



SOOCHOW
MONEY

2009年7月
第一期 总第一期



东吴基金
Soochow Asset

【封面文章】

股市十年谁予忘 危机轮回思对策

【媒体聚焦】

基金业发展仍处于战国“时期”
基金理财还需“量体裁衣”

【东吴视点】

把握经济复苏中量价上行行业

【理财课堂】

人一生需要的四份基金定投





亲子定投

教育定投

置业定投

养老定投

定投东吴，一劳永**益**

定投是“定期定额投资基金”的简称，俗称“懒人投资方法”，即投资者在一定的投资期间内，与银行或基金管理公司约定在固定的时间以固定的金额持续申购某只开放式基金，从而实现长期收益最大化。

它不仅帮助投资者实现强制储蓄的目标，同时也可弱化投资时机的选择并省去很多手续的麻烦。许多投资者在选择基金定投时往往选择一个目标，如亲子定投、教育定投、置业定投、养老定投等。



不积跬步无以至千里

《东吴理财》终于和广大基金持有人和投资者见面了，这标志着东吴基金的客户服务又往前迈进了一步。该刊物的前身是4开的《东吴资讯》专刊和16开的东吴季度策略报告，我们在此基础上将两本刊物内容进行整合充实，从而推出了这本内容涵盖“公司动态、媒体报道、投资策略、基金经理随笔、理财课堂、客服专栏等”内容的杂志，以更好地向客户传递理财服务，成为大家一个新的理财家园。

其实，东吴基金成立以来，就一直在不断地改善和提升我们的服务质量和水平，从最初的只有客户服务电话，满足客户电话咨询的服务需求，到而今陆续推出了每日的东吴晨报、每周的投资周报、每季的《东吴理财》杂志，以及每月的“投资者尊享服务”、每季度的“基金经理接待日”等等。当初，每项服务都只是微不起眼的一小步，但我相信日积月累终将会是一大步甚至是质的飞跃，而今东吴基金给客户和投资者所提供的理财信息，已经逐渐形成了涵盖每日、每周、每月、每季以及不定期的立体全方位的信息服务体系，在业内有了一定的领先优势。

不仅我们的服务，我们的产品、投资业绩等等也始终以“每天一小步”的心态不断前进。如今东吴基金在产品方面已经形成了覆盖高、中、低风险完善的产线，公司权益类资产投资管理能力和银河证券基金研究中心2008年度60家基金公司排名中位列第三。尽管东吴基金诞生于行业最低迷时期，成长于行业最激烈的竞争中，规模和整体实力相较于业内部分老基金公司有较大差距，但我们绝不妄自菲薄，始终以良好的心态，每天一小步，扎实做事，稳步前进。

今天我们推出的《东吴理财》，改善和升级原有的季刊服务，跨出的只是一小步，但我们对每一小步每一细微都将尽心尽力，“不积跬步无以至千里，不积小流无以成江海”。我们未来将始终不断地抱着“每天跨出一小步”的心态，不断地改善和提高我们的业绩、产品和服务，为投资者提供完善而优越的服务，成为值得投资者信任和托付终身资产的管理公司。

东吴基金 伴您前行！

东吴基金总裁

徐建平



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.



021-50509666



@ www.scfund.com.cn



内部刊物



主 办：东吴基金管理有限公司
主 编：徐建平
编 委：胡玉杰 吴 威 郑木清 王 炯
黄忠平 徐 军 黎 瑛 宋毓莲
编 辑：黄晓洁 庄期瑜 丁君凤
视觉设计：上海深虑市场营销策划有限公司

地 址：上海浦东新区源深路279号
邮 编：200135
联系电话：021-5050 9888
客服电话：021-5050 9666
客服信箱：services@scfund.com.cn
网 址：www.scfund.com.cn

目录

CONTENTS

卷首语 FROM EDITORS

00:: 《东吴理财》创刊语…………… 总裁 徐建平

公司动态 COMPANY EVENTS

01:: 东吴优信稳健债券基金首次分红 / 山西农行客户经理参访
东吴基金 / 东吴基金举办东吴大家庭理财联谊活动 / 东吴
基金举办“理财这点事”有奖征文活动 / 东吴优信稳健
增加C类收费模式 / 东吴基金举办“5·19”资本市场转
型大讨论 / 东吴进取策略基金首募10.48亿 / 东吴基金启
动“千里尊享财富沙龙”活动 / 东吴基金5·19回访灾区客户

封面文章 COVER STORY

03:: 股市十年谁予忘 危机轮回思对策

媒体聚焦 MEDIA FOCUS

11:: 基金业发展仍处于战国“时期”…………… 《上海证券报》
13:: 基金理财还需“量体裁衣”…………… MSN理财频道

东吴视点 SOOCHOW VEIWPPOINT

15:: 把握经济复苏中量价上行行业
17:: 中国经济已全面走向复苏
19:: 下半年A股市场存在结构性投资机会

基金经理手记 PORTFOLIO MANAGER'S NOTE

21:: 通胀和经济复苏预期驱动市场积极做多…………… 魏立波
21:: 投资策略主基调：围绕资产进行配置…………… 王 炯
22:: 品种选择上应尽量“攻守兼备”…………… 任 壮
22:: 债市仍然存在阶段性投资机会…………… 徐 嵩

