今 日 关 注

- 一行三会一致表态：加强对经济服务功能

财 经 要 闻

- 市场风格或将“转而不换”
- 日元或再成“套息交易”
- 尚福林：充分发挥资本市场对经济服务功能
- 中注协：重点关注创业板年报审计风险

东 吴 动 态

- 东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”
- 东吴新经济股票型基金正在发行中
- 东吴基金参加建行网上银行等电子渠道基金申购费率优惠活动的公告

理 财 花 絮

- 理性+耐心：向鳄鱼学习投资致胜之道

热 点 聚 焦

- 退市预期正在逐步形成　市场波动将加巨

机 构 观 点

- 中金公司：近期市场总体看法

旗下基金净值表

2009-12-08

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7857	2.5057	-0.96%
东吴动力	1.2227	1.7427	-0.43%
东吴轮动	1.0685	1.0685	-0.12%
东吴策略	1.0874	1.0874	-0.56%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0160	1.0280	-0.24%
东吴优信 C	1.0139	1.0259	-0.24%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	3296.66	-1.06%
深圳成指	13930.28	-0.86%
沪深 300	3624.02	-1.22%
香港恒生指数	22060.52	-1.18%
标普 500 指数	1091.94	-1.03%
道琼斯指数	10285.97	-1.00%
纳斯达克指数	2172.99	-0.76%

今 日 关 注

一行三会一致表态：加强对经济服务功能

12 月 7 日，中央经济工作会议在京闭幕。12 月 7 日至 8 日，央行、银监会、证监会、外管局、保监会及国家统计局等召开会议，学习贯彻中央经济工作会议精神，强调要加强金融系统对经济服务功能，加大信贷政策对产业转移等薄弱环节支持。一行三会在这么快的时间做出反应，可见我国经济任务的紧迫感，经济转型已是刻不容缓，而在经济准备转型前必须先做好资本市场这方面的工作。

央行：加大信贷政策对产业转移等薄弱环节支持

12 月 7 日，人民银行党委书记、行长周小川主持召开会议，分级传达了中央经济工作会议精神，研究部署了贯彻落实中央经济工作会议部署的具体措施。

会议强调，根据中央经济工作会议部署，2010 年，人民银行将深入贯彻落实科学发展观，立足提高宏观调控水平，保持经济平稳较快发展，继续实施适度宽松的货币政策，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性，重点把握好政策实施的力度、节奏和重点，把握好货币信贷增长速度，加大信贷政策对经济社会薄弱环节、就业、战略性新兴产业、产业转移等方面的支持，在巩固和增强经济回升向好势头的同时，支持发展方式转变，推进结构调整，夯实“三农”发展基础，扩大内需增长空间，进一步深化金融体制改革，增强金融对经济的服务功能，促进国际收支平衡，有效防范和及时化解各类潜在金融风险，为全面实现“十一五”时期经济社会发展目标、夺取全面建设小康社会新胜利服务。

银监会：优化信贷结构 提高金融服务水平

12 月 8 日，银监会召开委务会议，传达中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。银监会党委书记、主席刘明康作重要讲话，明确要求银监会系统要认真学习中央经济工作会议精神，特别是要深刻领会胡锦涛总书记和温家宝总理重要讲话精神，按照中央对明年经济工作的部署，统一思想、坚定信心，着力加强形势分析和研判，引领银行业切实优化信贷结构，提高信贷质量，促进经济结构调整和发展方式转变；着力加强监管，有效防范和化解银行业风险；着力加强对小企业和“三农”金融支持力度，努力提高银行业金融服务水平，为推动我国经济平稳较快发展做出应有贡献。

会议要求，银监会系统要深刻认识做好明年银行业监管工作的重大意义，精心组织、奋发有为，按照中央经济工作会议相关部署，切实做好岁末及明年各项工作。要增强紧迫感和自觉性，创造性地开展工作，把中央决策部署落到实处，在推动科学发展上取得新进展。

证监会：抓好市场监管 充分发挥资本市场对经济服务功能

12 月 7 日下午，中国证监会党委书记、主席尚福林主持召开党委扩大会议，传达学习中央经济

工作会议精神，结合资本市场实际，对做好当前和今后一个时期工作做出部署。

尚福林强调，当前和今后一个时期，证监会将按照这次经济工作会议的精神，进一步深化各项改革创新，进一步完善有利于市场稳定运行的基础制度，坚持不懈地抓好市场监管，引导和规范资本市场健康发展，充分发挥资本市场对经济的服务功能，为转变经济发展方式、调整经济结构、推进自主创新等全局性工作贡献力量，增强经济发展的动力和活力。

