

今日关注

- 面临倒债危机 迪拜神话破灭 明星成苦主

财经要闻

- 50年超长期国债27日首发 总额为200亿元
- 美破产申请案不断增多 三季度数量达38.8万件
- 央行连续七周回收流动性 本月净回笼2990亿资金
- 中小基金公司火拼新基发行 好业绩将带来大规模

东吴动态

- 东吴基金高管投研人员踊跃自购
- 东吴新经济股票型基金正在发行中

理财花絮

- 基金定投——坚持必有收益

热点聚焦

- 防范中国银行业新一轮坏账潮已刻不容缓

机构观点

- 东方证券：2010年度投资策略——“I象限”中的双翼飞翔

旗下基金净值表

2009-11-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7547	2.4747	-3.57%
东吴动力	1.1726	1.6926	-2.69%
东吴轮动	1.0398	1.0398	-2.79%
东吴策略	1.0602	1.0602	-2.31%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0126	1.0246	-0.81%
东吴优信 C	1.0107	1.0227	-0.81%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3170.98	-3.62%
深圳成指	13287.37	-3.82%
沪深300	3485.77	-3.96%
香港恒生指数	22210.41	-1.78%
标普500指数	1110.63	0.45%
道琼斯指数	10464.40	0.29%
纳斯达克指数	2176.05	0.32%

今日关注

面临倒债危机 迪拜神话破灭 明星成苦主

阿联酋负债累累的迪拜酋长国周三宣布将重组其最大的企业实体迪拜世界，这是一家业务横跨房地产和港口的企业集团。迪拜还宣布将把迪拜世界的债务偿还延迟 6 个月。受此消息影响，26 号的欧洲股市，作为迪拜债权人的各大欧洲银行纷纷重挫。迪拜最高财政委员会主席发表声明，表示明白市场，特别是债权人，关注迪拜主权投资基金，迪拜世界，要求暂停还债，但强调必须采取果断行动，处理债务问题。

车厂可以瘫，投行可以垮，连政府也可以破产，金融危机下唯一还在大张旗鼓，宣传奢华大搞建设的不地，便要属沙漠里的希望绿洲迪拜了。

可如今，欠债近六百亿美金的迪拜政府企业迪拜世界正式宣布，无法按时偿还马上到期的三批总额 57 亿美元的债务，要把偿还日期延长到明年 5 月底以后，绿洲成为海市蜃楼，评级机构迅速调低迪拜政府相关资产评级，穆迪更将部份相关企业降至垃圾级别。

其实迪拜近来已有迹象显示财政不稳。从年初就开始停工的千米高准世界第一摩天大楼，到棕榈岛项目都面临烂尾危机，岛上两千栋别墅豪宅曾在一个月内售空，但如今包括明星布拉德皮特，贝克汉姆夫妇以及曼联前锋欧文都收楼无期。迪拜楼市在过去一年爆降五成，不过切尔西球队的乔科尔倒是及时把楼卖掉了。算走运了。有报导指，当地至少有 4 0 0 多个工程被迫取消，涉及款项超过三千亿美元。

被深套其中当然的还有迪拜世界的债权人，他们不少都是欧资机构。26 号当天，这些银行欧洲股市盘中普遍下挫 4 %。目前迪拜政府表示，已指定德勤会计公司来牵头重组债务，但市场人士担心，由于迪拜过往太过以来外来资金，国际金融机构参与程度极大，因此这些机构未来可能要面对巨额亏损及坏帐，刚恢复元气便要再受打击。（凤凰卫视）

财经要闻

50 年超长期国债 27 日首发 总额为 200 亿元

据新华社电 备受市场关注的 50 年期固定利率付息国债将于 11 月 27 日由财政部招标发行。本期债券的计划发行总额为 200 亿元，全部进行竞争性招标，付息频率为每年 2 次。本期国债主要面向机构投资者发行，对普通个人投资者影响不大。（广州日报）

美破产申请案不断增多 三季度数量达 38.8 万件

美国法院行政管理办公室 11 月 25 日公布的数据显示，因失业率不断上升，且信贷紧缩令消费者和企业越来越难以承担债务，美国第三季度破产申请案数量达到 38.8 万件，同比上升 33%，环比上升 2%，并创下 2005 年以来最高水平。（上海证券报）

