

今日关注

- 11 月信贷“迷局”：市场高预期 银行基层称很紧

财经要闻

- 超越 2007 年巅峰 A 股 IPO 融资创历史新纪录
- 市场青睐新兴产业 翻番牛股层出不穷
- 上证 380 指数投资价值分析
- 新三板做市商制度有望明年两会前后推出

东吴动态

- 东吴基金被评为“第三届新财富最具慧眼基金管理公司”

理财花絮

- 老人“养基”也讲“品味”

热点聚焦

- 商务部预警：美国又有人拿人民币升值说事

机构观点

- 广发证券：宏观与策略主要观点

旗下基金净值表

2010-11-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9306	2.6506	0.57%
东吴动力	1.5768	2.0968	1.25%
东吴轮动	1.1460	1.2260	-1.64%
东吴优信 A	1.0380	1.0500	-0.26%
东吴优信 C	1.0316	1.0436	-0.25%
东吴策略	1.3819	1.3819	1.45%
东吴新经济	1.1550	1.1550	0.52%
东吴新创业	1.1950	1.1950	0.67%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4687	1.7150%
东吴货币 B	0.5359	1.9630%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2866.36	-0.19%
深圳成指	12536.55	-0.02%
沪深 300	3190.05	-0.15%
香港恒生指数	23166.22	1.26%
标普 500 指数	1187.76	-0.14%
道琼斯指数	11052.49	-0.36%
纳斯达克指数	2525.22	-0.37%

今日关注

11 月信贷“迷局”：市场高预期 银行基层称很紧

在 10 月新增贷款超预期之后，市场对 11 月新增规模也抱有了较高的预期，而本报记者自银行基层了解到的情况则是 11 月信贷投放处于较为一致趋紧的局面，11 月新增规模因此颇显迷离。

尽管 11、12 月在往年年份都是银行信贷投放的淡季，但兴业银行资深经济学家鲁政委在报告中依然预计，虽然一月两次上调法定存款准备金率，但 11 月信贷仍可能高达 5800 亿元，与 10 月 5877 亿元的新增规模颇为接近，鲁政委预计货币增速也将显著反弹，预计 M2 和 M1 将分别较上月反弹 0.9 和 1.8 个百分点，达到 20.2% 和 23.9%。

国泰君安月度报告也预测 11、12 月的新增信贷维持在 5000 亿左右规模，全年新增信贷近 7.9 万亿。

此前也有媒体报道称，11 月份前 3 周的四大行新增信贷略超过 2000 亿元，按 10 月四大行新增信贷占比分析，11 月份前 3 周新增信贷规模可能已达 5355 亿元。更有分析人士以此预计，11 月前 3 周新增量便已达 6000 亿元。

不过，本报记者自基层行了解的情况则是相反的趋紧态势，某国有银行人士曾对本报记者表示，年底基本上就是月初总行有规模，月中和月末总行关闸时只能等着；也有股份制银行人士称，年底该行绩效考核中取消了贷款这一标准，这意味着年底不再鼓励员工发放贷款。另一股份制银行人士也对本报记者称，其所在行严格按照“3322”的节奏投放贷款，11 月投放情况没有异常。

担保机构对银行的信贷收紧也感触非常明显，一地方担保机构人士告诉本报记者，10 月该公司担保贷款达到 1 亿，但 11 月则下降至 3000 多万，保费收入也相应从 300 多万下降至 100 多万，该人士称，连续两次上调存款准备金率对银行放贷能力形成了很大的制约，监管部门也在同时使用行政手段控制银行信贷投放，收紧态势明显。

之前，也有银行业人士告诉本报记者，央行通过打招呼、召开会议等方式要求银行控制好信贷投放，23 日，央行副行长胡晓炼副在货币信贷工作座谈会上更明确要求金融机构控制好今年后两个月信贷投放的节奏和力度，使信贷投放总量符合宏观调控要求。

但包括两度上调存款准备金率，以及央行的告诫似乎都可以从两方面予以分析，一是可能信贷投放超预期，央行因此予以告诫，但也可理解为央行提前采取措施以防信贷投放超预期，11 月信贷投放情况似乎成了一个迷局。

