

今日关注

- 2009 年消费对经济增长贡献率预计达 51%

财经要闻

- 提高监管有效性 助力经济调结构
- 市场度过“惊吓期” 主题投资仍是热点
- 印花税未见调整 准备金率不代表政策收紧
- 管理通胀预期要处理好三个关系

东吴动态

- 东吴基金增加上海证券为代销机构并开通转换业务的公告

理财花絮

- 看一位中国母亲如何理财

热点聚焦

- 调准备金率非政策收紧标志 货币政策和股市关系不大

机构观点

- 广发证券：近期投资策略报告

旗下基金净值表

2009-01-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7731	2.4931	0.39%
东吴动力	1.2502	1.7702	0.30%
东吴轮动	1.0784	1.0784	0.15%
东吴策略	1.0851	1.0851	0.83%
东吴优信 A	1.0148	1.0268	0.02%
东吴优信 C	1.0121	1.02412	0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3224.15	0.27%
深圳成指	13264.37	0.46%
沪深 300	3482.74	0.39%
香港恒生指数	21654.16	-0.29%
标普 500 指数	1136.03	-1.08%
道琼斯指数	10609.65	-0.94%
纳斯达克指数	2287.99	-1.24%

今日关注

2009 年消费对经济增长贡献率预计达 51%

商务部新闻发言人姚坚 15 日在商务部例行新闻发布会上表示，2009 年消费对经济增长的贡献率预达到 51%，比 2008 年高 6 个百分点。此外，2009 年 12 月我国实际使用外资 121 亿美元，同比增 103%，连续 5 个月实现正增长。

2009 年 12 月，千家重点零售企业零售额同比增长 15.2%，比 11 月加快 1.8 个百分点，比 2008 年同期加快 10.3 个百分点。剔除价格因素，预计 2009 年社会消费品零售总额增速将达到 1986 年以来的最高水平。此外，2009 年全年实际利用外资 900.3 亿美元，同比下降 2.6%。

2009 年消费市场总体保持加速回升态势主要表现在四个方面，一是居民消费结构升级步伐加快，二是全年农村消费增速首次快于城市，三是绿色循环消费悄然兴起，四是商品价格走势呈先降后升趋势。

财经要闻

提高监管有效性 助力经济调结构

专家认为，全球经济将进入结构性调整期，中国经济面临可持续发展的艰辛征途，这一过程有待资本市场发挥更大作用。而经济、金融全球化和国内金融市场向深度、广度的迅速发展，更是对我国资本市场监管体系的有效性和多层次化提出了迫切要求。（中国证券报）

市场度过“惊吓期” 主题投资仍是热点

从股指期货获批，到央票利率上调，再到准备金率提高，多空交织的政策面基本主导了上周市场走势。我们的基本判断是，在经历了 2010 年货币收紧的“初次惊吓”之后，投资情绪已经能够适应未来可能发生的数量调控，对于货币政策解读也将逐渐偏向正面。（中国证券报）

印花税未见调整 准备金率不代表政策收紧

当日，市场开始传言周末将公布证券交易印花税恢复双边征收政策，下周四起实施。但据报道，当晚财政部相关负责人就回应称，未听说此消息。截至 17 日晚 11 点，相关部门也未公布任何印花税调整消息。（上海证券报）

管理通胀预期要处理好三个关系

做好管理通胀预期工作，这是今年中国宏观经济工作的一件大事。对此，我们应当处理好三个关系：一是正确处理调结构与防通胀的关系；二是协调好货币政策与其他宏观政策的关系；三是要处理好资源与能源价格改革必要性与可行性的关系。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金增加上海证券为代销机构并开通转换业务的公告

根据东吴基金管理有限公司与上海证券有限责任公司签署的开放式基金代销协议，上海证券自2010年1月18日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金，同时本公司旗下部分基金将参加上海证券开展的网上交易费率优惠活动并开通转换业务。详细公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

看一位中国母亲如何理财

母亲是一名普通的中国老太太，今年80多岁了，每月只靠微薄的退休工资维持生活。可别小看那几个退休工资，在母亲的眼里，那就是锦绣、是美丽的花儿。每个月拿退休金的日子，在母亲的生活中，就像是一个盛大的节日，显得格外得虔诚。这几个退休工资，母亲除了安排好自己的生活以外，就是将剩余的几个钱存在银行里。在这方面，母亲像个“金融专家”：银行的存款年利息是多少？一万块钱存在银行里，扣除了利息税，能拿多少利息。什么时候涨利息了，什么时候降利息了，怎样存钱比较划算，简直如数家珍，清清楚楚。

我却不屑一顾于母亲的这种理财观念。我常常拿出美国老太太的消费观念开导母亲。说人家美国老太太才会享受生活，一生中几乎从不存钱，她们贷款买房子、买车子、外出旅游等等，靠银行贷款享受生活，享受现代文明成果，在她们眼里，这才是现代消费潮流。

母亲听了美国老太太的故事，却说，那是美国老太太的事，我是一个中国老太太。就算我生活在美国，我也会按照我的消费习惯来过日子，不会去学那个美国老太太。

对于母亲的“固执”，我一直耿耿于怀，在心里埋怨她太老土、太落伍了。就她存在银行里的那个几钱能干什么大事，简直是杯水车薪嘛。

可有一天，这“杯水车薪”却使我刮目相看，这哪是什么“杯水车薪”，简直就是“金山”、“银山”，它能帮人渡过难关，雪中送炭！前几年，我突遭人生重大变故，几乎一夜之间，变成了赤贫。在我人生最黑暗的日子里，母亲及时地将自己存在银行里的一笔“巨款”拿出来。我简直不相信自己的眼睛，母亲怎么会有这么多钱？

