	1.4811	1.56%
东吴轮动	0.7214	0.7214	2.59%
东吴优信	1.0004	1.0004	0.00%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2030.48	2.22%
深圳成指	6783.03	1.84%
沪深 300	1987.23	2.24%
香港恒生指数	13529.53	-0.10%
标普 500 指数	850.75	-2.58%
道琼斯指数	8273.58	-2.63%
纳斯达克指数	1483.05	-2.29%

今日关注

峰会达成五大领域行动计划

峰会达成五大领域行动短期目标包括：

1、提高金融市场透明度。强化全球主要会计机构对有价值证券的估价，增加监管机构和会计机构对复杂金融产品信息披露，强化对国际会计标准的管理，确保会计机构信息披露的透明度，强化政府对监管机构的问责等。

2、加强金融监管。强化 IMF 等监管部门对金融市场运行的审查建议功能；确保信用评级机构符合国际证券监管机构标准，避免利益冲突；加强对银行的信贷产品以及证券化产品的监管，减少可能造成系统性风险的场外交易和复杂金融衍生产品交易，确保监管机构能够对市场风险迅速作出反应。

3、促金融市场完整性。各国、各地区在近期内强化地区以及国际层面的合作，促进信息共享，确保应对威胁的能力，打击市场操纵和欺诈行为，强化跨边界合作。

4、加强国际合作。加强对跨境企业的监控；定期举行全球主要银行会议，评估其面临的风险；采取一切必要步骤，加强跨边界危机管理。

5、改革国际金融机构。吸收新兴经济体加入金融稳定论坛，强化 IMF 的职能，检验整合国际金融管理和监督机制，增加新兴经济体和发展中国家获得信贷的机会，加大对基础设施和私人企业投资等。

财经要闻

保监会：鼓励保险公司投资资本市场

保监会有关负责人昨日表示，要鼓励保险公司直接或间接投资资本市场，发挥保险机构作为长期机构投资者的优势，促进资本市场稳定。（中国证券报）

央行六大举措加大金融支持力度

中国人民银行昨日发布的《2008 年第三季度货币政策执行报告》指出，货币政策在近期要防止通货紧缩，在长期要防止通货膨胀。央行将继续贯彻适度宽松的货币政策，确保银行体系流动性充分供应，保持货币信贷合理增长，以六大举措加大金融对经济增长支持力度。（中国证券报）

场外资金踊跃入场 沪指重上 2000 点

虽然没有预期中的利好政策出台，但周一沪深市场仍然延续了普涨的格局，上证综指稳步站上 2000 点，成交量继续温和放出。最近三个交易日，沪深合计成交额均在千亿元以上，表明场外资金踊跃入场。（上海证券报）

人力资源社会保障部：暂缓调整企业最低工资标准

人力资源社会保障部 17 日发出通知说，根据当前经济形势和企业实际，近期暂缓调整企业最低工资标准。随着部分企业特别是劳动密集型中小企业生产经营困难，就业形势趋于严峻，社会保障将面临新的困难，劳动争议和举报投诉案件数量上升。通知强调要把帮助企业渡过难关、稳定就业局势作为当前头等大事来抓。（上海证券报）

东吴动态

东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

11 月 9 日，东吴旗下基金东吴嘉禾在“第四届中国证券市场年会”上，凭借持续稳健的优秀业绩荣获“2008 年中国证券市场开放式基金金算盘奖”，这是东吴旗下基金连续两年摘得该奖项。

东吴嘉禾基金成立三年多来一直保持着持续稳健的业绩，其中 2006、2007 年分别实现 128.15%、99.33% 的稳健净值增长率，而截止 11 月 7 日基金今年以来净值增长率亦位居同类混合型基金排名前列。此外东吴旗下东吴双动力基金成立即将届满两周年，2007 年实现超 120% 的净值增长率，今年以来净值增长率一直位居同类排名前茅。在银河证券 08 年上半年的最新基金公司投资管理能力综合排名中，东吴基金位居所有基金公司第六，充分显示东吴基金投资管理能力的大幅提高。

理财花絮

明确目标和耐心

当你兴致勃勃地进入饭店吃饭，遇到慢吞吞的上菜速度，你只能愤然地等待；当你开车经过一个繁华的街道，遇到红灯，你只能无可奈何地等待；当你去购物、买票的时候，遇到正在排队的长龙，你又不得不安静地等待……

等待中的人会有一种莫名的烦恼，这种烦恼中含有对他人的怨恨，对生活的焦躁。很多时候，我们不是没有时间等待，不是不能继续等待，只是因为我们内心没有坚定的目标，因此只是感受了等待给我们带来的焦虑。其实，我们在投资基金中遇到的问题又何尝不是如此？

刚刚有了行情，就听到友人抱怨“割肉”又割错了。风云变幻的市场确实让我们被动地学习了 很多，其实道理说起来也简单，就是明确的目标和耐心。

上面提到的那位朋友，在去年的市道频买频卖基金，收益率也还不错。今年也还习惯性地 进行短线操作，往往认购不久，就着急赎回了基金，除了基金净值本身的下降之外，一申一赎，也都是 一笔笔不小的费用。或许在日常的投资中，你我也会出现这样的情况，由于自己急躁的情绪，造成 了操作的失误，同样也带来了不必要的损失。

针对这种情况，投资专家指出，我们在投资前要有明确的目的感。必须要有明确的目标，之后需要的则是判断和耐心了。比如，我们根据个人的情况确定自己多长的投资周期，怎样的买入方式（定投与否）等。而在起伏不定的市场中，我们如果已经投资或进行了基金定投，则要尽量“多看少动”。“多看”是指多做功课，平时多留意基金的季报，多研究基金的资产配置，多关注同类型基金之间的表现，包括宏观政策等；“少动”是指我们不要频繁的买来卖去，给自己造成不必要的损失。

