



今日关注

- 温家宝：中国要在金融危机中最早复苏和振兴

财经要闻

- 易纲预测中国经济今年二三季度将出现好转
- 银监会调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展
- 建设部长：6000 亿闲置公积金将投放保障房建设
- 企业景气指数连续六季度回落

东吴动态

- 东吴双动力获第六届中国基金业“金牛奖”
- 东吴基金权益类产品管理能力排名第三

理财花絮

- 投资也要“时时浇灌”

热点聚焦

- 刺激经济不能漠视金融风险

机构观点

- 中金公司：逆境中成长--铁路行业 2009 年投资策略

下基金净值表

2009-01-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5717	2.2917	0.88%
东吴动力	0.9110	1.4310	0.95%
东吴轮动	0.7549	0.7549	1.07%
东吴优信	1.0315	1.0315	0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1904.86	1.42%
深证成指	6719.88	1.56%
沪深 300	1918.36	1.61%
香港恒生指数	14377.44	-0.27%
标普 500 指数	890.35	-2.13%
道琼斯指数	8599.18	1.64%
纳斯达克指数	1571.59	2.81%

今日关注

温家宝：中国要在金融危机中最早复苏和振兴

国务院总理温家宝 1 月 9 号到 11 号在江苏考察工作，他表示，要建立信心、迎难而上，在金融危机中最早复苏和振兴。

半年前，温家宝曾到过江苏调研经济运行情况。这次他每到一个企业，提的最多的还是“信心”两个字。在金陵石化公司，温家宝对大家说：“这次我又到江苏来，我看到江苏经济和企业还面临着困难，但是我的心情比上次要好。为什么呢？领导、企业职工精神面貌发生了很大的变化。我们应对金融危机半年来到今天为止，可以说，我们采取的政策措施取得了初步效果。虽然这个效果还不大，但是它增强了我们战胜困难的信心，有了信心我们就有勇气、有办法，就有能力克服前进中的困难。”

在晚上与企业负责人的座谈会上，温家宝表示，12 月份的经济运行状况比预计的要好一些，一些经济指标有回暖迹象，一些企业销售开始回升，库存开始减少，用电量开始上升。

“我说，领导者要有发展的信心，企业要有投资的信心，居民要有消费的信心，全国人民对国家的前途要报有信心。”半年多来，温家宝先后到多个省区市调研指导经济运行情况，7 月份在江苏、上海、广东，8 月份到宁夏，9 月份到天津，10 月份到广西，11 月份到浙江，再次到广东、上海，12 月份到重庆。今年元旦到山东。每到一地，说得最多也还是“信心”。

“我决心是四处奔走，一直在讲信心，一直讲到我们克服这场金融危机给我们带来的困难，我们的经济得以复苏。我知道这一天总会到来的。”光有信心还不行，还得有办法。温家宝表示在今年两会前，国家还会出台一系列措施。

中央制定的一揽子计划，是包含三个计划：当然，主要是扩大内需促进经济增长的十项重大措施，这十项重大措施核心是要实行积极的财政政策和宽松的货币政策，特别是用大规模的财政投入来推动经济的发展。

第二个计划是对关联度大、产业链长，对国民经济影响深远的重点行业，要制定调整和振兴规划。

第三，就是把我们原来定的科学技术中长期规划，准备投入 6000 亿的，六个重大专项当中与当前经济发展紧密联系的，要加快发展和提前进行，以作为科技支撑。”

温家宝还表示，无论是中央的政策，地方的政策，还是企业制订的措施，都要抓早、抓实，抓彻底，不能半途而废。“我们中国的目标，就是在这场金融危机中，应该是最早复苏和振兴起来。我们必须有这个信念和决心！”

财 经 要 闻**易纲预测中国经济今年二三季度将出现好转**

清华大学举行“全球经济动荡与环境挑战背景下的中国”论坛，易纲从居民储蓄、企业、金融业和政府四个层面的资产负债表看，中国经济仍然保持了良好的态势。（中国证券报）

银监会调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展

中国银监会日前印发《关于调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》（简称《通知》）。《通知》按照风险监管的原则和要求，根据当前形势和市场需要，从十个方面对有关信贷监管规定和要求做出适当调整，鼓励银行业金融机构按“保增长，防风险”的原则，在切实防范风险的前提下，加大对经济发展的信贷支持力度，促进我国经济稳健发展。（证券时报）