母亲揶揄道，你们平时总是埋怨我不会享受生活，开导我要吃光、喝光、用光，说那才是现代消费潮流。你们常数叨我平时像个苦行僧，这也舍不得丢，那也凑合着用，买菜尽买便宜货，没有一点情调。不过，你们说你们的，我过我的。我这样过日子，心里踏实、温暖。

母亲银行里有几个存款，生活得风风光光，有滋有味。这家孩子上大学了，她包上个大红包；那家媳妇过生日了，她提着礼品去看望。平时，母亲喜欢买点菜，这家看看，那家望望。看到大家

日子过得都很平安、舒坦，母亲就会露出欣慰的笑容，将一颗悬着的心放了下来。母亲有几个银行存款，不仅解决了自己的后顾之忧，而且“该出手时就出手”，融洽了亲戚之间的关系，在我们心目中赢得敬重，特别是母亲的理财方式，也渐渐地引起了我们关注和深思，并开始学习母亲这一理财方式。

最近，美国暴发次贷金融危机，几乎一夜之间，华尔街的金融风暴席卷全球。因盲目贷款、盲目消费，手上一分储蓄也没有，美国老太太们几乎一夜之间破了产，只得申请国家救助。痛定思痛，美国老太太开始反思自己的消费习惯，回归到一种理性消费，她们开始关注到中国老太太理财方式，并开始向中国老太太学习了。她们认为，中国老太太有储蓄习惯，这才是一种最保险、最安全、最实用的理财方式。如果早一点向中国老太太学习，这次发生的金融风暴也不会影响到自己的生活了。还是中国老太太说得好：手中有粮，心里不慌啊！

母亲得知美国老太太的生活窘境后，意味深长地对我们说，真是此一时，彼一时。看来，中国老太太勤俭持家过日子的好传统，任何时候都不会过时。

我忽然发现，母亲在这场席卷全球金融危机面前，无疑是一个笑到最后的人。一个普通的中国老太太在这场金融风暴面前，淡定自若，心存五岳。此时，华尔街的那些金融寡头们，也似乎可以从一个普通的中国老太太那里找到一种抑制金融风暴的方式方法。

热点聚焦

调准备金率非政策收紧标志 货币政策和股市关系不大

中国人民银行研究局局长张建华日前表示，12日中国人民银行调高存款准备金率并非货币政策收紧的标志。作为央行的多种调控工具之一，本次提高存款准备金率仍是一次中性的货币调控工具的使用。

张建华指出，2009年，为克服国际金融危机对我国的影响，在积极的财政政策和适度宽松的货币政策之下，全年中国的流动性猛增，出现了过剩和偏多的情况，基础货币投放量比改革开放30年来的平均水平高出近30个百分点。充裕的流动性为经济的复苏打下了基础，但长期保持如此大量的流动性显然会出现问题，因此适当进行政策调整和收缩是正常的。

张建华表示，存款准备金率仅是央行多种货币政策调控工具之一，央行本次调高存款准备金率一定程度上仍是一个中性的工具，并非货币政策收紧的标志。存款准备金率的调高可以对冲掉投放出的货币，但本次调整主要目的是为了对冲额外投放出的货币，并非为了对冲实体经济当中流动性。全年的货币政策仍将会保持，同时在使用调控工具时更加注重灵活性和针对性。

谈及未来央行的政策，张建华表示今年央行的政策将强调操作灵活性以及针对性，按照央行货币政策的目标（保物价稳、促经济增长、保就业、维持国际收支的平衡、维护金融稳定）综合考虑出台货币政策。对于被问及出台政策时是否会考虑中国股票市场的表现时，张建华称股市和货

币政策关系不大。

分析认为，在央行出台的政策对市场已经解读为利空消息时，而且市场已经做出反应后，央行官员称股市和货币政策关系不大，其实只想让减轻市场的压力，从官员的说词来看，高层对股市维稳的心态还没变。（开利综合分析）

机构观点

广发证券：近期投资策略报告

近期的行业配置可围绕以下主线进行：

（1）通胀主线。我们主要从长期因素和短期的时间性驱动因素进行推荐，介乎 09 年四季度央行问卷条差的未来物价预期指数与 CPI 正相关性和领先性，我们建议配置农林牧渔、食品饮料等行业。

（2）出口复苏主线。我们在 2009 年 11 月的出口复苏专题中曾预判：国外经济体补库存力度加大推动我国 2010 上半年出口复苏加快，我们推荐化纤纺织（浙江龙盛、烟台氨纶）、远洋运输（中集集团、中远航运）以及电子元器件（广州国光、莱宝高科）等行业。

（3）另外，在国家《恩华产业振兴规划》大框架下，结合近期工信部、广电总局等联合展开的全国整治互联网及手机色情信息、国务院会议推进“三网融合”试点等事件的交叉点，我们认为一些围绕主题的交易性机会可能也会受到关注。如电信方面的通讯及相关设备行业（中天科技、亨通光电、中兴通讯）、广电相关的传媒等板块。

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。