



### 今日关注

- 国务院推出金融“国九条”促进经济发展

### 财经要闻

- 汇金 12 亿轮番增持工中建三行 A 股
- 更多刺激出口政策或将出台
- 第五次中美战略经济对话今天举行
- 奥巴马称将制订“复兴计划”渡过金融危机

### 东吴动态

- 东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

### 理财花絮

- 基金网上直销成为趋势

### 热点聚焦

- 人民币大幅贬值不利于应对危机

### 机构观点

- 中金公司：降息后半段看地产--房地产板块 09 年投资策略报告摘要

### 下基金净值表

2008-12-03

| 基金名称 | 最新     | 累计     | 涨跌    |
|------|--------|--------|-------|
| 东吴嘉禾 | 0.5533 | 2.2733 | 1.73% |
| 东吴动力 | 0.9258 | 1.4458 | 2.01% |
| 东吴轮动 | 0.7458 | 0.7458 | 2.39% |
| 东吴优信 | 1.0080 | 1.0080 | 0.15% |

### 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌    |
|-----------|----------|-------|
| 上证指数      | 1965.41  | 4.01% |
| 深圳成指      | 7041.07  | 3.61% |
| 沪深 300    | 1952.67  | 4.50% |
| 香港恒生指数    | 13588.66 | 1.36% |
| 标普 500 指数 | 870.74   | 2.58% |
| 道琼斯指数     | 8591.69  | 2.05% |
| 纳斯达克指数    | 1492.38  | 2.94% |

## 今日关注

**国务院推出金融“国九条”促进经济发展**

国务院总理温家宝于 12 月 3 日主持召开国务院常务会议，研究部署当前金融促进经济发展的政策措施。会议指出，应对国际金融危机，保持经济平稳较快发展，必须认真实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，进一步加大金融对经济发展的支持力度。要通过完善配套政策措施和创新体制机制，调动商业银行增加信贷投放的积极性，增强金融机构抵御风险能力，形成银行、证券、保险等多方面扩大融资、分散风险的合力，更好地发挥金融支持经济增长和促进结构调整的作用。会议研究确定了金融促进经济发展的政策措施。

(一) 落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长。综合运用存款准备金率、利率、汇率等多种手段，保持银行体系流动性充分供应，追加政策性银行 2008 年度贷款规模 1000 亿元。

(二) 加强和改进信贷服务，满足资金合理需求。鼓励地方政府通过资本注入、风险补偿等多种方式增加对信用担保公司的支持；设立多层次中小企业贷款担保基金和担保机构，提高对中小企业贷款比重；对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税；建立农村信贷担保机制，扩大农村有效担保物范围，积极探索发展农村多种形式担保的信贷产品；积极扩大住房、汽车和农村消费信贷市场。

(三) 加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。稳定股票市场运行，推动期货市场稳步发展，扩大债券发行规模，优先安排与基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建等相关的债券发行。

(四) 发挥保险的保障和融资功能，促进经济社会稳定运行。积极发展“三农”、住房和汽车消费、健康、养老等保险业务，引导保险公司以债权等方式投资交通、通信、能源等基础设施和农村基础设施项目。

(五) 创新融资方式，通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式，拓宽企业融资渠道。

(六) 改进外汇管理，大力推动贸易投资便利化。适当提高企业预收货款结汇比例，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率，支持外贸发展。

(七) 加快金融服务现代化，全面提高金融服务水平。进一步丰富支付工具体系，扩大国库直接支付涉农、救灾补贴等政府性补助基金范围，优化出口退税流程，继续推动中小企业和农村信用体系建设。

(八) 加大财税政策支持力度，发挥财政资金的杠杆作用，增强金融业化解不良资产和促

进经济增长的能力。

(九)深化金融改革,完善金融监管体系,强化风险监测和管理,切实维护金融安全稳定。市场人士认为,金融“国九条”表明中央政府将积极推进财政刺激政策资金来源的多元化,切实解决我国企业尤其是中小企业资金紧缺问题;多管齐下,刺激内需外需。

## 财经要闻

### 汇金 12 亿轮番增持工中建三行 A 股

作为工、中、建三家商业银行的大股东,汇金公司曾在 9 月 18 日宣布将在二级市场增持三家银行的股票。9 月 23 日,工、中、建同时公告,汇金公司已通过上交所增持了三大行各 200 万股 A 股,自此汇金公司对三大行 A 股的增持行动正式拉开帷幕。(上海证券报)

### 更多刺激出口政策或将出台

多年来,出口一直是我国经济高速增长的重要引擎,然而金融危机所造成的外需减弱,致使我国出口形势面临严峻考验。业内人士预计,即将召开的中央经济工作会议,或将讨论出台更多保障出口的政策。(上海证券报)

### 第五次中美战略经济对话今天举行

第五次中美战略经济对话将于 12 月 4 日至 5 日在北京举行,会议的主题是“奠定长久的中美经济伙伴关系的基石”。届时中美将有 20 余位部级高官与会。双方将就全球金融危机、人民币汇率以及节能环保等议题进行广泛讨论。(新闻晚报)