对于记者的困惑，上述股份制银行人士分析称，宏观、中观以及微观各个层面具体感受会不一样，并认为，11 月如果新增贷款果真达到 5000 甚至 6000 亿也不意外，因为银行在紧缩预期的情况下，有可能提前为明年做准备，抢占规模，也有一部分业务转型成效不明显的银行，还是需要通过增加贷款投放提升业绩，该人士称，如果是常规贷款需求，其实银行手里还是有“粮票”，不会太紧，并认为现在控制信贷投放也主要是因为通胀压力很大。

鲁政委则分析称，基层行之所以觉得紧，应该是在加息预期下，企业想提前提款，这会在一定程度上增加基层行信贷紧张的感受。

如果 11 月新增人民币贷款增量真超过 5000 亿甚至达到 6000 亿，将意味着全年信贷投放目标提前一个月即已基本接近目标，12 月收缩可能会很明显。今年前十个月，共计新增贷款 6.88 万亿元，距全年 7.5 万亿元的额度仅余 6200 亿元。

财经要闻

超越 2007 年巅峰 A 股 IPO 融资创历史新纪录

经过 2009 年下半年重启后的“铺垫”，A 股 IPO 在今年迎来“井喷”。据本报资讯统计，今年 1-11 月份，A 股 IPO 融资金额达 4501 亿元，这一成绩不仅“傲视全球”，也意味着 2007 年 4473 亿元的 IPO 历史融资纪录将就此作古。（上海证券报）

市场青睐新兴产业 翻番牛股层出不穷

7 月初以来，新兴产业相关股票涨幅明显超越大盘。7 月 2 日至今，按流通市值加权平均法测算，稀土永磁、高端装备制造、环保和生物育种等新兴产业概念板块累计涨幅均超过 60%，远远超过大盘同期 20.75% 的涨幅。（中国证券报）

上证 380 指数投资价值分析

上海证券交易所和中证指数有限公司日前宣布，将于 2010 年 11 月 29 日正式发布上证 380 指数。该指数定位于发行股本为 5000 万至 8000 万股的行业潜在龙头，以反映上海证券市场新兴蓝筹上市公司的整体表现为目标。（证券日报）

新三板做市商制度有望明年两会前后推出

券商盼望已久的新三板市场做市商制度或将于明年两会前后推出。另据了解，在主办券商牌照获批明显提速的背景下，另有多家主办预备券商年底前有望“转正”。（证券日报）

东吴动态

东吴基金被评为“第三届新财富最具慧眼基金管理公司”

2010 年 11 月 26 日，备受瞩目的新财富评选活动在深圳落下帷幕。其中，东吴基金在此次评选中，被评为“新财富最具慧眼基金管理公司”。

仔细观察此次获奖名单，80%都是大型基金公司，如易方达、华夏、大成、南方、博时、银华等，而东吴基金能获得第 7 名的好成绩，实属不易，主要由该公司今年的优秀表现所致。在过去的 11 个月中，东吴旗下基金产品整体业绩“百花齐放”，全部产品在同类基金中保持领先，一举成为今年以来整体表现最优的基金公司之一。根据银河证券基金研究中心数据，截至 11 月 26 日，东吴双动力以今年以来 29.19% 的净值

增长率在标准股票型基金中排名第3名，东吴进取策略以今年以来27.38%的净值增长率排名混合型基金第2，东吴轮动、东吴嘉禾亦排名同类基金前列，而东吴新创业则以18.80%的净值增长率在同期成立的次新基金中也十分拔尖。

东吴基金投资总监王炯表示：今年以来，东吴基金加码投研实力，积极布局消费、医药和新兴产业的投资机会，并获得了不错的成绩。实际上，只要把握住市场运行逻辑，与市场发展相契合，就能持续获得好业绩。展望明年的投资机会，王炯认为：由于资本市场对政策的解读有些紊乱，市场近期有些波动，但这只是暂时的。目前，中国经济保持相对高速增长，市场对中国未来的经济转型也很有信心，全球来看中国等新兴市场是投资热点，国内的流动性还是相对充裕，因此，市场长期来看还是会震荡上行的，要把握好市场的大趋势。

