

今日关注

- 9月份新增人民币贷款 5167 亿元

财经要闻

- 优质优价 创业板能否差异化定价
- 九月新增贷款逾五千亿元 出口降幅年内最低
- 9月金融数据凸显经济回暖趋势
- 节后 13 只解禁股六成跑赢大盘

东吴动态

- 东吴“新经济”财富论坛将于今日举办
- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 金色夕阳 理财相伴

热点聚焦

- 9月信贷数据继续刺激市场热情

机构观点

- 安信证券：柳暗花明又一村——2009 年四季度投资策略

旗下基金净值表

2009-10-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7077	2.4277	0.71%
东吴动力	1.0827	1.6027	0.89%
东吴轮动	0.9565	0.9565	-0.38%
东吴策略	0.9895	0.9895	0.88%
东吴优信 A	1.0114	1.0234	0.08%
东吴优信 C	1.0100	1.0220	0.08%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2970.53	1.17%
深圳成指	1021.10	0.77%
沪深 300	3227.40	0.90%
香港恒生指数	21886.48	1.95%
标普 500 指数	1092.02	1.75%
道琼斯指数	10015.86	1.47%
纳斯达克指数	2172.23	1.51%

今日关注

9 月份新增人民币贷款 5167 亿元

2009 年前三季度，货币信贷继续保持快速增长

一、货币供应量增长 29.31%

2009 年 9 月末，广义货币供应量 (M2) 余额为 58.54 万亿元，同比增长 29.31%，增幅比上年末高 11.49 个百分点，比上月末高 0.78 个百分点；狭义货币供应量 (M1) 余额为 20.17 万亿元，同比增长 29.51%，增幅比上年末高 20.45 个百分点，比上月末高 1.79 个百分点；市场货币流通量 (M0) 余额为 3.68 万亿元，同比增长 15.96%。前三季度净投放现金 2569 亿元，同比多投放 965 亿元。

二、金融机构人民币各项贷款增长 34.16%

9 月末，金融机构人民币各项贷款余额 39.04 万亿元，同比增长 34.16%，增幅比上年末高 15.43 个百分点，比上月末高 0.05 个百分点。前三季度人民币贷款增加 8.67 万亿元，同比多增 5.19 万亿元。从分部门情况看：居民户贷款增加 1.84 万亿元，其中短期贷款增加 6672 亿元，中长期贷款增加 1.17 万亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加 6.83 万亿元，其中短期贷款增加 1.44 万亿元，中长期贷款增加 4.30 万亿元，票据融资增加 8803 亿元。9 月份当月人民币各项贷款增加 5167 亿元。

9 月末金融机构外汇各项贷款余额 3433 亿美元，同比增长 28.34%。前三季度外汇各项贷款增加 997 亿美元，同比多增 505 亿美元。其中，9 月份外汇各项贷款增加 177 亿美元。

本外币并表后，9 月末金融机构本外币各项贷款余额为 41.39 万亿元，同比增长 33.83%。前三季度新增本外币各项贷款 9.35 万亿元，同比多增 5.64 万亿元。当月新增本外币各项贷款 6368 亿元。

三、金融机构人民币各项存款增长 28.35%

9 月末，金融机构人民币各项存款余额为 58.39 万亿元，同比增长 28.35%，增幅比上年末高 8.62 个百分点，比上月末高 0.86 个百分点。前三季度人民币各项存款增加 11.75 万亿元，同比多增 5.18 万亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 3.80 万亿元，非金融性公司存款增加 6.64 万亿元，财政存款增加 1.03 万亿元。非金融性公司存款中，企业存款增加 5.60 万亿元。9 月份当月人民币各项存款增加 9992 亿元。

9 月末外汇各项存款余额 2032 亿美元，同比增长 7.83%。前三季度外汇各项存款增加 105 亿美元，同比少增 172 亿美元。其中，9 月份外汇各项存款下降 32 亿美元。

本外币并表后，9 月末金融机构本外币各项存款余额为 59.78 万亿元，同比增长 27.79%。前三季度新增本外币各项存款 11.82 万亿元，同比多增 5.14 万亿元。当月新增本外币各项存款

