



### 今日关注

- 央行：11月份贷款增加较多

### 财经要闻

- 11月工业增速回落至5.4% 创14年新低
- 李荣融：加快央企优良主业资产注入上市公司
- 12月以来大小非减持近2亿股 股东增持规模持续缩水
- 10月中国增持美国国债 659亿美元刷新年内纪录

### 东吴动态

- 东吴双动力基金连获理柏“优”级评价
- 东吴基金电子对帐单11月中奖客户揭晓

### 理财花絮

- 向唐僧求取投资真经

### 热点聚焦

- 专家：中国实际失业率为9.4%

### 机构观点

- 国泰君安：《流动性保卫战——国务院关于当前金融促进经济发展若干意见点评》 摘要

### 下基金净值表

2008-12-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5544	2.2744	0.33%
东吴动力	0.8987	1.4187	0.65%
东吴轮动	0.7461	0.7461	0.58%
东吴优信	1.0141	1.0141	0.15%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1964.37	0.52%
深圳成指	7101.42	0.12%
沪深300	1975.03	0.75%
香港恒生指数	15046.95	1.96%
标普500指数	872.62	-0.81%
道琼斯指数	8569.87	-0.69%
纳斯达克指数	1522.30	-1.20%

## 今日关注

**央行：11 月份贷款增加较多**

中国人民银行 15 日发布的数据显示，截至 11 月末，广义货币供应量(M2)增长 14.8%，比上月末低 0.22 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 15.78 万亿元，同比增长 6.8%，比上月末低 2.05 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 3.16 万亿元，同比增长 9.04%。1-11 月份净投放现金 1232 亿元，同比少投放 683 亿元。11 月末，金融机构人民币各项贷款余额 29.57 万亿元，按可比口径同比增长 16.03%，比上月末高 1.45 个百分点。当月人民币各项贷款按可比口径增加 4769 亿元，同比多增 3895 亿元。从分部门情况看：居民户贷款增加 208 亿元，同比少增 323 亿元。非金融性公司及其他部门贷款增加 4561 亿元，同比多增 4218 亿元，其中，短期贷款增加 558 亿元；中长期贷款增加 1603 亿元；票据融资增加 2105 亿元。

数据显示，11 月末，金融机构人民币各项存款余额为 46.24 万亿元，同比增长 19.94%，比上月末低 1.16 个百分点。当月人民币各项存款增加 4038 亿元，同比少增 2986 亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 3827 亿元，同比多增 1199 亿元。11 月末外汇各项存款余额 1742 亿美元，同比增长 7.76%，当月外汇各项存款减少 36 亿美元，同比多减 31 亿美元。

## 财经要闻

**11 月工业增速回落至 5.4% 创 14 年新低**

国家统计局昨日公布的数据显示，11 月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 5.4%，增速比上年同期回落 11.9 个百分点，比上月回落 2.8 个百分点。（中国证券报）

**李荣融：加快央企优良主业资产注入上市公司**

国资委主任李荣融昨日指出，2009 年中央企业要抓住当前境内外资本市场调整机遇，加快控股上市公司资源整合，已实现部分资产上市的企业，要加快把优良主业资产注入上市公司，实现主板板块或集团整体上市。积极探索国资委直接持有整体上市中央企业股权。（中国证券报）

**12 月以来大小非减持近 2 亿股 股东增持规模持续缩水**

国务院办公厅就金融促进经济发展提出 30 条意见，要求采取有效措施稳定股票市场运行，延续了此前利好政策暖风频吹的态势。虽然 11 月份中旬以来，沪深股市在政策呵护下逐渐回暖，但是大小非的减持意愿也随之增强。统计显示，12 月以来，沪深两市共有 33 家上市公司的大小非共减持股份 1.91 亿股。（中国证券报）

**10 月中国增持美国国债 659 亿美元刷新年内纪录**

美国财政部国际资本流动报告数据显示，10 月末中国持有的美国国债较 9 月大幅增加 659 亿美元，刷新今年以来月度增幅的最大值，居于各国持有美国国债总量的首位。（第一财经日报）

## 东吴动态

### 东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

据最新一期理柏月度基金评级排名数据显示，东吴旗下东吴双动力基金再次获得“总回报”、“保本能力”、“稳定回报”等多项优级评价，该基金自成立满一年进入理柏月度评级对象以来，一直保持理柏多个单项“优”级评价桂冠，受到市场和投资者的高度关注和好评。而据天相投顾 11 月份对 61 家基金公司旗下基金业绩统计数据显示，东吴旗下基金最近一季度增长率排名列所有基金公司第六位，今年以来旗下基金增长率排名第九。

### 东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓

为了让投资者能及时接收对帐单，增进公司与客户之间的信息传递，更好的为投资者提供的个性化贴心服务，提升本公司的客户服务质量，东吴基金推出“订阅电子对帐单抽奖”活动。

## 理财花絮

### 向唐僧求取投资真经

《西游记》是家喻户晓的古典名著。在一般人印象中，唐僧就是胆小怕事、嗫嚅懦弱的代名词。其实真实的唐僧是一个大无畏的勇者，他拥有百折不回的坚定信念，不怕艰难险阻，勇往直前，最终实现了取得真经的宏伟目标。

从某种意义上说，唐僧称得上 1400 年前大唐盛世的投资大师，他的投资理念和风险控制一点也不逊色于那些叱咤华尔街的大亨们。在唐僧的面前，曾经摆着两条路：取经和不取经。取经是有风险的，然而不取经的风险更大，因为没有三藏真经的庇佑，世人将长期处于水深火热之中。慈悲为怀的唐僧在权衡利弊后，毅然走上了取经之路。

