



今日关注

- 美政府救花旗 注资 200 亿美元担保巨额不良资产

财经要闻

- A P E C : 力求 1 8 个月内克服金融危机
- 桂敏杰：加快解决市场监管法律适用问题
- 李克强在福建调研外向型经济

东吴动态

- 活动预告：11 月 27 日东吴基金理财顾问做客中国证券网

理财花絮

- 现金管理工具

热点聚焦

- 华生：中国 A 股泡沫虽散但难说低估

机构观点

- 申银万国：顺周期转换，逆周期整合--2009 年 A 股投资策略

下基金净值表

2008-11-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5269	2.2469	-2.73%
东吴动力	0.8894	1.4094	-1.99%
东吴轮动	0.7070	0.7070	-2.23%
东吴优信	1.0013	1.0013	0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1897.06	-3.67%
深圳成指	6466.19	-3.65%
沪深 300	1837.64	-4.33%
香港恒生指数	12457.94	-1.59%
标普 500 指数	851.81	6.47%
道琼斯指数	8443.39	4.93%
纳斯达克指数	1472.02	6.33%

今日关注

美政府救花旗 注资 200 亿美元担保巨额不良资产

据国外媒体报道，美国政府已经同意为花旗集团注资 200 亿美元，同时为它总计 3060 亿美元的贷款和证券提供担保，旨在提升投资者对花旗信心。

美国监管机构在声明中称，花旗将向美国财政部和美国联邦存款保险公司 (Federal Deposit Insurance Corp., FDIC) 发行优先股，作为贷款担保的费用。美国政府还将从财政部 7000 亿美元的问题资产救助计划 (Troubled Asset Relief Program) 中拨款 200 亿美元向花旗注资。

监管机构在声明中称，“我们将继续利用一切可用资源来维护银行机构的实力，促进补救和复兴进程并管理风险。”相比其他金融机构，花旗此次接受政府注资的条件也颇为不同，财政部官员向花旗收取的利率最初几年将为 8%，高于根据上个月财政部通过的政府 7000 亿美元救助计划向财政部贷款的其他数十家银行。

除注资之外，美国政府同意为花旗约 3060 亿美元的不良资产提供担保，其中包括抵押贷款担保证券。花旗必须自己消化这些资产造成的最初 290 亿美元损失 (税前)。如果损失超出这个水平，美国政府将承担多余部分的 90%，花旗承担 10%。

未来三年，如果没有政府的准许，花旗向普通股派发的股息不能超过每股 0.01 美元。花旗将遵守加强管理层薪金福利制度的规定，同时也要履行联邦存款保险公司的抵押贷款修定计划。

美联储、财政部及其他监管部门上周末已经在与花旗进行磋商。因前景黯淡，花旗市值过去一周蒸发了 60%。

财经要闻

APEC：力求 18 个月内克服金融危机

关于区域经济一体化，胡锦涛指出，当前，亚太经合组织成员经贸联系日益紧密，区域经济一体化进程不断发展。我们应该鼓励和支持这一积极趋势。当务之急是争取如期实现茂物目标，并推动世界贸易组织多哈回合谈判早日取得成果。（中国证券报）

桂敏杰：加快解决市场监管法律适用问题

中国证监会副主席桂敏杰日前表示，当前资本市场法制建设应着力解决两个问题。一是加快研究解决资本市场监管中，特别是一线监管中法律、法规、规章及规范性文件没得用、不适用、不好用的问题；二是积极探索资本市场执法质效全面提升的工作机制和方法。（中国证券报）

李克强在福建调研外向型经济

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日在福建考察时强调，要深入贯彻落实科学发展观，贯彻落实党中央、国务院关于当前经济工作的决策部署和政策措施，把促进经济增长与调整经济结构结合起来，把扩大国内需求与深化改革开放结合起来，坚定信心，共克时艰，着力开拓市场，加快实施民生工程，保持经济平稳较快发展。（上海证券报）

东吴动态

活动预告：东吴基金投资理财顾问做客中国证券网

活动主题：临近年终，如何正确评价今年的基金投资状况

活动时间：2008 年 11 月 27 日 14:00 - 15:30

活动地点：中国证券网 www.cnstock.com

活动嘉宾：钱巍：东吴基金投资理财规划师

理财花絮

现金管理工具

“别让太多现金闲着。”也算是理财的一句至理名言吧。这句话要分两个层次理解：其一，怎样算闲着，仅仅是把现金藏在家中或者挖个坑埋起来？其二，怎样算多？

把太多现金藏在家中、置于活期银行账户、长时间放在股票账户中吃活期利息等，都算把现金闲着了；而太多，是指除了较为充足的日常开销，还有一笔应急费用之外，还有富足没有进行适合自己的投资。

