今 日 关 注

- 胡锦涛强调国际金融危机尚未见底

财 经 要 闻

- 有色金属、物流业调整振兴规划有望近期出台
- 国资委规范央企国有产权无偿划转 管理层级不超 3 级
- 美国新金融救援计划披露 政府将临时控股银行
- 胡锦涛：采取更强有力的措施扩大内需

东 吴 动 态

- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

理 财 花 絮

- 稳健投资 做个长期投资者

热 点 聚 焦

- 零利率政策对中国不是好选择

机 构 观 点

- 国泰君安：靠信贷促增长作用有限

下基金净值表

2009-02-24

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6300	2.3500	-1.58%
东吴动力	0.9685	1.4885	-3.84%
东吴轮动	0.8272	0.8272	-3.33%
东吴优信	1.0193	1.0193	0.13%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2200.65	-4.56%
深圳成指	8403.02	-3.72%
沪深 300	2301.85	-4.51%
香港恒生指数	12798.52	-2.86%
标普 500 指数	773.14	4.01%
道琼斯指数	7350.94	3.32%
纳斯达克指数	1441.83	3.90%

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

今 日 关 注

胡锦涛强调国际金融危机尚未见底

中共中央政治局进行第十二次集体学习，中共中央总书记胡锦涛主持。他强调，我们一定要增强忧患意识和机遇意识，既充分认识世界经济环境急剧变化给我国经济发展提出的新问题新挑战，又充分认识我国经济发展的基本态势和长期向好趋势；既做好应对世界经济最困难最复杂局面的充分准备，又统筹国内国际两个大局、善于从国际国内条件的相互转化中用好发展机遇、创造发展条件，审时度势、科学决策、周密部署、扎实工作，继续推动经济又好又快发展。

胡锦涛指出，当前，世界经济形势严峻复杂，国际金融危机尚未见底，我国经济增长下行压力加大。越是困难的时候，越是要坚定信心。要全面分析形势，准确把握和充分运用我国经济发展的有利条件。

胡锦涛强调，关于今年的经济工作，中央已经作出全面部署，要抓住关键、突出重点、统筹兼顾、全面落实。完成保持经济平稳较快发展的首要任务，关键在领导。各级党委和政府要深入贯彻落实科学发展观，坚持一切从实际出发，创造性地贯彻落实中央的决策部署，把宏观调控政策措施的积极效应充分发挥出来。要认真分析国际金融危机走势及其影响，增强工作的预见性、主动性、创造性，既要为当前保持经济平稳较快发展积极采取措施，又要为今后实现经济又好又快发展创造条件，提高驾驭复杂局面能力。要坚持问政于民、问需于民、问计于民，使保增长、保民生、保稳定的政策措施和工作部署更加符合实际、更加符合群众要求。要坚持艰苦奋斗、勤俭节约，切实转变作风，坚持重实际、鼓实劲、求实效，不断开创经济社会又好又快发展新局面。（资料来源：银河高端）

财 经 要 闻

有色金属、物流业调整振兴规划有望近期出台

24 日，权威人士向记者透露，有色金属产业振兴规划和物流产业振兴规划有望 25 日出炉。至此，国家确定的钢铁、汽车、船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造和电子信息、物流这十大产业振兴规划全部出齐。此前传出的能源、房地产等行业将被列入产业振兴规划的消息，未有结果。（上海证券报）

国资委规范央企国有产权无偿划转 管理层级不超 3 级

为了更好地实施政务公开，服务企业，国资委日前发布《企业国有产权无偿划转工作指引》，以进一步规范中央企业国有产权无偿划转交易。按照国资委对中央企业的调整和重组思路，到 2010 年，

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

中央企业要减少到 80 到 100 家，其中 30 到 50 家为具有国际竞争力的大公司大企业集团。（证券时报）

美国新金融救援计划披露 政府将临时控股银行

美国财政部、联邦储备委员会等金融监管部门２３日发表联合声明，披露将于２５日开始实施的新金融救援计划部分具体措施。概括来说，当天公布的措施可分为“压力测试”和转股两项主要内容。（新华网）

胡锦涛：采取更强有力的措施扩大内需

中共中央政治局２月２３日下午进行第十二次集体学习，中共中央总书记胡锦涛主持。胡锦涛强调，关于今年的经济工作，中央已经作出全面部署，要抓住关键、突出重点、统筹兼顾、全面落实。要坚持扩大内需为主和稳定外需相结合，采取更强有力的措施扩大国内需求特别是扩大消费需求，以拉动经济增长。（中国证券报）

东 吴 动 态

东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金近日获得中国证监会批文，将于近期正式发行。东吴进取策略基金为灵活配置混合型基金，其中股票投资比例为基金资产的 30%-80%，债券投资比例为 0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于 5%。基金经理则由东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯兼任。