据悉，此次新财富的评选活动中，参与投票的机构投资者人数创下新高，共有60家公募基金、180多家私募基金、24家上规模银行、69家保险资产管理公司(资产管理部)、50多家QFII、45家券商资产管理部、全国社保理事会、17家信托公司等中国资本市场主流投资机构的1500多位机构投资者参与投票。广大投资者的参与，为评选活动的客观提供了良好的基础。

理财花絮

老人“养基”也讲“品味”

“我就是喜欢这样的生活。读读书、看看报，和同龄人聊聊天。”退休后的王阿姨一脸悠闲。

“那你没有想到丰富一下生活内容，做些投资什么的？”做记者的小赵问道。“有啊！比如货币市场基金就挺适合我的。每天都有点小进账，虽然不多，但也稳定。有没有这点收益，都不会影响和改变我的生活。子女们也都建议我能够投资些收益较高的基金产品。但我总觉得货币市场基金才是我的真爱，更符合我的追求，也更能体现出我的“品味”。所以，尽管大家的建议不少，但我还是认为自己的选择没错，也就这样坚持到现在。”王阿姨说道。

“看着股票型基金及指数型基金的净值上涨，尤其是身边人们投资收益的不断增长，你就没有感到着急过？”小赵问道。

“着急有什么用？属于你的自然属于你，而不属于你的抢也抢不来。我的习惯就是收益稳定。这或许就是我的投资兴趣及爱好所在吧。尽管还有诸多的投资机会可供选择，但那是偏爱基金净值波动人的事情。”王阿姨说着给小赵介绍了好动的邻居刘阿姨。

“听王阿姨说，你这把年纪了，还有偏爱投资指数型基金的习惯？这不多见，指数型基金的净值波动可是很大啊，你能够承受住这样的投资风险吗？”小赵忍不住问刘阿姨。

刘阿姨说：“这已经不是你一个人问我了。我的性格活泼开朗，不大计较短期的收益，而是考虑到长期的投资理财计划。尽管基金产品净值短期波动较大，但由于我是长期投资，这反而给我带来了短期低成本购买基金的机会。我就是这样一步一个脚印地不断累积自己的基金份额，走到了今天，辛苦没有白费，也

获得了不少的投资收益。这也不挺好吗？尽管有子女们也提醒我慎重考虑指数型基金，但我总觉得这符合我的生活状态。因为我是一个闲不住的人，只有选择了净值波动的基金产品，我才会兴奋，才会感到投资机会的存在，才能够体现自己的价值。像王阿姨四平八稳的投资，我受不了。”

“那你就没想到购买一些与自己年龄相对吻合的基金产品，诸如保本型基金？”小赵试探地问刘阿姨。

“黄嫂不就是专门投资保本型基金的。她这个人呀，就是怕本金损失。收益多少对她无所谓。有收益更高，只要保住本金就万事大吉了。我们是一起投资基金产品的。尽管年龄阶段相同，但由于性格的差异，尤其是对基金产品净值的欣赏“品味”，就产生这么个差别。”刘阿姨说道。

“嗯，说得有道理。过去我总是认为上了年纪的人，只适合投资货币市场基金等之类的基金产品，思想保守选基也保守。其实，伴随着人们对基金产品的深入了解，投资思想的不断丰富，人们正在不断地改变着自己的投资生活，改变着自己的选基理念和思路。尤其是老年人，也正在逐步调整着自己传统的投资模式，根据自己的性格不断尝试和调整着自己的基金品种，以满足自己的投资兴趣和偏好，并取得了满意的投资效果，看来我以前对老年人投资基金有误解。”小赵不禁有些惭愧。

热点聚焦

商务部预警：美国又有人拿人民币升值说事

新一轮人民币升值压力再次来袭。29日，商务部网站发布预警提示称，美国会议员正努力寻求参院领导人的支持，期望在感恩节假期（11月25日至28日）后开始的两院跛鸭会期间，将已经众议院投票通过的《以货币改革促进公平贸易法案》提交参议院投票表决。