理财讲堂 MONEY CLASS

23:: 人一生需要的四份基金定投…………… 苏 周
25:: 养老理财小故事…………… 李尉佳
26:: 基金定投四大好处…………… 朱程辉

东吴茶馆 SOOCHOW SALOON

27:: 我理财 我快乐…………… 刘 衍
28:: 牵手东吴度寒冬迎春天…………… 崔宝星

客户问答 Q&A

29:: Q&A

封二：“定投东吴，一劳永益”广告

封三：《理财这点事》征文广告

封底：“定投东吴，益童成长”广告





东吴优信稳健债券基金首次分红

6月25日,东吴旗下东吴优信稳健债券型基金分别向旗下A类和C类基金份额持有人每10份基金份额派发红利0.12元,这是该基金自成立以来的首次分红,分红比例占基金实现收益的50%以上,该基金的稳健投资策略以及主动分红策略赢得了投资者的好评。



山西农行客户经理参访东吴基金

6月13日,农行山西分行渠道部分核心客户经理参观访问了东吴基金设于北京的北方销售总部,北方销售总部总经理及相关区域负责人接待了来宾,并与大家就东吴旗下各基金的产品、公司的服务、渠道的建设以及市场展望等进行了沟通交流。会后,农行客户经理表示,本次活动不仅增进了大家对东吴基金的认识和了解,也为今后双方更广和更深的合作起到了积极的作用。



东吴基金举办东吴大家庭理财联谊活动

6月12日,东吴基金组织举办了一场“东吴大家庭理财联谊会”的大型交流活动,公司股东单位东吴证券的各营业部客户经理及部分贵宾客户应邀参加了本次交流。会上,东吴基金副总裁胡玉杰女士出席欢迎活动并致辞,首席理财分析师钱巍先生为大家做了“半年掘金 科学理财”的主题报告,投资总监王炯女士为大家就当前市场走势及未来趋势做了精彩的分析报告及答疑解惑。



东吴基金举办“理财这点事”有奖征文活动

为更好地宣传理财知识、普及投资者教育,东吴基金联合搜狐基金天下社区、网易论坛共同举办“理财这点事”大型有奖征文活动,投资者凡在6月1日至8月31日活动期间,将自己在基金投资和日常理财中的心得体会、经验教训和趣闻轶事诉诸笔端,并投稿给活动主办方,就有机会获得迷你笔记本电脑、数码相框或品牌小家电等丰厚奖品。

东吴优信稳健增加C类收费模式

为满足广大投资者的投资需求,东吴基金自6月15日起增加旗下东吴优信稳健债券基金C类收费模式,该模式免收申购费,仅仅按照前一日资产净值计提年费率为0.4%的销售服务费。自此,东吴优信稳健债券基金有A、C两类收费模式并分别有独立代码每日单独公布净值,从而帮助投资者在选择东吴优信稳健债券基金时更好地组合搭配节省费用。



东吴基金启动“千里尊享财富沙龙”活动

5月22日,东吴基金继去年推出业内首创每季举办的“基金经理接待日活动”后,又推出了每月一次的“千里尊享财富沙龙”活动,来自全国各地的数十名银行客户经理和贵宾客户通过免费电话会议的形式,与东吴基金投资研究人员就当前市场情况、未来投资策略等进行了深入的互动交流。据了解,未来东吴基金“千里尊享财富沙龙”活动将每月定期邀请贵宾客户和银行渠道经理,与公司投研人员通过电话会议形式进行零距离的及时沟通。

东吴基金举办

“5·19”资本市场转型大讨论

5月19日起,东吴基金联合《上海证券报》举办“5·19”中国资本市场转型大讨论活动,活动邀请各券商、基金公司等的首席经济学家、投资总监等业内专家就中国资本市场转型等问题进行深入的讨论,讨论观点文章将由《上海证券报》开辟专栏刊登,以引导全社会对中国资本市场进行更深层次的探讨。据悉,本次大讨论活动历时两个月,每周将刊登数篇专栏文章,是业内少有的高规格的高端思想激荡活动。

东吴基金5·19回访灾区客户

5月初,在汶川地震一周年来临之际,东吴基金专门对灾区持有人进行了跟踪电话回访,除了对灾区客户的新迁住址账单寄送地址等基本客服信息进行更新外,还对灾区客户的生活需求、精神状况等给予了关怀慰问,并寄送了心理辅导、个人理财等书籍,引得了灾区持有人的好评。