当这笔富足的现金不愿投资熊市中的股票，不愿投资下跌中的房地产，因为可能未来几个月内要购买大件也不愿购买基金和债券、更不能涉足风险太大的投资，那么这笔现金就适合用现金管理工具来让它们增值了。

适合个人投资者的现金管理工具有哪些？

不同期限的定期存款当然是大家最为熟悉的一种了。银行还提供一种较为灵活的存款--7 天通知存款，利率远高于活期，但低于一年期定期，人民币存款只要高于 5 万元，并提前 7 天通知银行约定支取即可享受 7 天通知存款的利率。

另一种大家也较为熟悉的工具当属货币市场基金了，它和定存相比，最为显著的一个优势在于期限灵活，且年化收益一般会比一年期定存低太多，有时还会略高于一年定存。货币市场基金其实是一种现金管理工具组合，以流动性好的央票、金融债、企业债、大额存单等为主要投资对象。

还有当前正在热卖的债券型基金，也可算作现金管理工具之一，他们可以在交易日申购赎回，如果债券基金经理没有犯方向性的错误，那么债券型基金的收益也有望跑赢中长期的通胀水平，在债市牛市的背景下，收益更是有望远超定存利率和 CPI。

不要小看现金管理工具这点收益，如果您保持良好的现金管理习惯，日积月累，您的闲置资金也可以大有所为。

热点聚焦

华生：中国 A 股泡沫虽散但难说低估

去年，著名经济学家、燕京华侨大学校长华生曾准确预测，虚胖的中国股市已脱离了经济的基本面，2008 年应该进入一个长期的调整，而且这个调整不是用天、不是用月、而是用年来衡量的。如今即将迈入 2009 年，在上周六的华夏基金 2008 - 2009 年度投资报告会上，华生再次就中国股市发表自己的见解。华生认为，目前，中国股市的泡沫已经基本散去，市场进入了一个相对合理的估值区间。但是，因为经济还面临着诸多不确定性，包括国际和国内因素，因此，不能说已经被严重低估了。基于对股市正进入一个全流通时代的判断，华生认为，明年中国股市将处在一个重新确立估值标准的阶段。股市围绕现在的水平向上或向下运动，都是健康的。

华生指出，明年的股市走势取决于一些重大因素的制约。其中，首要的是股市的走势、估值的中枢，归根结底跟经济的基本面相联系。当前的国际经济情况还处在非常大的不确定性中。世界各国联手的措施，包括美国政府出台的这些措施，是不是能够改变一个大的经济衰退的来临，现在应该说还有不确定性。此外，从国内来说，华生表示，中国经济经过 30 年的高速增长，也面临着一些严峻挑战。一般东亚国家的高速增长，大概都维持 30 年左右，很少超过 30 年。中国高速增长的经济周期，若不是有自己特殊的轨迹，也应该进入一个结束期。下一个 30 年的经济增长，不可能再重复前 30 年，若没有重大的、创新性的制度变革，要争取下一个 30 年的高速增长，有很大困难和挑战。

机构观点

申银万国：顺周期转换，逆周期整合--2009 年 A 股投资策略

我们对 A 股市场的长期回报持乐观态度，认为 A 股资产的战略配置价值已经体现。信心来自于：

- 1、中国经济长期仍具有充分的增长空间，动力来自于新农村改革和 P.R.C 模式的支持；
- 2、低估值决定未来高收益，根据隐含股权成本估计，未来 5-10 年 A 股资产长期回报在 10% 以上。
- 3、全球流动性在不断积累中，而中国资产未来仍会是其重要指向。

战略乐观的同时，我们更倾向于采取现实主义的态度面对 2009 年 A 股市场。周期性风险的集中

性冲击正在过去，但市场趋势性回升还需要长周期风险的消化以及新增长动力的积累，这些都需要时间。基于 DDM 估计，我们认为 2009 年沪深 300 指数的合理波动区域为（1600，2600）

我们的投资主题关注两个方向：

主题 1、基于经济“W”型波动特征，进行顺周期的行业转换。08 年 4 季度以来是对投资品冲击最大的第一波下行阶段，投资品无论在业绩预期还是在估值反应上都要提前于消费品，故我们认为在 09 上半年主要由财政投资驱动的经济上行阶段投资品会具有超额收益；但经济底部仍需要酝酿，经济敏感型行业趋势性回升要等到 09 年 4 季度。

主题 2，逆周期寻找在经济下滑阶段能够有效扩张和整合的优势企业，历史经验告诉我们这些企业能够受益于经济衰退。政策催化剂（国企整合和节能环保），估值催化剂（实体投资回报低于历史平均，接近隐含股权成本），财务催化剂（行业内部的财务情况分化大，少数企业能够保持良好的资产负债情况和现金流情况），是我们进行逆周期整合优选的三个方向。

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。