在投资者的面前，同样摆着两条路：投资和不投资。不投资看似平坦，其实更有风险。数据表明，目前银行的一年期存款利率还是赶不上 CPI 的上涨幅度。而投资固然有风险不假，但在未来漫长的理财道路上，却可大大增加战胜 CPI 的胜算。

坚持长期持有，是唐僧对“勇者信念”的又一种诠释。取经路上，唐僧一共经历了九九八十一难。那么，如何熨平这么多“波动”呢？唐僧的答案是长期持有，这一持有就持有了 14 年，共行程十万八千里路。唐僧无愧为长期投资的“楷模”。投资理财亦然，熨平市场的短期波动，同样需要长期持有。长期持有的最大仰仗就是股票价格的“偏向性特征”，从经济学和统计学的角度来看，股票市场的价格呈现长期上涨的历史趋势。

投资，不仅需要大无畏的“勇者信念”，更需要应对动荡的“大智慧”。做投资的朋友，不妨向唐僧求取能让你安心长期投资的真经吧。

**热点聚焦****专家：中国实际失业率为 9.4%**

经济下滑严重，社科院专家直言现时中国的失业率已高达 9.4%，估计年底仍找不到工作的应届毕业大学生会达到 150 万人，明年情况有可能进一步恶化，希望可以保住 10% 失业率的底线。

社科院昨天发布《社会蓝皮书》指出，在 9 月份结束的调查中显示，内地民众最关心的是物价问题，但随着金融海啸的进一步扩大，社科院社会学研究所副所长陈光金相信就业问题又会再度成为焦点。他指出，调查发现城镇经济活动人口失业率为 9.4%，是政府公布登记失业率的 2 倍。社科院社会学所社会发展室主任李炜指出，在 7000 个失业调查样本中，其中 85% 是 18 至 49 岁的青壮年人口；有一半是失业约 1 年，另一半已失业 3 年以上。同时，中西部的失业率更高些，都超过 10%，尤其大中城市都达 10.1%。同时，家庭、就业压力明显由 2 年前的 30% 上升到 38.43%。

大学生就业问题成为其中一个重大忧虑，高校毕业生规模扩大导致就业压力增大，明年毕业生人数会达到 611 万人，较 2 年前的 413 万人增加了一半，给经济增长带来了很大压力。同时今年未能如期就业的毕业生将对明年毕业生形成空间挤压，再加上全球金融危机对大学生就业造成冲击，就业形势越发严峻。

今年 GDP 增速可达 9.5% 中国社科院社会学所所长李培林昨日亦在同一场合说，明年中国经济增速会明显放缓，估计可能达到 8%，社会保障只能够升，不能降。

从明年发展的可能情况来看，一个是经济增长的速度会明显的放缓。另外，启动内需成为新的要点。他说，明年全年进出口总额对经济的带动作用可能会跌到底点，所以如果进口进一步下滑，政府只能大规模依靠扩大内需来维持。因为中国有 13 亿人口，所以经济速度若不保持较高的速度增长说是很危险的。

直到上半年，我们认为今年对经济的影响是雪灾和奥运会后的影响，没有想到国际金融危机在近期会产生如此重大的影响。他说，年初遇到的冰雪灾害造成的损失达到了 1 万亿，四川汶川灾害估计达到了 8 千多亿。但他表示，这些主要是存量财富的损失，因此从目前来看，预计 2008 年的 GDP 增长约能达 9.5% 左右。

**机构观点****国泰君安：《流动性保卫战——国务院关于当前金融促进经济发展若干意见点评》 摘要**

历史经验：从 98-01 年的历史经验来看，贷款增速与经济增长密切相关，如果没有良好的流动性环境，光靠财政政策，没有办法扭转经济衰退。

政策分析：中央推出了《国务院关于当前金融促进经济发展若干意见》，其包括 9 方面内容，共

30 条。我们认为值得关注的内容有：A、高于 GDP 增长与物价上涨之和约 3 至 4 个百分点的增长幅度作为 2009 年货币供应总量目标，争取 09 年 M2 增长 17%左右；B、《意见》要求：“必要时启动应对预案，包括特别流动性支持、剥离不良资产、补充资本金、对银行负债业务进行担保等。”我们理解为政府将在必要时候，为银行体系的坏账买单。C、加强信贷窗口指导；D、增强贷款利率下浮弹性和汇率政策的弹性；E、推动创业板开闸。

市场判断：我们认为《意见》的推出是利好 A 股市场，短期来看，政府对银行业可能出现的坏账买单，将消除部分极度悲观投资者的负面预期，刺激银行股的上涨，进而推动大盘；而长期来看，尽管贷款和流动性的增速下滑趋势已经形成，但我们不应过度悲观。政府对银行仍有强大的影响力，可以通过窗口指导、更改《贷款通则》，下调利率，税收优惠以及推动并购贷款等，来推动贷款增长。而流动性增长进而推动估值扩张将是 09 年市场的机会所在。我们推荐投资者关注银行板块和创业板概念股。中央经济工作会议的落实和细化将延续到春节，期间利好不断出台，因此我们对春节前的行情比较乐观，第一目标位为 2200-2300，如果货币增速反弹，有望达到 2500；但随着 2 月经济步入通缩，实际利率上升和政策资源的耗竭，我们开始对市场谨慎。

**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。