东吴进取策略基金从企业内涵式增长和外延式增长两个层面，将成长型股票分成长期快速成长型、周期成长型、转型成长型三类。王炯表示，这三类不同成长类型的股票，在不同经济周期下会有不同的风险收益状况，“三昧真火”各有所长，东吴进取策略基金将采取不同的投资策略，以提高基金投资收益。其中，对于长期快速成长型股票，可以采取中长期买入持有操作策略；对于周期成长型股票，采取周期持有操作策略；对转型成长型股票，则可以采取中短期买入持有操作策略。

理 财 花 絮

稳健投资 做个长期投资者

牛年的早春，股市不再寒冷。从 2008 年 11 月份以来，中国股市涨幅不小。我们看来原因有两点，一是 2008 年股市跌了 70%，到了 1600 点的时候，整个股市从长期估值水平来说是非常好的战略性的买入点位。二是全球的救助政策，包括中国国内 4 万亿政府投资的计划，缓解了市场对经济的过度恐慌，提振了大家对宏观经济未来的预期的信心。加上信贷流动性的恢复和企业利润止住急跌势头等因素。资本市场对此作出了积极的反映。所以，春节之后的上涨基本上是一个估值普遍回升

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

的过程，所以大部分的板块都有所表现。

而市场的未来走取决于投资者的预期、流动性的释放和周边市场等一系列的因素，很多变量交织在一起决定了市场的最终走势。目前从估值上来说，市场已经不便宜，一些个股已经累积了比较大的涨幅。另外，还要考虑到一些负面的因素，比如贷款增长的持续得不到维持、企业的利润比我们预期的还差等等，这些信号都是一些可能让市场反弹力量得到削减的信号。

作为基金经理，我最大的一个心得就是长期来看，理性是战胜非理性的。市场会有很多的噪音，在某些时间段一定有非理性的时候，股票市场融合了各种投资者，融合了各种风险承受能力和收益预期的人，也融合了各种投资风格，在每个阶段都会表现出不同的特点。有的时候市场会变得不理性，但是长期来看又是非常理性的。

这个市场上有很多的投资者，很多的投资策略，每一种策略运用得当都会赚钱，但是投资讲究的是对风险的控制，是对大概率事件的追求。从大概率来说，一个理性的投资者，一个适应了宏观经济周期和企业利润变动周期的投资者，长期是可以战胜市场的。作为基金管理人来说，我们还是强调理性投资、科学投资，我们的投资决策仍然是基于对宏观经济的把握和对企业利润的把握的基础上所做出的。

作为投资者来说，2009 年仍然要坚持稳健投资、防范风险。从我们做的相关研究来看，2009 年全年都是压力很大的一年，特别是相对于过去几年的高增长来看。因此，我建议个人股票投资者，2009 年一定要控制好风险，你要知道 09 年自己的收益率预期是多少。而对于个人股票型基金投资者，如果确信是一个长期投资者，那么买入基金并坚持长期持有可能是不错的选择。

热 点 聚 焦

零利率政策对中国不是好选择

近段时间，面对国际上的降息潮，一些专家特别是国际投行的专家一直在呼吁中国再次降低利率，并且向社会发出中国再次降低利率的预期。一些国际投行人士甚至呼吁中国利率过高，应该像美国那样实行准零利率或者零利率，这样才能刺激经济，拉动内需。在中国实行零利率或者准零利率不可行，不是最佳选择。

从中国国情和中国人勤俭持家、量入为出的传统习俗看，中国必须保持恰当的利率水平。在风险与安全权衡上，大多数人还是选择安全。如果中国实行零利率政策，不仅对经济拉动作用有限，而且损害的是普通百姓的利益。零利率或者准零利率政策还会给未来埋下经济风险隐患。

中国是一个发展中国家，人口多，经济刚刚有所起色，无论国家还是百姓的家底并不厚实，一个稳定货币政策支撑下的平稳经济发展，应该作为中国经济发展的理想状态目标。（资料来源：银河内参）

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

机 构 观 点

国泰君安：靠信贷促增长作用有限

1、固定资产投资与信贷扩张构成了 2009 年一二月份中国宏观经济的主题。

2、从总量上看，信贷在急速扩张，但从结构上看，商业银行仍旧是惜贷的。一月份信贷剧增源于票据融资的大幅上升和商业银行为争夺中央 4 万亿投资的优质项目而加速放贷，可以预期，随着优质投资项目投资的饱和，信贷增速会快速回落。

3、在经济重回投资推动的背景下，信贷对经济的影响力将有所提高，但鉴于信贷在投资资金来源中的占比已经历持续的下降，也不能过高估计信贷扩张对经济增长的推动作用。

4、第一产业固定资产投资对信贷具有更高的依赖性，而第二产业固定资产投资对信贷的增长则依赖较小，意味着第二产业投资中包含着更多的私人部门的资本，从这个视角来看，信贷扩张对经济增长的推动也是有限的。

5、从地区结构来看，西部地区信贷增速高于东部地区，与此相对应，固定资产投资增速从中部、西部、东部依次下降。东部地区在工业生产上的领跌充分说明了它在中国经济增长中的火车头作用，因此将二者结合起来看，固定资产投资配合的信贷扩张政策只能有限推动萧条世界中的中国经济增长。

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。