四、银行间市场利率小幅上升

9 月份银行间市场人民币交易累计成交 13.51 万亿元，日均成交 5872 亿元，日均成交同比增长 29.92%，日均同比多成交 1352 亿元。

9 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 1.27%，比上月上升 0.06 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 1.28%，比上月上升 0.05 个百分点。

五、国家外汇储备增长 19.26%

2009 年 9 月末，国家外汇储备余额为 22726 亿美元，同比增长 19.26%。前三季度国家外汇储备增加 3266 亿美元，同比少增 507 亿美元。9 月份外汇储备增加 618 亿美元。9 月末人民币汇率为 1 美元兑 6.8290 元人民币。

财经要闻

优质优价 创业板能否差异化定价

对于创业板公司“高价”发行，投资者该如何投资？业内人士表示，创业板的“优等生”可以享受高溢价，但要防止“合格生”搭便车高价发行，防止超募资金被滥用。（中国证券报）

九月新增贷款逾五千亿元 出口降幅年内最低

央行数据显示，贷款中长期化趋势较为明显，票据融资进一步减少。9 月，居民和企业短期贷款增加 2045.78 亿元，中长期贷款增加 6057.74 亿元，其中，居民中长期消费贷款增长 1825 亿元，为年内单月次新高水平；票据融资减少 3517 亿元。（中国证券报）

9 月金融数据凸显经济回暖趋势

此前业界普遍认为 9 月份新增信贷低于 4000 亿元，特别是媒体报道银监会主席刘明康出席国际会议时的表态之后，多数研究机构的预测都认为 9 月份信贷投放数量将会低于 8 月份。（证券时报）

节后 13 只解禁股六成跑赢大盘

数据显示，随着企稳的回升，节后共有 13 只解禁股上市流通，而解禁当日的就有 10 股票涨幅为正。其中，太化股份、江苏宏宝、中国武夷、龙建股份和江特电机等 7 只跑赢了上证指数，占解禁股的六成以上。（证券时报）

东吴动态

东吴“新经济”财富论坛将于今日举办

自 08 年全球陷入金融危机以来，世界各国均采取了积极财政政策和宽松货币政策救市，各国经济也逐步显现复苏端倪。然而，复苏的可持续性究竟如何？过度宽松的货币与财政政策能否及时有效的转向？以低碳经济为代表的新经济能否助经济复苏一臂之力？这些都是当今的热点话题。

为此，东吴基金管理公司与上海证券报社定于 2009 年 10 月 15 日，在上海·东郊宾馆联合举办东吴“新经济”财富论坛。具体详见东吴基金网站：www.scfund.com.cn

东吴新经济股票型基金获准发行

证监会在国庆前再吹暖风，昨日（9 月 28 日），东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基

金已获得证监会批准，将于近期正式发行。

据悉，东吴新经济基金股票投资范围为 60%-95%，债券投资范围为 0-35%。该基金股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票，为投资者获取超额收益。

在具体的选股策略上，东吴新经济基金将采用自上而下与自下而上相结合的策略，首先通过对代表新经济的创新技术进行识别，推导出代表新经济的典型产业，然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司，精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。

东吴基金介绍，目前中国正处于经济复苏阶段，技术和制度创新将导致经济发展模式的重大变革，而近期创业板的开闸，将极大地促进新经济相关产业的发展，从而促进新经济基金的良好运作。基于此，东吴基金在设计该产品时，就明确规定东吴新经济基金将致力于把握经济发展的大趋势，投资于符合未来经济发展方向的产业，推动新经济的发展，以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

理财花絮

金色夕阳 理财相伴

退休以后，许多人将从工作状态转变为赋闲在家，可以自由地“编织”丰富多彩的生活。金色夕阳需要理财相伴。

很多人的养老金主要来自社会养老保险、企业年金和商业养老保险三部分。一般而言，社会保障体系只能提供最基本的生活保障，按照退休金领取标准，提供的退休金基本上能达到退休前总收入的三分之一左右，高收入人群退休后会感到收入水平下降更多。此外由于我国“倒金字塔形”的人口结构，随着人均寿命的提高，一对夫妻起码需要抚养 4 个老人和 1 个子女。在这种情况下，退休人员幸福的晚年生活更需要自己科学合理的理财规划。