建设部长：6000 亿闲置公积金将投放保障房建设

1 月 9 日，住房和城乡建设部部长姜伟新在全国建设工作会议上透露，2008 年全国住房公积金缴纳规模达到了 2.02 万亿元，而闲置公积金支持经济适用房等保障房建设的试点工作也将启动，高达 6000 亿元的闲置公积金开闸投放经济适用房等建设，将是 2009 年房产新政的一枚重要棋子。（21 世纪经济报道）

企业景气指数连续六季度回落

国家统计局昨日公布的数据显示，2008 年四季度，全国企业景气指数为 107，比三季度和去年同期分别回落 21.6 和 36.6 点。其中，上市公司企业景气指数为 106.2，分别比三季度和上年同期回落 39.4 和 62.7 点。自 2007 年二季度创下 146 点的周期高点后，企业景气指数已连续 6 个季度回落。统计局还公布，四季度企业家信心指数为 94.6 点，比三季度和去年同期分别回落 29.2 和 45 点。分行业看，四季度，信息传输计算机服务和软件业、建筑业企业景气指数较三季度小幅回落，工业、交通运输仓储和邮政业、批发和零售业、社会服务业以及房地产业则出现 10 点以上的明显回落。

东 吴 动 态**东吴双动力获第六届中国基金业金牛奖**

《中国证券报》第六届中国基金业金牛奖今日揭晓，东吴双动力基金荣获 2008 年度同业领先开放式股票型基金“金牛奖”。

东吴基金权益类产品管理能力排名第三

据银河证券基金研究中心最新公布“2008 基金管理公司资产管理能力”研究报告显示，东吴基金权益类产品管理能力即股票市场上的投资管理能力和 80.75 的高分，在所有基金公司中排名第三。

据银河证券截至 2008 年底统计数据，东吴旗下东吴双动力基金和东吴嘉禾基金 2008 年以来的净值增长率在同类型基金中分别排名第 13 和第 18。

理财花絮

投资也要“时时浇灌”

没有什么投资是永远的，要对预期的改变作出适当的反应，不能买了只股票便永远放在那里。——约翰·邓普顿

约翰·邓普顿爵士是邓普顿集团的创始人，福布斯资本家杂志称他为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”，《Money》杂志将他誉为“20 世纪当之无愧的全球最伟大的选股人”。在邓普顿眼中，没有什么投资是永远的，要时时检视自己的投资。他建议投资者不能买了股票和基金就永远放在那里，在坚持长期投资基金的前提下，应该养成定期检查、“时时浇灌”的好习惯。

在日常投资中，我们最常听到的就是投资产品应和自身匹配，然后强调长期投资理念。因此很多投资人往往容易忽视投资的另一个重要的层面，就如约翰·邓普顿所言，在长期投资中，不能“忽略”自己的投资对象，应该根据周边情况的变化，定期做好检视工作。

这在日常生活中，也确实存在。一方面，由于很多投资人日常工作生活非常繁忙，买了基金产品之后往往很容易就忘记了；另一方面，很多投资人在基金理财上存在一个认识误区，就是认为基金是委托专家代为打理资产，所以自己就可以全权委托，不用再花时间、花心思了。而往往市场情形和自身的财富情况都是会随着时间发生改变的，因此对于投资人来说，应该及时纠正错误的观念。

检视自己的投资组合，首先应了解该如何正确搭建配置。由于市场瞬息万变，建议投资人在做基金投资的时候，最好能够设立一个符合自己的基金投资组合。比如说，根据每个人的风险承受能力，在组合里面同时配置激进型产品，如股票基金，以及保守类产品，如债券、货币基金等。一般而言，风险承受能力较高的投资人，这类人群闲置资金较为充裕，希望获得资产的升值，也能够承受一定的损失，可以在组合里配置较高比例的激进型产品，同时也配置一些债券货币基金作为保值和流动性需求。而对于风险承受能力较低的投资人，其资金更多追求的是保值第一、增值第二，因此还是应以固定收益类，如债券、保本、货币型基金产品为主，并根据对市场整体行情的判断，适当加入股票方向的投资工具。

过去两年的牛市行情已经落下，一些投资人，正是因为被以往市场疯狂的热度所影响，过于追求回报而忽视了潜藏的风险，把自己的资产组合完全的暴露在风险之下，也因此承受了一定的损失。希望投资人能从邓普顿的感悟中得到投资的启示，及早的根据自身情况，检视并调整资产组合的设置，选择合适的理财工具。这样的长期投资，才是适合自己，能够真正通过时间的累积，让资产组合健康增长的前提。

热点聚焦

刺激经济不能漠视金融风险

核心提示：货币政策在经济低迷时的作用是有限的。就稳定房地产市场政策而言，任何新的政策出台都必须考虑到经营机构有正常的利润空间，否则，这种政策就是不可持续的；同时，对金融机构而言，风险控制是它的生命，必须尊重金融机构合理的风险管理和风险控制的基本需求。