东吴进取策略基金首募10.48亿

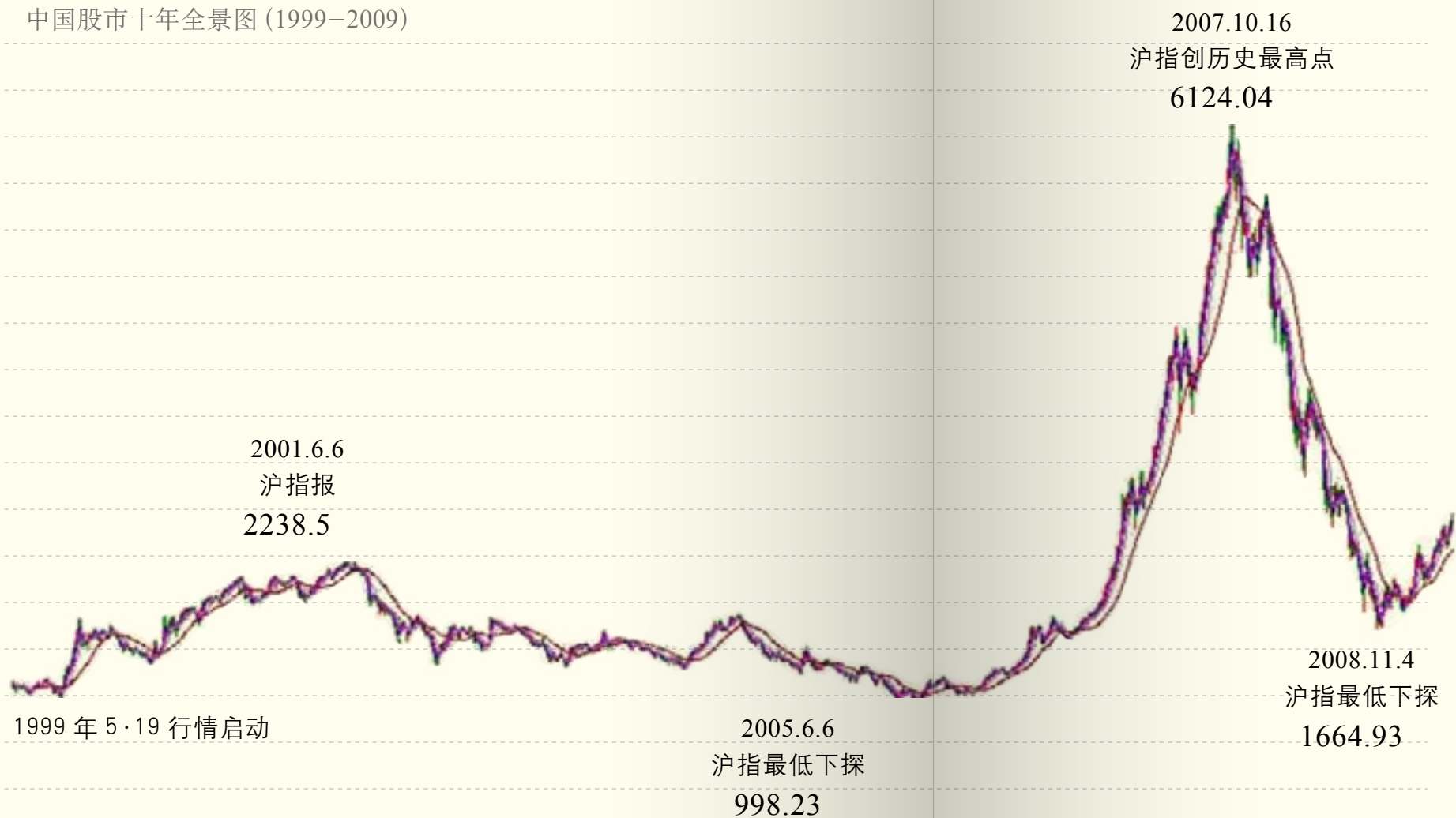
东吴基金旗下第五只基金——东吴进取策略基金如期结束募集,首发募集规模为10.48亿份,有效认购户数为25557户。统计显示,截至4月底,今年以来成立的23只偏股型基金户均认购份额达8.7万元,东吴进取策略基金户均认购份额为4.1万元,是今年新成立基金户均认购份额最少的基金之一,仅次于农银汇理平衡双利基金的3.5万元户均认购份额。



股市十年谁予忘 危机轮回思对策

——东吴基金中国资本市场转型的大讨论

中国股市十年全景图 (1999-2009)



编者按：不知不觉间“5·19”行情离我们已经十年了。但每每想起“5·19”，总是能勾起我们的思索。

十年了，中国A股市场总市值已从当年2.2万亿到如今16.2万亿增加了7倍；流通市值更是从0.6万亿发展至6.8万亿增加了10倍；从以散户为主的市场到机构投资者超过半壁江山；惊心动魄的股权分置改革从契约角度讲基本大功告成；证券市场的制度性建设可谓规、法齐全，接踵而至；风控、合规、监管已渗透到市场的各个环节。

但我们也需时常反思这样一些问题：证券市场应该发挥怎样的作用？我们究竟需要什么样的证券市场？我们的证券市场还存在哪些问题？自“5·19”网络股行情平息后，A股市场经历了长达数年的低迷，尔后又经历了2006年-2008年惊心动魄的涨跌。在这一过程中，整个经济大背景在变，股市自身也在蜕变。我们迫切需要探究这些变化。

“股市十年谁予忘，危机轮回思对策”，为此，东吴基金联合上海证券报共同主办“5·19”十年回顾——中国资本市场转型的大讨论，希望更深入地探究中国资本市场以及未来股市发展，以更好地指导我们未来的投资。本次活动在两个月的时间中共数十名知名经济学家、投资总监等专家参与了本次大讨论，其观点文章在《上海证券报》理财版专栏文章刊发，现摘录部分专家精彩观点，以飨读者。

改革与发展：中国股市的双引擎

◇ 东吴基金投资总监 王炯



东吴基金投资总监 王炯

王炯女士，现任东吴基金投资总监、投资管理部总经理、东吴双动力及东吴策略基金经理。毕业于武汉大学，获硕士学位。十年证券行业从业经历。1997年至2004年在大鹏证券有限责任公司综合研究所、证券投资部工作，曾任研究员、首席分析师助理等职务；2004年加入东吴基金管理有限公司。

2005年上半年，在“5·19”牛市行情转向熊市已有4年，期间中国经济亮点多多、高速增长，而中国证券市场却持续低迷。到2005年5月31日，证监会和国资委联合发布了《关于做好股权分置改革试点工作的建议》，市场仍然一片悲观。在上证A股已经跌到接近1000点的情况下，看700、800点者仍然大有人在。到2005年6月6日，一个很吉利的日子，我的一个基金经理朋友觉得按照西方投资理论无论如何都对未来股票市场感到悲观，终于压力之下再也熬不住的时候于1000点下单卖出股票，结果造成全天最低的998点。事后郁闷之至，因为这个点位是当天和当年的最低点，也是2005年之前多年，也将是2005年之后的最低点。这是这十年来触动我最深的时刻。