尚福林就证券期货监管系统学习贯彻中央经济工作会议精神提出三点要求：

一是要统一思想、提高认识，全面把握中央经济工作会议精神实质，把思想和行动统一到中央对国内外经济形势的判断上来，统一到深入学习实践科学发展观的要求上来，统一到中央对明年经济工作的决策部署上来，坚定继续做好资本市场改革监管工作的信心和决心。

二是要认真分析当前经济形势及其对资本市场的影响，进一步理清发展思路，明确明年资本市场改革监管的指导思想和重点工作，在强化市场基础、完善市场体制机制、健全市场体系、改进市场监管等方面实现新进展，更加自觉地把资本市场监管工作融入服务经济发展的大局之中。

三是稳妥有序推进岁末年初各项工作，对照年初全国证券期货监管工作会议的部署，仔细检查年初规划完成情况，集中精力，认真制定各部门、各单位明年的工作安排，扎实推进资本市场各项改革和监管工作，全力维护资本市场稳定健康发展。

保监会：提高供给能力和核心竞争力

12 月 8 日，中国保监会召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。中国保监会党委书记、主席吴定富指出，保险业要认真学习、深刻领会、全面贯彻中央经济工作会议精神，进一步统一认识，坚定信心，增强忧患意识和责任意识，不断拓宽领域，发挥功能，优化结构，提高供给能力和核心竞争力，努力实现保险业又好又快发展。

吴定富指出，认真贯彻落实中央经济工作会议精神，要进一步增强责任意识。当前国际国内经济形势，对保险业提出了更高要求，必须进一步增强责任感和紧迫感。保险业自身还有许多深层次的矛盾和问题亟待解决，既面临发展的压力，更面临发展方式转变的压力。(开利综合观察)

财 经 要 闻

市场风格或将“ 转而不换 ”

最近市场风格转换问题越来越受市场关注，看好抑或是怀疑都各具充足理由。实际上，在大、小盘股强弱换位这个命题的背后，大致上还暗含从“ 弱周期 ”行业向“ 强周期 ”行业转换。(中国证券报)

日元或再成“ 套息交易 ”

主角 2009 年 3 月份以来，持续的下跌行情使得美元一度取代日元成为了套息交易的主角，不过经过近三个季度之后，日元可能再次崛起成为套息交易的主货币。(中国证券报)

尚福林：充分发挥资本市场对经济服务功能

证监会将进一步完善有利于市场稳定运行的基础制度，坚持不懈地抓好市场监管，引导和规范资本市场健康发展，充分发挥资本市场对经济的服务功能。(中国证券报)

中注协：重点关注创业板年报审计风险

为做好上市公司 2009 年度财务报表审计工作，中国注册会计师协会昨日下发通知称，上市公司 2009 年年报审计工作要密切联系当前经济形势，关注重大会计风险领域，重点关注创业板上市公司的审计风险。(证券时报)

东 吴 动 态

东吴行业轮动基金荣获“ 金算盘奖 ”

11 月 29 日,第五届中国证券市场年会揭晓了“ 2009 年金算盘奖 ”基金，共有 12 只基金获此殊荣，其中成立时间仅一年半的东吴行业轮动基金成为“ 最年轻 ”的获奖基金之一。据 WIND 数据显示，截至 11 月 27 日，东吴行业轮动基金最近一周排名前 8,最近一月、三月排名均进入同类前 1/10，今年以来排名居前 1/2，基金业绩上升趋势非常明显。值得一提的是，国内首只明确以新经济为投资目标的股票型基金同时由本次 " 金算盘奖 " 基金经理任壮博士管理的东吴新经济基金，目前正在发行并受到市场的热捧。

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。

东吴基金参加建行网上银行等电子渠道基金申购费率优惠活动的公告

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与中国建设银行股份有限公司协商一致，决定自 2009 年 12 月 8 日起旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（基金代码：580001)、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费（基金代码：580002)、东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003)、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A（基金代码：582001)、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：580005）参加中国建设银行网上银行、电话银行及手机银行等电子渠道的基金申购费率优惠活动。具体公告内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