我们不可能每个人都能成为像巴菲特一样的投资大师，但是他成功的投资方式，他明确的目标感都值得我们每个人去借鉴。对于基金投资，我们更要认真地考察公司的诚信度、基金经理人的素质和稳定性、产品线的广度、旗下基金整体绩效、服务水准等因素。当这些因素我们充分的考察后，选择一只自己满意的基金就不是什么难事了。同时，我们也要避免自己的急躁情绪打乱先前制定的投资计划，不要因为基金一时的业绩，过分的肯定或是否定它，我们要给基金经理足够的时间去运作它。

我们不妨用退而结网的心态，静下心来重看基金投资，把基金当成一个重要而长期的理财手段，而不是短期的赚钱工具，让自己成为一个真正的价值投资者，在等待中沉淀自己的投资。

热点聚焦

4 万亿被赋予象征意义 预计可成就 6 万亿 GDP

4 万亿这一数字，一夜之间成了 2008 年关注度最高、普及率最广的“年度明星数字”。从国家主席、国务院总理，到政府各职能部门、地方政府，再到专家、学者和普通百姓，无不谈及“4 万亿”。显然，4 万亿已经远远超出了数字的内涵；人们对它的关注、分析、解读，也远远超出了数字层面。它又被赋予了更高层面的象征意义。

正如专家分析所言：4 万亿，它不仅反映了中国宏观经济政策的一个大调整，还标志着中国改革开放 30 年来一直以出口拉动为主的经济增长模式，开始转变为以内需拉动为主；体现了让老百姓分享经济增长成果的承诺，体现了关注民生、改善民生的执政理念和施政纲领；体现了中国政府负责、高效和睿智的大国风范。

据北京大学政府管理学院杨开忠教授估算，4 万亿的经济刺激计划可能在未来数年总共带来 6 万亿以上的 GDP，相当于 2007 年广东、上海、浙江三省市 GDP 的总和。他提出，为了最大限度地获得这种乘数效应，一方面，在投资项目选择上必须着力于产业链条长、带动效应大的项目；另一方面，千方百计创造条件，提高居民消费倾向，扩大居民消费在经济增长中的份额。4 万亿的投向将偏重民生和基础设施工程，主要是因为民生和基础设施建设能直接带动消费需求。”杨开忠教授分析。

“中央推出的十项措施透出的重要信息是宏观政策转向，说明我国整个宏观政策的定位已经发

生了重大变化。”“十一五”规划专家委员会委员、财政部财政科学研究所所长贾康分析。（资料来源：银河财经）

机构观点

中投证券：A 股一枝独秀

报告摘要：

在外围市场普跌的环境下，A 股上周一枝独秀，A 股上涨的主要原因是由于前周末政府出台的 4 万亿经济刺激计划，我们此前指出，该计划通过两个方面促使了 A 股上周大幅反弹：1）提振相关受益行业的盈利增速预期；2）提振投资者对整个宏观经济的信心。

我们在前一周的周报中指出，在 Fed 模型框架下 A 股已经出现长期投资价值，因为上证综指最低时候的 PE 水平已经与 Fed 下限 PE 水平（13.9X）相差无几。但另一个问题是，由于我们在 Fed 模型中采用了银行 5 年以上贷款基准利率的倒数（7.2%）作为 A 股估值的底部，而在经济下滑时这一利率水平有可能会低估真实的资金成本。

我们仍然看到以下对估值的不利因素：1）次贷危机对我国实体经济的影响还将逐步显现：金融危机造成了美国消费者购买力下降和企业盈利能力下降，另一方面欧元区也陷入衰退；2）分析师近几个月还在不断下调上市公司盈利预期，在经济下行周期中，盈利预期的下调还可能持续；3）股权风险溢价水平在未来仍有上升的可能：虽然金融危机之后股权风险溢价的长期趋势应该是下降的，但在下降过程中不排除一些突发性的事件冲击而造成风险溢价出现反复而再次上升。AH 溢价指数上周升 9%至 1.57。AH 溢价再次脱离我们认为的合理区间[1,1.5]。溢价回到合理区间依赖于 A 股估值下降，或港股估值上升，或两种情形同时发生。如果港股的估值水平近期维持弱势，将有可能制约 A 股本轮的反弹高度。

国泰君安：货币政策转向适度放松---年内仍有降息空间

央行强调要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。（1）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。（2）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。（3）加强窗口指导和政策引导，着力优化信贷结构。（4）进一步发挥债券市场的融资功能。（5）进一步改进央行金融服务。

我们预测，未来的降息周期内我国 1 年期存款利率仍有 108 个基点的下降空间，而 1 年期贷款利率有 81-108 个基点的下降空间。接下来的降息仍将以对称式为主，而在降息周期后期，极有可能出现少降贷款利率的非对称式降息。同时，我国法定存款准备金率仍处高位（16% 或 17%），未来我国下调存款准备金率的空间也较大。为应对经济下滑，年内央行仍有可能继续降息和下调存款准备

金率，降息的幅度大致在 0.54 个百分点左右，下调存款准备金率可能有 1 个百分点。 银行股：维持长期增持、短期谨慎评级。我们坚持认为，目前我国监管层宏观调控政策正驶入正确轨道方向，未来经济大幅滑坡到 8% 以下有望避免。最终银行不良贷款的增加将低于目前市场上的普遍预期，维持对银行股长期增持，短期谨慎的评级。优先推荐深发展、浦发、工行，南京银行作为城商行中的代表。目前银行股估值水平处于低位。其股份制银行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 9.3 倍、1.83 倍； 大行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 11.48 倍、2.01 倍；城商行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 11.96 倍、1.80 倍。

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。