



今日关注

- 国务院通过有色金属和物流业调整振兴规划

财经要闻

- 全国社保基金今年“倾心”直接股权投资
- 管理层“堵漏”上市公司股权激励新花样
- 2 月新增信贷或超 8000 亿
- 上海近期将启动人民币国际结算试点

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
- 东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动
- 东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的转换业务

理财花絮

- 投资重在控制风险、保持关注

热点聚焦

- 央行：国内房产仍面临回调压力

机构观点

- 中金公司：警惕中国由“一枝独秀”变为“一泡凸现”

下基金净值表

2009-02-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6326	2.3526	0.41%
东吴动力	0.9632	1.4832	-0.55%
东吴轮动	0.8290	0.8290	0.22%
东吴优信	1.0202	1.0202	0.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2206.57	0.27%
深圳成指	8241.66	-1.92%
沪深 300	2304.25	0.10%
香港恒生指数	13005.08	1.61%
标普 500 指数	764.90	-1.07%
道琼斯指数	7270.89	-1.09%
纳斯达克指数	1425.43	-1.14%

今日关注

国务院通过有色金属和物流业调整振兴规划

有色金属产业调整振兴规划

国务院常务会议认为，有色金属产品种类多，应用领域广，关联度大，在经济社会发展中发挥着重要作用。推进有色金属产业调整和振兴，要以控制总量、淘汰落后、技术改造、企业重组为重点，推动产业结构调整和优化升级。

一要稳定和扩大国内市场，改善出口环境。调整产品结构，满足电力、交通、建筑、机械、轻工等行业需求。支持技术含量和附加值高的深加工产品出口。

二要严格控制总量，加快淘汰落后产能。

三要加大技术改造和研发力度，推动技术进步。开发前沿共性技术，提高装备工艺水平和关键材料加工能力。

四要促进企业重组，优化产业布局，加强企业管理和安全监管，提高产业竞争力。

五要充分利用国内外两种资源，增强资源保障能力。

六要加快建设覆盖全社会的有色金属再生利用体系，发展循环经济，提高资源综合水平。会议决定，国家安排贷款贴息支持企业技术改造，抓紧建立国家收储机制，调整产品出口退税率结构。

物流业调整振兴规划

国务院常务会议认为，物流业是融合运输、仓储、货运代理和信息等行业的复合型服务产业，涉及领域广，吸纳就业人数多，促进生产、拉动消费作用大。但是我国物流业总体水平落后，严重制约国民经济效益的提高。必须加快发展现代物流，建立现代物流服务体系，以物流服务促进其他产业发展。

一要积极扩大物流市场需求，促进物流企业与生产、商贸企业互动发展，推进物流服务社会化和专业化。

二要加快企业兼并重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。

三要推动能源、矿产、汽车、农产品、医药等重点领域物流发展，加快发展国际物流保税物流。

四要加强物流基础设施建设，提高物流标准化程度和信息化水平。会议确定了振兴物流业的九大重点工程，包括多式联运和转运设施、物流园区、城市配送、大宗商品和农村物流、制造业和物流业联动发展、物流标准和技术推广、物流公共信息平台、物流科技攻关及应急物流等。

会议要求，各地区、各有关部门要加强组织协调，深化物流管理体制改革，完善政策法规体系，多渠道增加投入，加快物流人才培养，促进我国物流业平稳较快发展。

财 经 要 闻**全国社保基金今年“倾心”直接股权投资**

全国社保基金提出，要控制投资风险，审慎进行股票投资，增加投资产品，改进对投资管理人的管理；要调整投资结构，逐步减少固定收益产品的投资；要完善股权投资管理办法，积极参与对中央企业控股公司、地方优质国有企业和重大基础设施的直接股权投资，扩大对股权投资基金的投资。（证券时报）

管理层“堵漏”上市公司股权激励新花样

上市公司大股东将所持其他公司股份低于市价转让给上市公司高管，上市公司同样要确认激励费用影响业绩。针对上市公司股权激励等领域出现的一些会计处理问题，中国证监会会计部日前给出了明确答案。（上海证券报）

2月新增信贷或超8000亿

多家商业银行人士25日向中国证券报记者透露，2月新增信贷有望保持在8000亿元以上。虽比1月有较大回落，但无论与同期比还是从总量看，信贷高增长的情况并未改变。今年信贷增速和增量将大大超过此前计划。（中国证券报）

上海近期将启动人民币国际结算试点

根据安排，海外企业可以到交通银行的海外分支机构开设人民币账户，然后通过这个账户和国内的贸易伙伴用人民币结算贸易款。目前的试点为上海和港澳地区之间的人民币国际结算。由此，人民币迈向国际结算货币进程向前推进一大步。（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。

东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司与中国工商银行股份有限公司协商决定，自2009年2月26日起参加工商银行开展的基智定投营销活动。详细活动细则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金定于 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务,适用范围包括:东吴嘉禾(基金代码:580001);东吴双动力前端收费(基金代码:580002);东吴行业轮动(基金代码:580003);东吴优信(基金代码:582001)。详细转换业务规则请登录东吴基金网站查询:www.scfund.com.cn

理财花絮

投资重在控制风险、保持关注

相关金融机构在 2008 年第四季度对美国基金业的一项调查显示,虽然在这场严重的金融危机中,一些大型证券公司、投资银行、对冲基金受到重创,但投资者对共同基金的信任仍未失去,而且,通过金融风暴的洗礼,那些表现稳健的基金管理公司开始受到更多投资者的青睐,人们在经历了追逐高收益的疯狂泡沫之后,开始理性回归那些以前看起来相对保守的基金产品。

