



今日关注

- 央行：一年期存贷款利率下调 0.27 个百分点

财经要闻

- 国务院对食品安全监管正作进一步研究论证
- 124 家上市公司股东增持近 40 亿元
- “老鼠仓”打击范围扩大

东吴动态

- 东吴基金走入社区 传播健康理财观
- 东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

理财花絮

- 网球，无招胜有招

热点聚焦

- 分析：年末又见“双率”降 政策灵活保增长

机构观点

- 国泰君安：预计还有 5 次降息、长债利率将创新低——点评 12 月降息
- 中金公司：小幅降息符合预期--对银行业影响点评

下基金净值表

2008-12-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5741	2.2941	0.02%
东吴动力	0.9298	1.4498	0.08%
东吴轮动	0.7678	0.7678	-0.69%
东吴优信	1.0262	1.0262	-0.08%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1987.76	-1.52%
深圳成指	7295.12	-1.93%
沪深 300	2017.55	-1.68%
香港恒生指数	14622.39	-3.34%
标普 500 指数	871.63	-1.83%
道琼斯指数	8519.77	-0.69%
纳斯达克指数	1532.35	-2.04%

今日关注

央行:一年期存贷款利率下调 0.27 个百分点

中国人民银行昨日宣布,决定再度下调“双率”,以进一步落实适度宽松的货币政策。

根据中国人民银行公告,从2008年12月23日起,我国下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点,其他期限档次存贷款基准利率作相应调整,个人住房公积金贷款也下调0.18个百分点。同时,下调中央银行再贷款、再贴现利率。

此次利率调整继续了结构性调整特点:活期存款利率不变,同时三年到五年及五年以上贷款利率下调幅度小于存款下调幅度。

此外,从2008年12月25日起,我国还将下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

这是央行自今年9月份以来连续第五次降低利率、第四次降低存款准备金率,也是央行今年以来继10月9日后第三次双率同时下调。

上周,央行行长周小川表示,我国利率调整主要取决于国内经济数据。分析人士指出,11月居民消费价格指数(CPI)回落至2.4%,显示我国宏观经济面临的通缩压力加大。此次双率齐降有助于缓解企业资金成本压力,增加银行可贷资金

财经要闻

国务院对食品安全监管正作进一步研究论证

从22日举行的十一届全国人大常委会第六次会议上获悉,国务院目前正在根据全国人大常委会组成人员的审议意见,对食品安全监管体制和全程监管等问题作进一步研究论证。(上海证券报)

124家上市公司股东增持近40亿元

有关部门不完全统计显示,上市公司控股股东增持新规实施以来,大股东等已购入股份合计约5.99亿股,增持金额约39.24亿元。(中国证券报)

“老鼠仓”打击范围扩大

提交十一届全国人大常委会第六次会议进行二审的《刑法》修正案(七)(草案)(二审稿),拟对关于“老鼠仓”行为的相关规定做出进一步完善,对有关“利用职务便利获取的内幕信息以外的其他未公开经营信息进行犯罪的行为”的行为主体范围拟扩大至相关从业人员和工作人员。(中国证券报)

东吴动态**东吴基金走入社区，传播健康理财观**

为深入开展投资者教育工作，传播成熟健康的投资理念，东吴基金市场部 12 月 19 日下午走入上海浦东新区潍坊街道，在社区学校开设了一堂生动活动的金融理财投资观的讲课。现场有近 50 位社区成员参加，东吴基金资深理财分析师钱巍深入浅出地给市民讲解了如何合理配置资产、建立健康的投资理财观念，受到了与会人员的大力欢迎。东吴基金现场还分发了《理财一本通》等投资者教育资料，并表示明年将会有更多形式的投资者教育活动开展。

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。

理财花絮**网球，无招胜有招**

2004 年 8 月，雅典，李婷、孙甜甜为中国赢得 28 届奥运会女子网球双打金牌的那一刹那，中国震惊了！2008 年 7 月，郑洁淘汰 19 岁的捷克美少女瓦伊迪索娃，以外卡选手的身份一路杀进温网女单四强，世界震惊了！越来越多的东方人开始在西方人领军的“战场”上展现魅力。