央行连续七周回收流动性 本月净回笼 2990 亿资金

昨日上午,央行在公开市场发行了 460 亿元的 3 个月期央票,并进行 300 亿元的 91 天期正回购操作,累计回笼资金 760 亿元。如加上周二发行的 110 亿元 1 年期央票和 400 亿元 28 天期正回购,央行本周共回笼资金 1270 亿元,对冲掉本周到期资金 1250 亿元,本周央行实际净回笼资金 20 亿元,远低于上周 930 亿元的净回笼资金量。(东方早报)

中小基金公司火拼新基发行 好业绩将带来大规模

新基金发行向来是基金公司“兵家必争之地”,不仅大基金公司体现出“强者恒强”的态势,中小基金公司新基金发行也出现分化。一些原来“名不见经传”的小基金公司,凭借出色业绩也取得了超过市场平均水平的首发规模。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金高管投研人员踊跃自购

记者日前从东吴基金获悉,该公司高管及核心投研人员在旗下第六只新基金东吴新经济基金销售伊始,便主动认购,目前总额已达数百万,并仍在持续增加中。与此同时,该基金凭借独特的新经济产品设计、公司近期全面提升的投资业绩等等,也受到了市场投资者的踊跃认购。

东吴基金总裁徐建平表示,公司高管及核心投研人员通过持有公司旗下基金,能够与基金持有者同呼吸共命运,更积极地对待投资研究,也更有效地提升投资业绩。

东吴新经济股票型基金正在发行中

东吴新经济股票型证券投资基金的募集已获中国证券监督管理委员会证监许可【2009】1024 号文核准,于 2009 年 11 月 12 日正式发行,发行期 2009 年 11 月 12 日起,至 2009 年 12 月 11 日结束发行,投资者可在发行期内至各大银行券商网点,及东吴基金网上直销进行认购。

理财花絮

基金定投——坚持必有收益

基金定投也称定期定额投资,就是每月(或每季、每年)以固定费用买入一只基金,这有点不达致富目标绝不轻言放弃的意思。普通百姓资金并不宽裕,无法专享理财服务,更应积极尝试定期定额投资基金。如果每月投入 200-300 元,应该有很多家庭可以承受。

每月剩余几百块,看起来没啥大用,但定期定额可帮你强迫储蓄,长期坚持会很可观,例如每月存 200 元,存 30 年,如果存银行里,2%利息,可得 92456 元,假设基金定投年收益率 6%,30 年后累计可达 201907 元,差别大不大?换个角度,定期定额至少比花掉或存入银行更有“防御性”,只要想想过去几年房产、黄金及其他商品的价格上涨,就知道什么都不做最危险。

有两个实例可供借鉴。一是我的台湾老友,至少三四百万美元身家,但他投资保诚的印度基金

时，也是分批买入。另一个是我曾供职的公司老板夫人，资产不菲，但她投资我公司基金时也是分批买入，且长期持有。而定期定额投资，正是落实“分散风险+长期投资”的实践，就算A股波动很大，也不必担心。过去的实例是2001年12月至2004年4月，指数在1770点徘徊，但定期定额按指数模拟投资，却可有约14%的收益，因市场下跌时买入的基金单位也越多，如300元/1元净值=300基金单位，如果净值跌至0.95元，可买到300元/0.95元净值=315个基金单位，只要有长期持有的信心，就是越买越获利了。

此外还有两个易被忽视的优势。首先基金公司每年最多收1.5%管理费，而提供的理财服务对钱少的人更有价值。您每月投300元，1年投入3600元，这样的资金规模很难去找人替您专业理财。但如每月买几百元基金，得到的报酬率比起投资10万元或500万元的机构，可是一点都不少。其次无论投资额多少，都可平等享受诸如查询、资讯、投资顾问等服务。建议您即刻开始行动，找定基金公司+基金产品，开始尝试基金定投吧，放弃这样好的理财致富机会可是太可惜了。

热点聚焦

防范中国银行业新一轮坏账潮已刻不容缓

在今年巨额的信贷扩张下，资产价格蹭蹭的上涨，各界对中国银行业坏账风险的担忧也日益显现。监管层显然也意识到了信贷高增长下的风险隐患积聚，这从此前央行、银监会等部门不断出台政策文件强化放贷控制，即不难看出监管层的“良苦用心”。近日，提高商业银行资本充足率、国有大行千亿再融资的传闻充斥市场，虽然银监会和银行都出面进行所谓的辟谣，不过资本市场的表现并没有让这层浓厚的阴霾一下散去。