确实,从中国市场情况来看,只有那些坚持风险控制、注重基本面研究、善于分散投资的投资工具才能在资本市场无情的洗刷中尽量做到让投资者的损失最小化。我们都知道,投资本身是具有风险的。就算是股神巴菲特,也曾向他的合伙人坦言,他无法对市场的结果作出完全的保证。也正因为投资充满了不确定性,美国的传奇基金经理彼得·林奇才会告诫投资者:股票市场的投资资金只能限于你所能承受得起的损失数量。对于投资而言,风险控制远比追求回报更为重要。

对于这两三年来才开始接触基金的中国投资者,风险控制是投资理财的第一课。因为理财是贯穿一生的事,要追求财富的持续稳健增长,必然要经历市场的繁华和萧条,做好资产配置、控制好风险是关键。风险猛于虎,在市场处于弱市的情况下,建议投资者给投资组合加把锁,增加一些风险偏低产品的投入,像债券基金、货币市场基金等,尤其对于投资风险偏好较低、风险承受能力较差的投资者来说,债券基金等低风险型的基金更应作为投资组合中必不可少的部分,因为其受市场影响波动较小,在大盘处于弱势时可以保持较好的抗跌作用,有效地降低投资风险。

基金虽然倡导价值投资、长期投资。但投资者对所投资的基金保持一定的关注是必要的,在投资过程中,可以将所投资基金与自身投资目的不断进行配比。通过对自身投资目的的不断认识和对投资本身的认识加深,在市场趋势尚未明朗的情况下,基金投资者应严格控制系统风险,增强投资组合防御性。

热点聚焦

央行：国内房产仍面临回调压力

中国人民银行 23 日公布的 2008 年第四季度货币政策执行报告指出，我国经济发展的长期趋势没有改变，经济发展的优势没有改变，加之宏观调控政策逐步发挥效应，国民经济可望继续保持平稳较快增长。

央行报告认为，在全球金融危机等多重因素冲击下，未来一段时期世界经济仍可能趋于下行，复苏尚需时日，我国经济仍将面临严峻的外部环境。国内房地产等重要领域依然面临回调压力，将连带影响诸多行业。就业受到一定冲击以及资本市场下挫引发的负财富效应等对消费增长也会产生不利影响。在需求减弱背景下，企业效益继而财政收入会受到影响。

报告分析认为，在外需和国内房地产等重要行业需求下滑的情况下，企业的存货调整一定程度上加剧了近期国内工业生产、能源消耗以及进口贸易的下行。未来经济走向，一方面受存货调整因素影响，另一方面取决于内外部需求变化和宏观政策的效应。

报告指出，总体来看，既要充分估计当前形势的复杂性和严峻性，也要看到我国经济长期发展的潜力和调整过程中蕴含的机遇。从基本面和发展优势看，我国经济持续增长仍有较大潜力。

一是经济发展的长期趋势没有改变。工业化、城市化、国际化以及产业和消费结构升级仍然继续推进。

二是经济发展的优势没有改变。我国已建立了良好的物质、技术和体制基础，微观主体适应调整变化的能力也在提高，市场自我调整过程中往往也孕育着结构升级和新的发展机遇。

三是金融改革取得较大进展，金融体系总体稳健安全。四是宏观调控不断加强和改善，目前宏观调控效果已开始显现，有利于熨平经济波动。

报告认为，从价格形势看，近期仍有下行压力，通货紧缩风险较大。不过当前不少经济体及其央行的大规模注资和金融救援计划，都会导致货币增发和财政赤字增长，从中长期看有可能转化为通货膨胀压力，对此也要给予关注。

机构观点

中金公司：警惕中国由“一枝独秀”变为“一泡凸现”

中金公司认为，如果大量资金由于实体经济中可投资项目减少而流入资本市场，造成“熊市”中的“泡沫”，当一段时期后许多其他国家经济基本回复了平衡，中国可能由“一枝独秀”变为“一泡凸现”。

全球经济失衡往往伴随着资产价格的高企，而经济再平衡过程中资产价格下滑。经济由失衡走向再平衡时，增长放缓，流动性萎缩，资产价格向下调整。失衡多年之后的全球经济终于在 2007 年

随着美国房价泡沫的破灭进入了再平衡阶段，美国的外贸赤字和许多顺差国的外贸顺差不断收窄，资产价格应声而落。

中国的情况颇为例外，外贸顺差不减反增。尽管资产价格在 2008 年的宏观紧缩政策下出现明显调整，但进入 2009 年，国内信贷的膨胀和外贸顺差的增长使市场流动性极度宽松，资产价格在全球“一枝独秀”。然而，外部失衡加剧的同时，反映内部失衡的投资/消费率继续攀升，经济基本面没有明显改善。

向前看，中国经济还将受到外需走弱的影响，不可能与全球脱节。但是，如果货币政策不是适度宽松，而是过度宽松，脱节的是资金面与基本面。如果大量资金由于实体经济中可投项目的减少而流入资本市场，造成“熊市”中的“泡沫”，当一段时期后许多其他国家经济基本回复了平衡，中国可能由“一枝独秀”变为“一泡凸现”。

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。