尽管郑洁没有瓦伊迪索娃的高速发球，也没有刁钻的球路，在击球力道和角度上也不占据绝对优势，但她却因为扎实的回球技术、坚强的意志力和良好的心态取得了最终的胜利。有的时候，也许人们并不需要太多强项，扎实的基本功，力争上游的决心以及对待输赢的平常心，加上持之以恒的努力，就能“无招胜有招”，成为最终的胜利者。在投资界也流行着同样的定律。

有些基金经理擅长炒热点，跟趋势，偏好短期投资，不论赢利或者亏损，都要在短期内实现。急功近利的操守也使这些经理们像“流星”划过，最终悄然陨落。

但有些基金经理眼光独到，擅长冷门投资，专门关注一些不被广泛认同的行业或者公司，长期不断地购买和持股，耐心等待着内在价值的预期性增长和实际股票价格的提高。虽然在一段时间内他们可能会受到质疑和指责，但只要相信自己的独特的眼光和判断，坚持下来的，很少不成功。有一些基金经理善于把握市场的节奏，对于仓位的控制和调整准确无比。他们往往也是领跑军团的重要人物。有一些基金经理，他们不争第一，不练“绝技”，专注研究行业和个股，反复钻研其内在价

值，练就了“火眼金睛”的基本功，能准确判断个股的买入与卖出时机。踏实的积累、稳定的发挥，加上健康心态，成为他们制胜法宝。

郑洁虽然本次温网没有机会进入决赛，但她表示在奥运会的赛场上会再接再厉，为中国增添荣誉。郑洁，加油！温馨提示：本届北京奥运会的网球项目是从2008年8月10日至8月17日，将共产生4枚金牌，所有比赛均在奥林匹克公园网球中心。

热点聚焦

分析：年末又见“双率”降 政策灵活保增长

中国人民银行22日宣布，从12月23日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点，同时从12月25日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

这是今年以来中国央行第三次同时下调存贷款基准利率和存款准备金率“双率”，也是今年以来第五次下调利率，第四次下调存款准备金率。

值得关注的是，此次调整距离央行上次以“空前力度”下调“双率”不足一个月的时间。央行表示，此举旨在“进一步落实适度宽松的货币政策”。

“此次下调‘双率’在市场预期之中，经济处于下行时期，利用低利率刺激经济是最常用而有效的手段。”银河证券首席经济学家左小蕾22日晚在接受记者采访时说。

左小蕾指出，央行此次调整“双率”用意明显，主要是为明年刺激经济发展做准备，一方面通过降低利率，调动明年各方投资意愿；另一方面，对明年发放国债也是铺垫。制造更加有利于经济发展的环境，确保市场资金使用更灵活，流动性更大。

财政部财科所金融研究室主任赵全厚认为，四季度相继披露的一些经济指标不容乐观，成为央行再度下调“双率”的重要原因。

“央行选择在年底降低‘双率’一方面有助于在四季度进一步加大经济刺激力度，另一方面也会对明年一季度中国经济发展产生积极作用。”赵全厚说。他指出，我国出台的扩大内需四万亿投资计划需要大量社会配套资金，通过货币政策调控，有助于降低社会资金的投资成本，从而实现拉动经济目的。

与上次央行降息1.08个百分点、对大、中小型金融机构存款准备金率分别下调1个百分点和2个百分点的罕见调控力度相比，此次调控更显“常规”。

成都大学副校长张其佐指出，这是货币政策反周期调整的具体体现，反映了货币当局能够根据我国经济的实际情况，利用灵活精确的货币政策放大货币供应量，进而实现“保增长、扩内需、调结构”的调控目标。