紧接着，中国股市迎来巨大的发展，股权分置改革如火如荼，投资者热情被激发，市场也开始进入高速扩张期。A股总市值从2005年的不到3万亿（这个市值当时在国际市场，以及在中国经济中地位微不足道），仅仅4年过去，目前A股按照市值已经成为全球第三大市场。如果加上在香港上市的境内股票，我国股票市场市值也超过日本为全球第二大市场。同时，中国GDP也即将超越日本成为全球第二大经济体。

A股市场不仅是中国经济的晴雨表，而且还是中国经济体制改革的晴雨表

很多应用西方经济学和投资理论的投资者经常看不懂中国经济和股市，原因也简单：在美国，股市的走势和GDP走势高度相关并略微领先；而在中国，过去十年的股市走势和经济相关度并不明显。因此有学者认为中国股市是一个非基本面驱动的市场，是资金面推动的市场，或者是政策面推动的市场。

实际上，以中国经济特有的双轨制特征和中国股市的“新兴加转轨”特征来看，A股市场不仅受到经济发展的影响，是中国经济的晴雨表，而且还是中国经济体制改革的晴雨表。不理解这一点，就不了解中国股市的国情，也很难在中国股市中成为合格的投资者。

这种改革最直观的体现是直接针对股票市场的改革上。比如给我最深刻印象的2005年的998点，当时如果没有股权分置改革，A股市场融资功能将陷于停顿，投资者情绪极度悲观，后果也许真的不堪设想。而股权分置改革之后，上市公司控制权被有效稀释，公司经营涉及的多个利益主体趋同，从而激活了治理结构，使得大股东利益与上市公司业绩挂钩、利益一致，从而产生提升上

市公司业绩、注入优质资产的动力。通过改善经营，上市公司利润大幅增长，而不再是在市场上等待融资脱困。同时，更多的优秀民营企业、海外上市公司回境内上市，改善了上市公司的整体质量。这造就了A股市场新世纪以来最波澜壮阔的一轮牛市。

另外，1999年的“5·19”行情也可以理解为是针对股市的支持和改革造就的牛市。当时国务院批准了包括改革股票发行体制、逐步解决证券公司合法融资渠道、允许部分具备条件的证券公司发行融资债券、扩大证券投资基金试点规模、搞活B股市场、允许部分B股H股公司进行回购股票的试点等6条主要政策建议的文件。随后，一系列刺激政策相继发布，降息、《证券法》实施、允许“三类企业”投资二级市场的股票、批准保险公司购买证券投资基金间接进入证券市场等等。

这两个例子尽管不同，但是都是因为改革，要么带来资金，要么带来活力对股票市场产生实质性影响，两个改革造就的牛市都持续了两年。

即使不是直接针对股市的改革，中国的经济体制改革也会极大影响中国股市的定位和投资主题。比如，最近的例子就是每周一个振兴计划对相关市场板块的影响。比如新能源政策提升新能源板块的投资价值，家电下乡提升家电板块的投资价值，汽车补贴提升汽车板块的投资价值等等。改革或许不像经济增长一样通过带动利润来提升市场的长期价值水平，但是可以短期有效的提升股票市场的价值中枢。

危机面前中国的改革动力非常充足，A股市场投资机会还会很多很多

眼下的国内经济情况与1999年非常相似，都是受全球经济的影响出现了困难。不同的是，这一轮危机面对的困难更甚于之前，被认为是百年一遇的经济和金融危机。不过中国目前的经济实力和财政实力也远远超过十年前的水平。在美国为主的西方国家经济增长动力减弱之后，中国经济如何发展，不仅是国家政策层面和领导人所关心的，这也是市场所高度关心。国家通过急剧扩张性的财政政策和货币政策已经逐渐稳定了不断下滑的经济，提升了信心，这也包括股票市场。

不过单纯的财政和货币政策还不足以使得中国经

济重新健康、高速、高质量增长，没有经济体制改革，中国股市和中国经济都难以释放活力。

5月25日，中国政府网公布了《国务院批转发展改革委关于2009年深化经济体制改革工作意见的通知》，同时也公布了发改委《关于2009年深化经济体制改革工作的意见》。拟推行一系列的重大改革。其实，中国经济在发展速度比较快的时期，和现在这样遇到较大困难的时期，所面临的主要问题都是一样的，就是经济增长缺乏效率和内在活力，民间需求长期不足，民间投资受到经济管制、特别是金融管制的限制，经济增长过度依赖出口需求和政府投资的拉动。

不可否认，经过30年经济体制改革，我国民营经济获得很大的发展，越来越多的领域向民营经济敞开了大门。但是，同样一个不可否认的事实是，我国经济领域的“对内开放”步伐明显地落后于“对外开放”，明显地落后于我们对市场发展规律的认识。特别是在加入WTO以后，许多外资都能够进入的产业领域，却为民营资本继续保留着原来的重重障碍。这些产业领域存在的行政垄断之所以难以被打破，是因为两个主要原因：行政垄断能够排除市场竞争者，行政垄断还能够带来丰厚的垄断利润。

另外，通过压低工资水平，压低社会保障水平，压低资源品价格来刺激出口的增长动力恐将无法持续。通过有效的改革，比如农村体制改革和城市化提升农民的消费水平，比如通过教育医疗养老体制改革提增城市居民的消费水平都是能够带来内需增加和经济结构持续改善，同时能够带动股票市场相关板块的长期投资机会。

在经济危机面前，中国的改革动力非常充足。面对一个改革能够释放活力的经济和市场，面对一个仍然具有蓬勃增长潜能的经济，我的感悟是：未来，A股市场投资机会还会很多很多。



历史会重演，但不会简单重复

◇ 安信首席经济学家 高善文

“5·19”之后市场经历的两年泡沫化过程或许是市场转型的直接原因，并因国有股减持刺破泡沫而展开，但从更深层次的原因来讲，中国经济制度和经济增长方式经历的深刻转型可能更为关键。