在我们看来，这也折射出市场对中国银行业坏账的预期阴影在升温。此轮楼市和股市的快速上涨，很大程度上是依靠天量资金驱动的，而天量资金大部分又是来自于银行系统。因此，一旦预期发生变化，资产价格的大幅波动与震荡将使其背后的信贷风险逐渐浮出水面，银行届时可能不得不接受这些贷款变为坏账的现实，这不仅仅包括个人资产的缩水，企业资金链的断裂，更意味着中国银行业的新一轮坏账潮可能被点爆。

安邦首席研究员陈功认为，这种坏账大潮，可以肯定是一种连锁反应。现在楼市“炒房”现象狼烟再起，买房子的人，50%以上已经不是第一套房子了，还有更胆大的，早就开始以房养房，上来就买两套，一套自住，一套出租，而且都是靠银行贷款买的。有些买车的小青年，一般都是父母给首付，自己分期付款，仅仅是因为虚荣心，就不顾一切的把自己的一生拴在世界历史上最野心勃勃的“金融马车”上，这能不出事吗？如果说这仅仅是消费环节的问题，那再看看政府贷款这一块，有多少还不起或根本没打算还的地方政府？剩下的还有什么呢？

一般情况下，信贷高速扩张，不良资产上升是情理之中。不过，目前中国银行业的不良资产在数字上却仍显乐观，信贷质量似乎在进一步提升。银监会的数据显示，截至三季度末，商业银行的

不良贷款余额和不良贷款比例延续着“双降”的态势，特别是不良贷款比例从一季度末的 2.04% 下降到了三季度末的 1.66%。

但在我们看来，不良贷款比例的大幅下降的一个重要原因是由于贷款规模的扩大，也就是通过扩大分母，在统计意义上降低不良贷款比例。安邦此前多次强调，在中国的特殊国情下，不良贷款余额和不良贷款率数字上的“双降”其实并不意味着银行业不良资产风险趋于减小。据我们测算，2008 年 12 月至今年 9 月底，在不良贷款率由 2.40% 下降至 1.66% 的过程中，总贷款余额的贡献度占了 7 成，不良贷款余额的贡献度只有三成，靠做大贷款来“稀释”不良资产的效应十分明显。

实际上，各大银行争相开闸放水的背后，“银政联姻”再度泛滥，信贷财政化迹象十分明显；银行“垒大户”也愈演愈烈，资金大量流向国有经济体和“铁公基”项目，贷款集中度风险十分突出；相当一部分信贷资金还拐弯抹角地进入了股市、楼市，助长了资产价格泡沫的不断膨胀，拉高了通胀风险。这些都使得银行系统不良资产的风险隐患不断积聚，中国银行业新一轮不良资产潮正在发酵。美国次贷危机引发的全球经济危机已经启示，一旦出事，就会产生整个金融市场的连锁反应，那可是惊天动地的大事。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

在我们看来，今年疯狂放贷中的风险控制放松、资产浪费和效率损失已为银行系统新一轮不良资产的上升埋下了隐患，而资产价格的大幅震荡或将加快中国银行业坏账风险的暴露，其带来的连锁反应和冲击将是十分巨大的，而连锁反应一旦开始就很难结束，甚至波及中国金融的稳定和经济的发展，这是监管部门急需高度防范的。(安邦资讯)

机构观点

东方证券：2010 年度投资策略——“I 象限”中的双翼飞翔

宏观继续改善，政策急速转弯可能性小

2010 年中国经济增长速度和质量将好于 2009 年，城镇化和消费升级将是中期经济增长重要推动力。美国宽松政策在 2010 年中期前仍将持续，中国在此之前单方面大幅转换政策可能性较小。

2010 年上半年将是较好的股票投资时期

在 I 象限内，企业盈利提升将成为 A 股上行的主推动力；温和通胀下的储蓄活化、企业盈利提升以及热钱流入都有望推动流动性在 2010 年上半年继续处于高位；我们上调上证综指 2010 年目标位至 4000 点。

市场风格再次酝酿向大盘股转换的契机

在盈利成为市场主推动力的历史阶段，大盘蓝筹股市场表现更为优异；结合对 A 股市场估值结构以及对行业盈利的结构性分析，我们判断 2010 年 2 季度之前大盘股有望再度获取超额收益。仍需密切关注的不确定性因素各国宽松政策退出时机选择不当对经济增长和通胀带来的影响；美国经济

二次探底超预期，给美元和热钱走势带来较大变数；供给压力：IPO、再融资、国际板和大非减持超预期。

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。