从调控内容上看，此次主要是针对1年期及以上期限的存贷款利率。张其佐指出，此次调整的货

币供应对象主要是广义货币供应量(M2),是“有针对地释放固定存款”。他强调,固定存款对应的是企业贷款,此次调控意在保工业增长。

今年下半年以来,中国规模以上工业增速连续回落,特别是最近两个月回落幅度更加明显。11月中国规模以上工业企业实现增加值同比增长5.4%,增速比上月和上年同期分别回落2.8个和11.9个百分点。

张其佐认为,工业增速回落,将直接导致经济增速回落,而适度宽松的货币政策将为企业解决融资难问题提供更大的空间。中国近期发布的关于当前金融促进经济发展的若干意见明确,2009年全年中国的广义货币供应量增长将在17%左右。

此外,此次存款准备金率的调整幅度大于利率调整幅度,张其佐表示,这也体现了央行意在调动商业银行积极性,刺激商业银行进一步发放贷款的目的。

专家们同时指出,中国再度下调“双率”也凸显中国与全球普遍降息的“联动”。

张其佐认为,与国际市场相比,中国经济的基本面总体来是比较好的,经济增长有望实现今年9%以上、明年8%以上的目标。在这样的情况下,中国频繁降息可以起到防止热钱流入的作用。“如果明年中国利率较高,经济基本面又好,很容易吸引热钱入境避险,从长远看对中国经济发展不利,加大金融风险。”

机构观点

国泰君安：预计还有5次降息、长债利率将创新低——点评12月降息

08年12月22日,央行再次下调基准利率27bp。

此举符合我们此前的预期,在12月19日的报告《调低物价预测、调高降息幅度——点评12月油价下调》中,我们将未来降息幅度由4次增加到6次,主要考虑到央行行长关于未来降息考虑物价降幅的讲话。

而今08年12月的降息已经兑现。我们维持未来5次降息的预测,其中09年1月、2月各一次,主要基于物价的继续下降。09年4月、7月、10月还有各一次降息,主要基于经济的继续下滑,因而每一次季度经济数据出台之时均会有降息压力。

央行同时还宣布降低准备金率0.5%。我们预计以后每月均下调准备金率0.5%,到09年底时准备金率应该会降至10%以下。

理由是以98年的经验来看,央行就曾大幅下调准备金率。其背景是信贷不断收缩,导致广义货币供应M2增速的不断下滑。而央行为了阻止M2的下坠,只能不断释放基础货币,而准备金率的不断下调也就成为必备的政策选择。

目前,美国的基准利率为0.25%以下,日本为0.3%,加拿大为1.5%,英国为2%,中国在降息后

为 2.25%，欧元区为 2.5%。

我们认为，美国的大幅降息意味着全球即将步入零利率时代。在美联储的带领下，本轮全球主要经济体均可能将基准利率降至 1% 以下，利率相对较高的英国、中国、欧元区均有降息压力。

而在短端利率为零之后，打压长债利率成为美联储的新目标。近期美国 10 年期国债利率降至 2% 的百年新低，即源于联储主席贝南克关于入市购买长债的讲话。

我们认为，近期美国长债利率的骤降并非孤立事件，主要经济体的长债利率均大幅下降，反映了全球经济深陷衰退的预期。在这样的背景下，中国 10 年期国债利率创历史新低也将成为必然趋势。

中金公司：小幅降息符合预期--对银行业影响点评

此次降息 27 个基点符合市场预期，反映了央行继续贯彻适度宽松货币政策的意图。此次降息对 6 个月和 3 年以上贷款利率仅下调 18 个基点，幅度小于存款利率，体现了监管层对银行利差的呵护。在经济下行周期，银行面临资产质量恶化风险的情况下，政府不希望看到银行盈利能力快速下滑。降息对银行净息差影响负面，工行/中行/深发展/南京受到的影响相对较小。存款准备金率下调对盈利影响偏负面。维持行业中性评级，09 年呈现 U 型走势。考虑到累计降息 216bp，按揭新政以及贷款议价能力下降对净息差的影响将在 09 年 1 季度集中体现，上市银行 09 上半年将面临较大的业绩压力，建议投资者在下跌过程中逐步从大银行转向中小银行。

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。