理财师张金鹏为退休人员提供了一套理财方式。他认为，经过一生的积累，很多退休人员会有一些积蓄，但由于一般退休后收入会低于退休前收入，同时收入来源也非常单一，所以安全稳健是理财投资的前提，退休后的理财，有多方面的选择。

现金管理 灵活增值

很多退休人员习惯于储蓄，在诸多投资理财方式中，储蓄的确是风险最小、收益最稳定的一种。

货币市场基金 2003 年进入我国市场，由于货币市场基金投资范围主要投向为短期债、央行票据、债券回购等，投资组合期限比较短，类似于浮动利率的投资品种，利率上调，能水涨船高地享受到利率上升的好处；同时免利息税和所得税，收益率优于定期存款，还可随时申购、赎回，且不收取任何手续费，提出赎回申请后一般在两天内款项就可到账，因此在安全性、收益率、流动性、灵活性、起购点等方面的优势是同类人民币理财产品所无法比拟的。

业内人士认为，家庭中的生活备用金和一年内的预期支出均可选择购买货币基金。

保险产品 合理选择

退休人员随着年龄增长，在意外和疾病两方面的风险加大。调查表明，医疗支出成为老年人消费重头，占每月消费的 40% 左右。而且呈现出年龄越大，医疗消费支出越大的特点。随着医疗体制改革的不断深化，退休人员面临着更大的经济压力。如果通过对保险产品合理的选择搭配，可以在一定程度上得到保障，减轻看病的压力。

由于退休人员这一群体患病和遭受意外的几率高，属于风险高发群体，可供选择的保险产品种类非常有限。目前市场上较适合退休人员的主要有意外伤害保险和住院津贴险，如其中的一款骨折医疗保险，定位 50 岁到 85 岁人群，是一种不需体检即可单独承保的骨折定额给付保险产品，并首次将最高承保年龄延长到 85 岁。百元保费可买到万元保额，被保险人凭医院的诊断证明就可获得理赔。而另外一款住院津贴险则可以单独投保，这一险种可以在投保人住院期间每日给付一定数额的补贴，且个别住院津贴险规定，投保三年未发生理赔的，第四年保险公司保证续保。与传统产品相比，此类产品对老年人更为实用。

另外还可以关注当地相关部门，现在不同地区对退休人员有特殊的保障。如广州市总工会在全市职工范围内推出了“互助医疗保障计划”和“安康计划”。职工通过工会投保，只要交 100 元/人，3 年内患恶性肿瘤等重大疾病即可获得相应补助，最高 15000 元，以后每 3 年交 100 元续保。而上海市老龄办推出的“银发无忧”工程自 2005 年启动。投保 20 元，可获得每份最高 1 万元的人身意外伤害保险及 500 元的骨折津贴，目前也有其他省区市在借鉴上海市的做法。

投资规划 稳健组合

许多退休人员面对家庭额外的积蓄，不满足于低收益产品，期望能通过投资获得较高收益，但风险和收益是成正比的，由于时间、精力、心理素质等因素，退休人员的风险承受能力较低，所以理财应考虑收益稳妥，减少风险性投资，在综合考虑退休生活的财务安排后，可利用闲置资金组建投资组合，在保证安全的前提下获取较高收益。可以将目前市场上的保本型基金和相对保守的平衡型基金作为投资重点，对于高风险的如外汇保证金、股票、股票型基金的投资比例最好保持在 20% 左右，风险承受能力较高的也不要超过 30%。

健康投资 不可忽视

对所有人而言，健康是最大的一笔财富。退休人员随着身体机能的变化，更需要健康方面的投资和管理，而健康的收益就是减缓衰老的过程。退休人员通过定期到医院进行健康体检，适量运动，养成良好的生活习惯，培养多方位的爱好，合理增加营养和娱乐的投入来保持良好的身体和精神状态，就可节省不少医疗费用的支出，也达到了理财的效果。