### 奥巴马称将制订“复兴计划”渡过金融危机

美国当选总统奥巴马 2 日在美国州长协会年会上表示,当前美国经济面临严峻考验,他将和全美国的州长们一道合作制订经济“复兴计划”。分析人士指出,在已暗示将把重振美国经济作为其首个任期内主要任务的情况下,奥巴马作出新的许诺并不意外,但这同时意味着美国新政府未来将面临更大的负债压力。(中国证券报)

## 东吴动态

### 东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金决定自 2008 年 11 月 28 日起开通东吴优信稳健债券型证券投资基金在农业银行的定期定额投资业务,并参与农业银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

“定期定额投资业务”是基金申购业务的一种方式,投资者可以通过农业银行提交申请,约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式,由农业银行于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成

扣款及基金申购业务。投资者在办理基金“定期定额投资业务”的同时，仍然可以进行日常申购、赎回业务。

## 理财花絮

### 基金网上直销成为趋势

有很多“基民”由于对购买基金的渠道不够了解，在“投基”时遇到了诸多烦恼，如手续费太高、银行排队等候时间太长、资讯服务太少等。那么有没有一种交易模式可以既能享受到优惠费率，还不需要排队呢？

基金公司网上直销就是为了解决老百姓“投基”的烦恼，而推出的一种网上直销交易方式。

基于基金产品无形性的特点和电子化的趋势，网上基金直销已成为人们投资基金的一个非常重要的交易方式。与传统的基金购买方式相比，基金网上直销具有明显优势。以华夏基金公司为例，（1）一站式服务：投资者只需去银行网点办理开通网银的银行卡，然后就可在华夏基金网站申请开立基金账户，账户即开即得；（2）全天候服务：网上7×24小时接受委托，交易随时随地，网上基金账户开通后，投资者可以购买华夏基金公司旗下除50ETF以外的所有开放式基金；（3）低费率：与一般代销方式下1.5%的申购费率不同，不论投资金额大小，都可享受低至4折的申购费率优惠，一般仅为0.6%；（4）安全措施多：客户实名认证、全球著名认证中心Verisign的SSL证书系统的通信加密技术、银行卡固定捆绑、密码软键盘、订制免费的交易确认短信服务等，华夏基金从全方位追求每一位客户的资金安全；（5）功能全：除申购、转换、赎回、查询等功能外，投资者还可在华夏基金网站享受基金资讯、专家服务等增值服务，且赎回资金到账时间也更快。

网上直销所特有的方便快捷的服务特性让投资者通过电子化手段，在短时间内就可以实现网上开户、转账、申购、赎回等一系列基金投资操作，辅以基金公司网站详细的基金资讯和及时的咨询服务，使投资基金更加直观便捷。

## 热点聚焦

### 人民币大幅贬值不利于应对危机

本币汇率的大幅波动引起市场各方的高度关注。任何对于人民币趋势性方向的判断，都必须遵从中国汇率管理机制的现状。目前中国的汇率管理机制遵循的是“以供求关系为基础，有管理的浮动汇率制度”，这一制度的要害不在于“供求”，也不在于“浮动”，而是在于“有管理的”四个字。

有关未来人民币汇率政策变化的方向，单纯站在中国经济利益角度，选择本币贬值显然是最佳的。但问题的关键在于，单方经济利益的表达是否能够得到最终现实的利益回报，现实的经济状况要比理论测算复杂得多，单方面货币贬值的最终经济效果往往达不到理论测算。首先一点，货币间的汇率高低是一个相对价格，本币贬值并非一国所独有的“法宝”。其次，此次金融危机席卷全球，

只有各大经济体联合起来一致应对才有可能取得政策成效。第三，一旦人民币长期趋势由升值转为贬值，估算数千亿美元规模的热钱突然撤出，对于中国金融市场和经济实体运行的冲击之大可想而知。

即便由于海内外经济形势近期发生了巨大变化，人民币汇率趋势有可能因此而进行及时修正，但这一转变过程也必须是长期而充满波折的。人民币汇率短期内大幅贬值不利于应对金融危机。当下，刺激内需的政策才是保持经济增长的核心，汇率政策目前很难成为调控政策的主角。（马红漫：经济学博士、资深财经评论人）

## 机构观点

### 中金公司：降息后半段看地产--房地产板块 09 年投资策略报告摘要

09 年下半年地产股将有较好的投资机会，我们维持地产行业 2—3 年中期调整的判断，在大幅度降息及扩张的财政及货币政策作用下，行业有望 09 年下半年企稳，从而有利于地产股回升；另外历史经验表明降息周期下半段地产股表现优于大盘，建议投资者 09 年上半年逢低吸纳龙头地产公司和估值较低二线地产股。

国际经验表明降息周期后半段地产股票走势一般较好，地产股目前估值水平相对合理，近期地产股票在政策利好及成交量回暖刺激下出现一轮反弹。我们认为此轮成交量反弹并不意味行业调整已经结束，短期内股价上升空间有限，建议投资者逢高减持；09 年上半年中国经济进入较差的阶段，开发商资金压力也在加大，房价将进一步调整，地产股总体而言投资机会不大，建议波段操作；09 年下半年主要在四季度，经过近两年存量消化，供给压力逐步缓解，而房价调整加利率下调带来购房吸引力提升，行业有望企稳，地产股将出现反转，投资者可逢低吸纳并重点持有龙头地产企业及估值折让较大的二线地产股。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。