十年前，中国内地股市的投资者正处在“5·19”带来的惊诧和亢奋中，还没有意识到股市的转型正在酝酿中。当然也想象不到，十年后整个市场从投资者构成、市场运作机制到相关的法律法规会发生如此大的飞跃：A股总市值和流通市值在十年间分别增长十倍和十五倍；公募基金从无到有，占据1/3的市场份额；基本面分析已经成为主流的证券研究方法；诸如此类，不一而足。

客观看待不成熟的前十年

许多人认为“股市是经济的晴雨表”一论不适用中国股市，尤其是股市诞生的头十年。此议固然有理，但前十年市场之所以剧烈波动、庄股横行，成为所谓的“政策市”或“赌场”，有其合理的经济基础和必然性：一是货币供给无论是来自贸易顺差、银行信贷还是央行的投放，都具有外生性，而且作为经济的主要驱动因素，长期高速增长，而且除了通货膨胀较为严重的时期外，相对于实体经济的需求，基本都是处于过剩的状态；二是投资渠道的严重局限性，2000年以前，股市基本是过剩的货币能够得到大规模宣泄的唯一有效载体。在这样的宏观大背景下，结合微观市场制度的缺陷、参与者的不成熟和法律法规的缺失，使得股市犹如初生的婴儿，喜怒无常。管理层针对股市出台的措施，要么是被当作利好疯狂炒作，要么作为利空拼命打压，而且往往与政策出台的初衷相反，形成一管就死、一放就乱的局面。



成功转型快速成长的后十年

当我们经历了又一个十年后，再回过头来审视这个市场，发现之前的很多弊病都得到了有效地解决。虽然仍有许多问题悬而未决，但显然股市已由当初的婴儿成长为意气风发的少年。这样的转变与同期中国经济的显著变化关系密切。

在“5·19”之前的一年，面对严重的国内外经济困难，政府穷而思变，推动中国经济加速转型，国有企业改革脱困、银行体系商业化、福利分房制度终结等措施逐步推动中国经济走入加速重工业化 and 城市化的发展阶段。

经济转型至少在以下四个方面对股市产生了深刻的影响：一是资本密集型产业对资本的需求推动了货

币信贷维持平均15%的高增长，FDI等资本流入也快速发展；二是中国制造工厂地位的确立也反映到贸易顺差的不断累积上来，通过WTO加速融入全球经济，企业竞争力和盈利能力快速上升，工业企业净资产收益率从1999年6.3%提升到2008年12.1%，增幅几近一倍；三是房地产市场和债券市场的规模化发展为居民提供了更多的投资渠道，资产配置开始成为可能和可行；四是企业高速发展对资本的需求也提高了股市的地位，并迫切需要其发挥投融资平台的重要作用。

时间跨入2001年，中国经济转型初见成效，在股票市场泡沫进入高潮的同时，房地产投资的吸引力开始显露，变革性的转变就此产生。

由于资产配置的大规模趋势性转移，A股市场经历了一次破坏性的重建，原有的投资模式、投资理念、投资者结构和市场结构都在转型过程中经受考验，并被迫变革。

显然，过去十年A股的转型具有被动的色彩，适者生存的市场法则在调整过程中伴生了许多痛苦。为了加速这一趋势，管理层及时干预、细心呵护：2002年停止国有股减持、2003年启动QFII、2004年“国九条”、2005年试点股权分置改革等。在这些重大事件的背后，是领导层在广泛调研、深思熟虑后的果敢决断；是各部门迅速、积极的配合；是监管机构小心、谨慎地推进；是市场参与者的积极转变。

历史提供了机遇，而机遇总是选择有准备的人。如果没有宏观层面的变化，中国股市就不会有转型的机会；如果市场管理机构不失时机地积极尝试，历史的机遇可能也就因此错过。从这个角度看，我们应该感谢这个时代，同时更应该感谢生活在这个时代的精英人群。

迎接充满机遇与挑战的新十年

巧合的是，当又一个十年过去，新一个十年即将来临时，我们发现中国的经济再次面临转型的挑战。同样是金融危机，同样是经济发展模式的变革，同样是股票市场泡沫化的趋势，历史是何其的相似。如果历史重

演，经济的转型必将反映在股票市场上，也必将成为市场再次转型的基础。更加清楚的是，市场的转型将可能以一种主动、渐进和适应性的方式完成，并逐步朝着成为全球举足轻重的成熟市场的方向演化。

我们相信经济和股市成功转型的历史会重演，但同时我们也相信历史不会简单地重复：一是转型的阵痛不会破坏性摧毁现有的市场机构、投资者结构和市场投资理念，因为过去十年的成长使它们具有了坚强的生命力，更重要的是，它们都走在正确的道路上；二是因为市场原有体系的继续存在，市场的转型将会以一种主动适应性的方式完成，从这个意义上讲，因为力量是内生的，市场更容易抓住历史提供的机遇，而作为第三方的管理层在第二次转型的过程中，其所扮演的角色将会有巨大的变化。

基于这样的理由，我们认为，带着过去转型成功的经验，在迎接市场第二次转型的过程中，管理层应从建设者转型为维护者，不再去思考如何建立新的框架，而是在现有的框及基础上不断完善，使公开、公平、公正成为市场的血脉和经络，让市场自己去完成历史提供的第二次机遇。



价值投资能引领未来行情吗？

◇ 华宝证券研究所 李国旺

十年前的“5·19”行情，在中国资本市场掀起巨大波澜，将“价值投资”理念引进中国。当下，价值投资已经深入人心，并成为中国证券投资者的口头禅。我们认为，价值投资理念需要与具体的时间、地点和条件相结合，其目的是在适当时候筛选合适的公司进行投资，而不是当作口号。这是我们观察市场能否十年再“重复”的角度，也是投资者能否利用政策创新和技术创新的时代背景，通过价值投资，利用“财产性”投资发财致富的平台。