善待生命，善待自己。理财，对退休人员而言，已不仅仅是简单的资产增值，更重要的是可以享受一个健康、自信、从容和舒适的幸福晚年。

热点聚焦

9月信贷数据继续刺激市场热情

中国9月新增人民币贷款远超市场预期，且当月新增贷款继续向中长期贷款倾斜，显示经济增长的内生性需求不减。但考虑到当月票据融资减少量高达3,500亿元，表明实际贷款增长更为强劲。

第三季单季新增外汇储备1,410亿美元，对比上半年的1,856亿美元增幅明显加大，显示资本流入的速度正在加快；同时，外汇存款则继续下滑。据分析，9月人民币升值预期明显增强，而近期更有升温之势，外汇储备未来不断增长的趋势已成定局。

中国9月末人民币贷款余额同比增长34.16%，高于此前34.0%的调查中值。当月人民币贷款增加5,167亿元，也远高于市场预期。当月新增中长期贷款约6,000亿，其中流向非金融性公司贷款约4,000亿，流向居民户的贷款约2,000亿元。9月末，广义货币供应量M2同比增长29.31%，M1同比增长29.51%。当月并新增外币贷款177亿美元。

分析员认为，新增贷款远高于市场预期，不排除部分银行在月末突击放贷现象仍存在；但当月的票据融资继续大幅减少，显示银行信贷继续转向实体经济，这与市场对于三季度经济增长的乐观预期相匹配，是较为健康的。另外，9月M1增速近30%，说明企业未来经营活跃趋于活跃，这是一个好现象，验证了经济转好的预期。

资产价格或重回升势

数位市场交易人士指出，不管是货币供应量还是信贷增长数据，都超出了此前预期，市场流动性将保持宽松，短期内央行货币政策也看不出有转向的迹象，所以资产价格上升的趋势看来短线是不会改变的。

“近几日股市表现不错，不排除与这一数据有关，市场早已经在传这个贷款数据了。”上海一合资基金公司投资总监称，“但中长期来看，股市表现还是要看公司的业绩，要依赖经济真正的向好。”

但央行数据显示，9月居民户存款结束了连续两个月下降的趋势，重新回归正增长。显示证券市场中的个人投资者正在从股市中撤出，或者大量赎回了此前投资的基金。

机构观点

安信证券：柳暗花明又一村——2009年四季度投资策略

数据显示，国内外经济延续了三月份以来的复苏趋势，继续向好。在此背景下，随着重要经济指标逐步恢复到历史均值水平，我们预计从3Q2009开始，A股ROE将至少经历连续四个季度的上升期。

8月份以来，A股市场表现显著弱于海外市场。我们认为流动性的冲击是最主要的原因，其负面影响将在四季度消退。

2009 年 A 股 PE 水平已低于历史均值，历史上估值持续低于均值水平期间分别发生在 1994、2004 和 2008 年。由于目前基本面优于上述时期，我们判断市场底部已现，四季度 A 股将在流动性和盈利双顺周期的推动下上行。

与其它大类资产相比，当前实体经济的投资收益率开始显露优势，全球股市的行业表现也由二季度资产(资源)的主线向实体扩散，并且这一趋势在经济复苏越快的经济体中体现得越明显。

从经济复苏的传导途径以及利润率和主营收入的变化判断，我们预计四季度中游制造业的盈利也将出现显著好转，并看好其中估值较低的机械行业和盈利弹性大的化工行业。

预期金融业将明显受益于经济复苏，全球市场的行业表现也充分显示了这一点。结合 A 股利润向金融集中，以及低估值、A/H 价差等因素，我们继续看好金融业。

商品的垄断属性和瓶颈行业的特征决定其强势的利润攫取能力，预期其盈利能力将在 1Q2010 得到充分展示，继续推荐煤炭、有色。而物价水平的上涨将有利于零售商业。

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。