

今日关注

- 发改委专家称今年是新一轮经济上升期元年

财经要闻

- 时隔三年又现新股上市首日“破发”
- 证监会举办监管干部股指期货培训班
- 三公司 IPO 下周一上会
- 新股发行制度改革四大成效彰显

东吴动态

- 东吴价值成长双动力股票型基金招募说明书更新公告
- 东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

理财花絮

- 会借钱也是会理财

热点聚焦

- 首提保持政策稳定性连续性有难度 或为政策变调作铺垫

机构观点

- 瑞银证券：A股市场策略——强劲复苏势头完好

旗下基金净值表

2009-01-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7106	2.4306	0.55%
东吴动力	1.1794	1.6994	1.37%
东吴轮动	0.9879	0.9879	1.39%
东吴策略	1.0019	1.0019	0.77%
东吴优信 A	0.9929	1.0049	0.26%
东吴优信 C	0.9901	1.0021	0.26%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2994.14	0.25%
深圳成指	12120.48	0.61%
沪深 300	3206.57	0.25%
香港恒生指数	20356.37	1.61%
标普 500 指数	1084.53	-1.18%
道琼斯指数	10120.46	-1.13%
纳斯达克指数	2179.00	-1.91%

今日关注

发改委专家称今年是新一轮经济上升期元年

由第一财经和唯众传媒联合主办的“第二届中国行业领袖论坛”日前在沪举行。国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪在论坛上表示，2010 年应该是新一轮经济上升周期的第一年。“经过一年多的时间，中国经济正在按照当初政府的决策意图在向上运行。我个人认为世界经济也在去年下半年触底，进入回升阶段，因此说今年应该是新一轮经济上升周期的第一年。”陈东琪说。

陈东琪表示，这一轮的经济上升周期将会出现四个特点：第一，这一轮经济回升主动力依然是中国和美国；第二，这一轮经济回升将以信息化、新材料等新型战略产业经济带动；第三，世界范围内的人力资本和资源的吸纳可能流到亚洲中心；第四，这一轮的经济回升在中国为代表的亚洲经济体当中，人力资本的贡献将会是推动技术进步。

财经要闻

时隔三年又现新股上市首日“破发”

中国西电 28 日上市首日即“破发”，上一次新股上市首日破发要追溯到 2006 年 8 月 18 日的中国国航。以每股 7.9 元发行的中国西电，报收于 7.79 元，低于发行价 1.39%。（中国证券报）

证监会举办监管干部股指期货培训班

1 月 25 日至 1 月 29 日，中国证监会在北京举办监管干部股指期货培训班，对股指期货监管的政策法规、股指期货投资者适当性制度、期货公司及 IB 业务流程与风险管理、股指期货交易规则与制度安排以及期货保证金监控制度等内容进行了培训。（中国证券报）

三公司 IPO 下周一上会

证监会昨日公告，定于 2 月 1 日召开发审委第 23 次、24 次会议，审核凯撒(中国)股份有限公司、广东皮宝制药股份有限公司、福建三元达通讯股份有限公司的 IPO 申请。（上海证券报）

新股发行制度改革四大成效彰显

2009 年 5 月 22 日，中国证监会发布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》，明晰了推进新股发行体制改革的主要方向，并于去年 6 月 10 日正式公布实施。（证券时报）

东吴动态

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金招募说明书更新公告

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金招募说明书更新于 2010 年 1 月 28 日见报，详细公告内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2010 年 2 月 1 日起在深圳发展银行股份有限公司、安信证券股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。公告详细内容请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

会借钱也是会理财

十多年前，借钱对很多人而言，还是企业的专利，普通个人在资金周转紧张时，是断然不会想到打银行主意的。

后来，许是观念的进步，许是房价的飞涨，通过向银行按揭买房成了许多上海市民逃不过的宿命。再后来，信用卡的泛滥也让许多人养成了购物先让银行掏钱的习惯。

不过，如果说按揭更多是不得已为之，信用卡更多是垫付，除了上述两项业务之外，大多数人对于向银行借钱依然是敬而远之。

其实，正如现代经济的发展离不开信贷扩张一样，家庭和个人的理财若用好信贷工具，同样可以起到事半功倍的效果——如果说传统银行针对个人用户的业务更多偏向存款和投资的话，那么，近年来银行推出的无抵押小额信贷业务则为你打开了一扇新的门。

我们有向银行借钱的需要吗？也许你会这么问。其实，看看身边那些通过信用卡借贷沦为卡奴的可怜人，看看靠着面子四处问亲朋好友借钱的心急人，便知这样的需求绝对不少，只不过因为渠道有限而受到了压抑。