当年“5·19”：从价值投资到“价值泡沫”

十年前的“5·19”行情，是政策创新推动，加上科技创新推动双轮驱动实现的。面对亚洲金融危机，利用股市来刺激国内需求，政策创新成为“价值投资”的时代需求。当时，央行宣布降息，允许“三类企业”投资二级市场股票；批准保险公司购买证券投资基金间接进入证券市场、逐步解决证券公司合法融资渠道、允许部分具备条件的证券公司发行融资债券、扩大证券投资基金试点规模，都成为扩大需求的政策创新。但是，当政策创新以及随后而来的科技创新成为一种概念“上升”为投资者迷信时，非理性行为推动行情就会走向泡沫，价值投资成为价值“投机”的借口。2001年6月14日，上证指数在盘中冲到了2245.44点的历史最高位，宣布了脱离实际的“价值投资”只能是一句口号。

2005年5月9日启动股改试点工作，这是一场制度



或者政策创新启动的大牛市。大股东利益与上市公司业绩挂钩，从而产生提升上市公司业绩、注入优质资产的动力。2005年底到2008年初的行情因此成了政策创新和价值创造双轮驱动的行市，期间并没有出现“科技创新”形成的泡沫，而是因为投资群体脱离实际的非理性地进行业绩上升的线性预期，导致了“价值泡沫”。2008年的6124点历史新高位，成为泡沫破裂后的险峰。

本轮反弹：政策创新推动，价值投资主导

2008年底以来，中国股市又面临一场因为外来危机引发的内在经济运行出现衰退的压力，在积极财政政策和宽松货币政策下，政策创新推动行情又开始显现。在业绩仍然下滑的条件下，大盘蓝筹股为代表的“价值投资”不可能重复2005底到2008初的行情。我们的最大时代背景，是建立在“大国崛起”的民族诉求和建立“创新型国家”的政策诉求。因此，政策创新引导的行情属于“价值分配”即生产关系调节范畴的价值投资主导的行情，必然逐步转向于科技创新推动的即生产力发展诉求的价值创新和价值投资行情。

笔者认为，只有价值创造、价值分配中占据竞争优势的国家、产业或者公司，才是价值创造者，也有可能实现“价值”。国家宏观政策作为特别形态的复杂劳动，也在创造着剩余价值。因为通过国家政策这种复杂劳动，实现剩余价值“和谐”分配，从而使生产关系适应生产力发展的要求，即生产关系成为推动生产力发展的动力。笔者认为，“创新”，不仅指国家宏观政策创新，而是国家、厂商或者居民个人，通过对制度、资源、管理、技术、产品、市场等生产要素重新进行构建、创造、组合、协调，实现合乎当时生产力标准下又好又快又多的产出，从而持续满足生产或者生活方面不断增长的需要的复杂劳动。

当前，中国政府正通过政策创新化危机为转机：积极有为的财政政策、宽松的货币政策加上新农村改革政策，这些政策的统一与协调为利益相关者面向未

来重拾信心提供了政策保证。信心是厂商扩大投资的基础，也是居民扩大消费的基础。因此，我们认为，政策创新是引导经济复苏和繁荣力量的启动力量。

新“5·19”：围绕“新”经济展开新行情

因此，政策创新带动价值创新，价值创新与价值流动结合，导致了价值在不同国家、不同产业和不同公司间的分配。寻找并筛选出价值创造并能够实现价值分配最大化的产业和公司，是价值投资的基本前提和必要条件，也是当下行情能否在反危机中成为经济转型、产业升级并引发财富效应的推动力的关键。

如果说政策创新重在调整生产关系，技术创新则重在提高生产力。2008年底，反国际金融危机以来主要采取政策创新。这些带有制度创新的政策创新主要围绕建设“和谐社会”展开：新土改引发农村现代消费市场形成，新房改引发城市消费升级，新医改塑造中国内部消费的持续增长。但是，在逐步理顺内部生产关系的同时，推动生产力发展，是最好的反危机举措，因为，决定中国经济未来的是技术创新推动的产业升级和消费升级。这不仅是当下反危机的需求，更

是提高综合国力、提高生产力水平、提高居民生活品质的需要。产业升级和消费升级重点在于技术创新，技术创新的重点在新材料、新科技、新能源、新医药的形成。因为新材料的发展程度，决定了装备工艺的质量，新科技的发展程度决定了新经济的内涵、新能源决定了新经济的容量、新医药决定了新消费的质量并推动消费升级。

如果我们考虑到资本市场中投资者结构变化，就会发现，政策创新推动的技术创新，有可能重新高举“价值投资”的大旗。中登公司数据显示，截至2008年末，各类机构投资者持有的已上市A股流通市值占比为54.62%。有人因此说机构投资者成流通股“控股股东”。机构投资者是“价值投资”的守卫者，将在国家政策创新下，首先响应建设“和谐社会”的需要，大举进入政策垄断、资源垄断、市场垄断的行业和公司；然后，再高举“科学发展”的旗帜，大举进军科技创新甚至技术垄断的新科技、新能源、新材料甚至新医药行业。因此，如果真的有新“5·19”行情，必然是先做政策创新保护下的传统产业，再做政策鼓励的“新经济”概念的新型产业。2008年11月以来的行情，是在政策创新引导价值创新，行情主要围绕传统产业展开。未来行情能否围绕“新”经济展开，我们将拭目以待。