业内专家表示，最近美元的持续升值使得美国重新挥舞起“汇率大棒”，再次对人民币汇率施压，考虑到美国仍未摆脱经济复苏和就业低迷的困境，今年年底美国很有可能就会有所动作，而美国对中国施压的压力将一直延续到明年中美商贸联委会和中国战略与经济对话。

今年10月，美国会中期选举之前，美众议院投票通过旨在对所谓低估本币汇率的国家征收特别关税的《以货币改革促进公平贸易法案》，力促参议院通过该法案的声音也一度达到高潮。不过，在之后的一段时间，全球把目光集中到美量化宽松政策上，“压人民币升值”的话题似乎渐渐淡出人们的视野。

不过，最近两周，美国又有人拿人民币问题说事了。除了商务部预警的两位参议员的“游说”行动，据媒体报道，在11月15日，也就是中期选举后国会复会的第一天，由美国46家产业工会和工农业行会组成的“公平货币联盟”就已经计划登门拜访每一位参议员，以推动参议院在今年12月底本届国会结束前，通过针对人民币的汇率法案。美中经济安全审议委员会（U.S.-China Economic and Security Review Commission）11月17日也在给国会的年度报告中称，美国会应该向财政部施加压力，使其正式将中国列入“汇率操纵国”的名单中，并且在国际层面对人民币币值低估做出反应。

国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英在接受《经济参考报》记者采访时表示，美国重新启动对人

民币汇率施压,主要背景是美国仍未摆脱经济复苏和就业低迷的困境。她分析认为,虽然在国会中期选举之后政治造势因素减弱,但美国的经济问题仍存在。第二轮量化宽松(Q E2)导致大量货币以热钱的方式流向国际市场,但自身经济复苏仍然乏力,就业依然没有恢复。而前不久召开的二十国集团峰会上美国因为 Q E 2 的出台而成为众矢之的,这也促使美国国内情绪化的再度酝酿。

对外经济贸易大学中国国际货币研究中心主任孙华妤也对《经济参考报》记者说,在美国对外贸易持续逆差的情况下,促进出口将是美政府长期的政策目标,而扩大对中国的出口对美国来说至关重要。因此,人民币风波再起是情理之中的事情,并且在奥巴马政府的任期内,压人民币升值将成为惯用手段。

“最近美元的持续升值也是美国再压人民币的重要原因之一。”孙华妤说。从11月初美元开始反弹,受到爱尔兰危机和朝鲜半岛混乱局势的影响,美元指数本轮已升至80点位以上。“爱尔兰危机后,美元对欧元一直在升值,在美国看来,人民币对美元由原来的升值变为了贬值,低于之前对人民币升值的预期。希望的目的没达到,美国国内也有力量推动对人民币汇率施压。事实上,这股美国国内的力量目前是很强的。”记者注意到,11月10日以后,美元对人民币中间价基本上走出一条上扬曲线。29日,人民币兑美元中间价较前一交易日再次大幅走高147个基点。

中国人民大学国际关系学院副院长金灿荣也对《经济参考报》记者表示,参议院很有可能通过《以货币改革促进公平贸易法案》,但总统奥巴马不太可能签署,毕竟贸易战的爆发对谁都没有好处。不过,陈凤英预计,中美双边的摩擦会持续,美国很有可能在双边层面上采取措施。她指出,今年年底美国很有可能就有所动作,而美国对中国施加的压力将一直延续到明年中美商贸联委会和中国战略与经济对话。(经济参考报)

机构观点

广发证券：宏观与策略主要观点

对市场短期看法由谨慎转向中性。我们认为通胀可控,出于对基本面的担忧,调控力度不会超预期,市场继续下跌空间小。短期市场有望反弹,但通胀预期上升,政策紧缩预期暂难消除,需等待通胀和调控形势明朗。配置上,仍然建议偏向大消费和十二五规划相关产业。消费中最看好家电;十二五规划相关产业看好生产性服务业、城市轨道交通、海洋经济和新能源节能环保设备相关投资机会。

(本页无正文)

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。