因为有小额信贷的存在，信用卡卡奴们完全可以利用借贷而来的钱偿还信用卡的信贷额度，从而大幅降低相关款项的借贷成本。

因为有小额信贷的存在，未来的创业者们无需厚着脸皮四处借钱，甚至为此铤而走险求助非法的高利贷，从而在不欠人情的前提下，大大降低创业成本。

因为有小额信贷的存在，那些因为股票大跌而深度套牢的周转不灵者，无需错过可能来临的反弹机会，而是可以利用借贷而来的资金来救急。

因为有小额信贷的存在，那些希望购买大件商品但又无法利用信用卡分期付款、有着稳定的收入但暂时没有足够现金一次性缴付的消费者，再也无须压抑自身的消费需求。

是的，只要仔细衡量不同资产的资金成本，只要发挥自己的理财智慧，只要将负债视作提高家庭资产利用率的一种途径，你会发现其实信贷很可爱。

当然，无抵押的个人信贷终究是一项新业务，不仅开办的银行有限，提供的利率不低，而且不同的银行在政策、利率水平上也千差万别。如何用最少的资金成本获得最佳的信贷服务，大有学问。



本期专题报道希望能为读者奉献一份不完全手册，以便有兴趣者在实际选择中少一些波折。

热点聚焦

首提保持政策稳定性连续性有难度 或为政策变调作铺垫

中国商务部副部长钟山表示，中国保持政策连续性和稳定性的难度加大，这与以往官方表态有明显差异，尤其是市场已预期中国退出政策时点已提前的背景下，这一表态难免被市场解读为扩张政策退出的官方暗示。

尽管中国一直强调保持适度宽松货币政策和积极财政政策的取向不变，并强调提高针对性和灵活性。但今年以来，已先后出台上调存款准备金率及数家银行被要求停止放贷，同时出台房地产调控政策等，被市场视为中国扩张政策退出已提前，收紧预期愈发强烈。

中国商务部网站日前刊登钟山的话称，中国保持政策连续性和稳定性的难度加大，一些刺激政策面临调整压力；国际上要求人民币升值的压力不断增大，人民币面临较强的升值预期。

分析认为，保持政策连续性和稳定性是一贯的，因为不希望让别人觉得一个大国的政策波动得很厉害，而且政策波动对经济的伤害是很大的。而实际上，中国政府近期已一直在这么做，全球金融市场也都受到不同程度的震荡。

进一步强化政策收紧预期

很显然地，始于中国 2008 年四季度的应对金融危机的扩张政策，已让中国经济明显转好。2009 年四季度国内生产总值(GDP)同比增长 10.7% ,全年 GDP 增长 8.7%。不过 12 月居民消费价格指数(CPI)同比增长 1.9%，快速回升的势头也让中国感受到通胀的压力。

亚洲开发银行高级经济学家彭龙运称，从宏观层面看，保持政策稳定性和连续性是必须的，中国强调继续保持适度宽松货币政策和积极财政政策，有这个能力，但从经济现状看有没有必要值得考虑。

分析认为，既然经济已经回升了，没有必要继续扩张的政策，这会导致经济的过热，所以适当收收资金闸门是必要的，官方表明一下态度也是应该的，也给市场一个明确的政策预期。（开利综合分析）

机构观点

瑞银证券：A 股市场策略——强劲复苏势头完好

公司方面对 2010 年前景乐观

我们在瑞银大中华研讨会(1 月 18-20 日)上向与会公司发放了 2010 年前景展望问卷，共收到 45 份(来自 8 个行业的 45 家公司)问卷反馈。问卷调查结果是令人鼓舞的——84%的受访公司高管预计经营环境将改善，100%预计 2010 年收入将增长，89%设定了毛利率增长目标。上述预期普遍好于这



些公司 2009 年的情况。

审慎的产能扩张

这些公司预计 2010 年产能利用率将进一步提升，而且公司投资意愿上升。88%的受访公司 2010 年有产能扩张计划。我们发现产能扩张计划大多与公司的收入增长预期相一致，因此扩张是审慎的。约 46%的受访公司其资本支出计划只需动用内部现金流即可。

成本和政策是 2010 年的主要风险

调查显示，成本和政策风险上升是 2010 年最令人担忧的两个因素，而竞争加剧、经济复苏持续性等传统风险并不那么突出。

行业趋势

我们注意到房地产、消费品和基础材料行业的公司高管普遍对 2010 年非常乐观。相比之下，根据调查，我们预计交通运输、建设行业将继续面临严峻的经营环境、毛利率压力和融资风险。银行、石油等大盘股行业保持稳定。

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。