实现经济复苏要注重发挥资本市场的作用

◇ 银河证券研究所总监 张新法

“海外尘氛犹未息，诸君莫作等闲看”。当下，国际金融危机余波未了，国内宏观经济下行压力犹存，保增长、扩内需、保民生还任重道远。为此，去年四季度以来，国家相继实施了积极的财政政策、宽松的货币政策和一系列刺激内需的产业政策。笔者认为，这些政策措施都是必要的和及时的，但是，在实现经济复苏的过程中，尤其不能忽视资本市场的功能和作用，要让证券市场充当经济复苏的发动机和助推器。

市场化与制度化是转型的核心

◇ 上海证券首席分析师 陆水旗

任何一次经济与产业结构的大调整都是一次社会财富再分配的过程，任何一次股市的大变革与大激荡是一次对投资者财富再分配的过程。从10年之前《证券法》开始实施，到如今A股市场制度体系得到完善并开始迈入全流通时代的时候，A股市场已完成了一次再造。在内生机制得到完善后，A股市场后10年还将面临一次从“半封闭”市场成长为国际性股市的再造过程，期间变革与激荡仍然不可避免。

基金业发展仍处于战国“时期”

——对话东吴基金总裁徐建平

◇ 上海证券报记者 王慧娟



“作为一个投资人，应该认识到投资是一种对市场价值的发现和挖掘，同时对市场自身规律的认识和把握，不管什么时候都要对市场抱有敬畏之心。”

东吴基金总裁 徐建平日前在接受上海证券报《基金周刊》记者采访时如此表示。

壹 落实风控 积极创新产品

记者：您认为2008年的全球金融海啸对中国的金融企业产生了怎样的影响？

徐建平：2008年中国证券市场经历了有史以来最大的跌幅，整个行业接受了暴风雨般的洗礼，同时也让投资者对市场的狂热和风险有了更清醒的认识。这次海啸让许多金融企业遭受了严重的损失，阻碍了其短期的快速发展步伐，但也让大家看到了在牛市涨潮中所掩盖的问题，比如风险控制体系是否完善、公司市场应变能力是否快速等等，从而帮助企业诊断自身发展中存在的问题和不足。

本次金融危机提醒和告诫所有金融企业，必须把风险控制落到实处。我们所有的企业包括金融企业，平日里对风险控制一直很强调，但当真正大的风险来临的时候才会发现很多深层问题和不足。一个企业只有真正重视风险控制并把它落实到日常的经营当中去，实现稳健经营，才有可能在这样大的市场系统风险中生存下来，才有可能成就百年基业。诚而有信、稳而又健，这是证券、基金行业存在的基础。

记者：最近几年中，中国基金公司的生存环境发生了怎样的变化？中国基金业存在着哪些弊端？

徐建平：中国基金业经过十多年的发展，取得了丰硕的成果。但由于发展时间较

短，目前仍存在不少问题。首先，基金业人才比较紧缺，流动性大，储备不足。随着2007年基金业的迅速膨胀，行业内出现了人才瓶颈，导致基金经理等人才跳槽频繁等问题。

其次，基金业产品同质化状况没有根本改变。目前不少基金业产品不仅产品名字相近，而且风险收益特征、投资范围理念等都类似，实质差别不大，让投资者难以区分。这是一个阶段性特征，跟中国基金业发展的阶段有关。现在监管层也在鼓励基金公司进行产品创新，鼓励发展除公募以外的其他资产管理业务。整个行业正逐步转向第二个发展阶段，也就是在专业化基础上的多元化，多元化基础上的差异化，这中间当然还有国际化。基金管理公司向资产管理公司方向发展，这个趋势也比较明显。

再次，新兴市场的居民投资理念的重塑。目前基金投资者的投资理念尽管在不断进步提升，但整体来说仍旧不很成熟，许多投资者仍旧把基金当作股票进行波段炒作，缺乏真正成熟的投资理财理念。

贰 中小基金公司生存之道

记者：震荡市场中，中小规模基金公司如何生存？

徐建平：经过这一轮市场牛熊周期，基金业的两极分化有逐步加大的迹象，但

业内任何一家基金公司并未在市场中形成绝对的优势或支配性的优势，基金业发展更多的还是处于“战国”时期。基金公司各项资产管理业务还没有真正全面开展，比如社保、养老金等还没有全面进入资本市场。在这种情况下，行业的发展空间还是非常大的。

而在这个时期，中小规模基金公司的生存之道，就是把提供金融增值服务这个核心业务抓牢。基金公司的产品服务，本质上说就是“受人之托，代人理财”，而理财的目的就是要为持有人获取良好的业绩回报，同时也要提供优质的服务，这是基金公司生存之本。中小规模基金公司更需要抓住这一根本，来树立自己的品牌，提高投研能力、优化市场营销和客户服务。

记者：您认为基金公司应怎样才能做大做强？

徐建平：我觉得在做大做强方面，根本的是要先做强，做好投资业绩和营销服务这个根本，获得投资者的信任，做大则是顺其自然的事。优秀的投资业绩和营销服务让更多的投资者获得良好的回报，投资者信任并持有更多旗下基金使得基金公司整体资产管理规模得到提升，公司实力增强引进更多优秀人才，从而更好地提升投资业绩和营销服务来回馈持有人，最终进入良性循环并从市场中逐渐脱颖而出。