新年伊始，中、农、工、建四大银行均表示，只要 2008 年 10 月 27 日前执行基准利率 0.85 倍优惠、无不良信用记录的优质客户，原则上都可以申请七折优惠利率。但是，各行对存量房贷的细节却一直遮遮掩掩。各大银行仍然为申请设置了其他条件，享受打折的门槛过高。长江商学院金融学教授周春生认为，当前出现的银行乱象，也事出正常。这种现象说明了银行面对政府监管、自身利益和民意这三股力量之间的矛盾。他还认为，房贷新政作用有限，低利率抵不过低房价，政府政策不应干涉金融机构的市场化运作。以下摘编自对周春生的访谈。

三方力量交织，房贷问题之所以如此敏感，每家银行都有非常矛盾的心情，与它们面对的三个方面力量有关。第一个力量就是银行自身的利润。国内很多商业银行都已是公司化运作，其中相当一部分已经上市。对它们来说，追求利润最大化是天经地义的事情。房贷打折，会影响它们的收益，自然有所犹豫。但是，银行也不得不顾忌第二个力量，就是政府监管。大部分商业银行还是国有银行，即便是股份制银行，也都有国有背景，还受到监管机构严格的监管。银行在出台房贷细则的时候，要考虑到监管机构的意愿和态度。

另外还有第三股力量，就是民意。房贷牵涉到千家万户，牵涉到老百姓的利益，中央出台政策之后，银行必须关注同行的情况。因为如果某家银行在执行方面相对滞后，可能会招致社会舆论的压力。监管部门的意愿、自身的利益和民意显然并不完全趋同，这三方面交织在一起，银行才会显得非常矛盾。还需注意到，存量房是已经发生的房贷，原来的贷款合同仍然是有效力的。同时，房贷新政策对存量房的表述也并不清晰，留下了自由操作空间，这些因素共同作用，造成了银行存量房贷一时的乱象。

刺激作用有限，这个现象说明，中国金融机构市场化运作的程度在不断提高。银行对自身的收益和安全越来越重视。不像计划经济时期，上面说什么，我就做什么。现在，上面没有明确规定的地方，各大银行就会考虑自身利益，还会非常关注民意，客户关系对它们来说，已非常重要。对于房贷新政调低房贷利率、给二套房松绑等措施，必须清醒地看到，这些政策尽管会起到一定的作用，但是，在目前经济景气比较低迷，社会大众对未来发展预期充满不确定性之时，这些措施能起到的刺激作用是有限的。

货币政策在经济低迷时的作用是有限的。就稳定房地产市场政策而言，任何新的政策出台都必

须考虑到经营机构有正常的利润空间，否则，这种政策就是不可持续的；同时，对金融机构而言，风险控制是它的生命，必须尊重金融机构合理的风险管理和风险控制的基本需求。否则，为了刺激经济累积的金融风险一旦释放，必然会在未来再一次对中国的经济发展造成冲击，使我们可持续发展的愿望落空。

政府可以出台宏观政策，但不应对微观层面的经营施加过多干预。必须要求各个企业依据市场规律运作。当前，出台一些刺激经济的政策是有必要的，但是，也必须防范风险，包括金融风险。金融机构对风险的漠视是这次金融危机很重要的起因。危机还没有结束，不能伤疤没好就忘了痛。（资料来源：银河财经）

机构观点

中金公司：逆境中成长--铁路行业 2009 年投资策略

2008 年回顾：需求下滑，增速回落，投资加速。2009 年铁路运营展望：客强货弱，以客补货。时事造英雄，铁路建设迎来爆发式增长时期。未来两年西煤东运通道利用率下降，大秦线安全系数更高。大秦铁路应参照大市平均估值予以适当溢价以反应其基本面防御性以及资产注入增厚效应，其合理价格交易区间为 7.6 元 ~ 10.5 元。广深铁路的 A 股的合理价格交易区间应该在 2.78 元 ~ 3.62 元。

2009 年投资策略：在股价波动中把握安全边际。鉴于铁路行业坚实的基本面以及跨越式发展所带来的成长机会，我们维持铁路行业“跑赢大市”投资评级。我们看好大秦铁路的长期投资价值，认为公司在整个煤炭乃至能源运输格局中的龙头地位以及在铁道部市场化过程中所占据资产扩张先发优势仍将构成公司最主要的投资主题，而未来两年充沛的现金流、稳定的盈利增长仍将使其具备较高的配置价值。维持“推荐”投资评级。

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。