理 财 花 絮

理性+耐心：向鳄鱼学习投资致胜之道

冰川世纪食物极度短缺时，凶猛的霸王龙虽然竭力奔跑追逐猎物，却因为获取的食物远不能满足其消耗，最终彻底灭绝。而作为恐龙的近亲，鳄鱼之所以能在最恶劣的环境中生存下来，凭借的是理性和耐心。这其实也是我们在投资市场上立于不败之地的制胜之道。

股市中的"冰川世纪"(大熊市)也同样会使部分亏损严重的投资者不得不黯然退出。所以，当股市处于不利的环境下时，投资者首要考虑的不是如何赢利，而是重点考虑如何保存资金，在弱市中保证让自己生存下来。学习鳄鱼以静制动、以不变应万变的投资策略，如买入较低风险的债券基金或货币基金来保存实力。多看少动，养精蓄锐，耐心守候牛市的到来再精心选择目标进行有效攻击，做到不动则已一击必中。

鳄鱼的理性表现在绝对不追逐很难得到的目标,可用最少体力获得食物。成功的投资者需充分尊重市场规律，不要因为贪婪和诱惑而随意投资，不要追求不切实际的高额利润。应尽量减少自己的操作频率，要知道那样即使操作成功，获利也很有限，有时短线的利润扣除交易税费所剩无几。而最严重的是一旦操作失误，很可能会前功尽弃，得不偿失。投资者要学习鳄鱼平静守候的耐心，长期坚持等待最佳的出击时机，利用尽可能少的交易成本获得尽可能多的投资利润。

如果你觉得自己不合适亲自操作股票，那不妨选择优秀的股票基金安心长期持有，让基金去为你守候资本市场的"灵敏猎物"和把握出击时机吧。

热 点 聚 焦

退市预期正在逐步形成　市场波动将加巨

迪拜债券危机爆发后，市场开始关注各新兴市场的投资风险，中国市场亦不例外，投资者正忧虑紧缩政策将拖累明年股市的表现。有基金界人士认为，中国政府不会急于改变宽松的货币政策，但料此忧虑将令明年股市持续波动，选股不选市下，看好基建股、消费股。

中国能率先走出困局，主要基于大型银行均属国有银行，当环球信贷危机波及中国时，中国政府凭借此优势，透过国有银行向市场继续批出贷款，成功保持中国市场的资金流。

由于政策正主宰着经济走向，目前投资市场最大的隐忧为政府退市，因金融海啸至今，包括中国在内的央行积极推行宽松货币政策，结果导致市场流动性泛滥，虽利好资产价格攀升，但亦令通胀回升加快，加上部分国家如澳洲已退出宽松货币政策，市场开始认为近日内地传银行收紧个人第二套房按揭贷款等政策是退市的开始。

不过，交通银行香港分行资金部刘鑫认为，由于各国受金融海啸的影响不一，退市的时机亦未必一致，中国经济虽未直接受到金融海啸冲击，但在全球消费需求大减下，暴露了经济对出口过度

依赖的弱点，基于此弱点难于短期内纠正，短期内退市将打击出口，加上目前通胀压力仍属温和，故相信中央为保经济增长仍会维持宽松货币政策，直至明年出口回复增长，及外围经济稳定为止。

近期流动性似乎已见顶，但中央政府不会急于扭转刺激经济增长的政策，会保障市场的流动性。不过要留意通胀将成为明年市场焦点，基于通胀上升或会逼使中央政府于下半年开始加息。预期，今年第四季至明年市场将持续波动，因任何有关中央政府退市的言论，均影响股市走势。(开利综合观察)

机 构 观 点

中金公司：近期市场总体看法

中央经济工作会议确立了政策对经济的支持基调，有望对市场形成支持。特别是，对于金融行业的政策不确定性有望逐步解除，前期受政策不确定性影响的银行及地产板块有望逐步摆脱政策的负面影响。配合大盘风格转换及基本面的趋势，我们延续本周周报中的观点，重点推荐银行、保险、证券、地产以及钢铁等权重板块，以及基本面改善趋势相对确定、可能受近期数据支持的建材、机械等板块，消费板块中我们相对看好白酒和零售。 另外，中央经济工作会议在放宽中小城镇户籍限制方面的表述超出此前市场的预期，可能引发市场对受益于城镇化加速的板块的关注，包括钢铁、建材、房地产以及在农村地区普及率正在提升的家电、汽车等消费品行业的热情，关注宝钢、鞍钢、海螺水泥、祁连山、赛马实业等钢铁、建材个股，以及青岛海尔、美的电器、长安汽车、福田汽车等消费品个股面临的交易性机会。

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。