记者：东吴基金从公司的层面将会有怎样的发展策略和方向？工作的重点在哪里？

徐建平：作为公司来讲，长远来说我们想做一个价值的创造者、市场的创新者和行业的思想者。我们的具体目标是要成为值得投资者信赖和托付终身的专业资产管理公司。要取得投资者的信赖与托付，就必须有良好的投资业绩表现。只有正确的经营理念，高素质和优秀的团队，完善而规范的流程制度体系，才能确保公司实现良好的绩效，这是企业持续稳健发展的关键。在继续秉持我们一直以来形成的价值投资理念和规范流程制度的基础上，东吴基金会加大团队培养和建设力度；狠抓投资研究和管理工作，实现旗下产品业绩持续优异表现；同时做好营销服务工作，包含代销渠道建设、完善客户服务体系，以及基金产品线的开发完善等，在

市场树立起东吴基金的品牌形象。

叁 秉承价值投资不动摇

记者：您认为什么样的基金投研团队是优秀的？基金投研的专业性体现在哪里？

徐建平：判断基金投研团队的标准是，良好的投资习惯、系统深入的研究能力、有效的团队合作以及由此所实现的良好业绩。当然我所指的投资业绩是中长期稳定而优异的业绩回报，而不是短期的某一阶段的业绩回报。这就如我们在体育比赛运动场上，对马拉松运动员的成绩判断，是整个长跑的时间，而不是某一段路程上的速度。

至于基金投研的专业性，首先是专业的团队，善于发现价值，支持投资，实现好的投资业绩。坚持原创性的草根研究，强调逆向思维，外围的资讯是个基础，关键是从独特的视角找到价值，把握先机。其次，整体运作体系应该是按照一定的科学流程来进行的，如基金的投资决策流程，从宏观分析、中观行业以及微观企业、股票池建立等等，均有一套系统的制度。这种系统性可以克服人性的弱点，平衡风险和收益。

记者：中国证券市场出现了持续大幅下跌，市场参与者在损失惨重的同时，投资信念也受到空前挑战，如何在动荡的全球经济背景下认识中国资本市场？

徐建平：中国资本市场作为新兴资本市场，必然存在较大的波动性。但我们如果站到一个更长的时间范围，如10年或20年的视角来看中国资本市场，其实中国资本市场还是基本反应中国的整个经济建设成果，是中国经济建设的晴雨表。我们一直倡导价值投资、组合投资、理性投资，一切从基本面出发，挖掘有价值的东西，不能因为市场的变化对投资理念产生动摇。做投资要耐得住寂寞，短期的业绩也许受到影响，但放在一个比较长的时间段来看，期望回报是有坚实基础的。如果因为短期的下跌，开始对自身原有的投资理念开始怀疑、否定和抛弃，我觉得这不是我们应有的态度。

基金理财还需“量体裁衣”

——MSN 理财频道专访东吴基金市场营销部总经理宋毓莲



东吴基金市场营销部
总经理宋毓莲

5月25日，东吴基金管理有限公司市场营销部总经理宋毓莲女士就基金个人投资者问题接受 MSN 理财频道采访时强调基金理财需量体裁衣，坚持长期投资。宋女士还就如何选购基金、基金定投、投资心态等话题进行了讲解，并回答了网友的一些提问。

主持人：为什么说基金是普通百姓最主要的投资理财产品？

宋毓莲：因为基金是一种专家投资，大家都知道，它是集合投资理财的一种方式。相比个人投资而言，它的最大的优势是专业投资、风险分散。在欧美比较发达的国家里，普通百姓最主要的理财产品就是共同基金，也就是我们所说的投资基金。这一块投资基金是广大普通老百姓实现养老、子女教育等理财目标的主要载体。从中国基金业近几年的发展来看，基金的规模也是越来越大，2008年年底我们整体的基金资产规模达到3万亿，参与的投资群体也越来越多样化，2008年我们基金开户突破1亿个。从这些数据和情况来看，基金正日趋成为广大老百姓最重要的投资理财的方式。

主持人：选择基金最重要的原则便是“量体裁衣”，那么如何让投资者买到他最适合的基金产品呢？

宋毓莲：的确没错，让适合的投资者购买适合的基金产品是基金销售中最重要的原则之一。投资者的年龄状况、风险承受能力的不同都决定了他们有一些不同的风险偏好。像我们基金公司会根据投资者的风险偏好提供一些不同风险等级的基金产品来满足他们的客户需求。具体来讲，举个例子，年纪比较轻的人风险承受能力相对来说就比较高，适合购买一些股票型或者混合型的产品，而中老年相对应该购买一些中低风险到高风险产品线的布局，我们也在销售实践中遵循适用性原则销售我们公司的产品。

主持人：像口碑理财网、MSN 这样年轻群体较多的网友们，在投资理财上，哪些基金适合他们？有什么好的理财建议？

宋毓莲：我一直积极鼓励我们的年轻朋友们养成一个好的理财习惯。年轻人的特点在于，事业、收入处于逐步上升的阶段，抗风险能力强。在年龄逐步增长的同时，我们还要有成家立业、子女教育、赡养父母、自身养老等理财目标需要实现，这一切在很大程度上需要我们通过投资理财来实现。基金作为一个非常普遍的投资理财产品，具有专业投资、风险分散、投资起点门槛低等优势，是一种非常符合青年朋友们投资的理财产品。拿我们公司的双动力基金来说，东吴价值成长双动

主持人：对于我们投资人来说，培养健康的投资心态和良好的投资习惯都是必备的，那么在准备进行基金投资前，普通人应该有什么需要准备的呢？具备什么样的心态呢？

宋毓莲：首先，就像身体一样，要有一个健康的投资心态和理财习惯，这对我们投资来说的影响非常大。比如同样经历了06、07年的牛市和08年的熊市，大部分的个人投资有可能不仅将牛市的收益抹平，有可能在08年的时候损失了不少的投资本金。所以就是说，在准备进行基金投资的时候，首先要合理规划自己家庭的收支，保持收支的平衡，确定与家庭承受力适合的一个投资额度。接下来是应该坚持长期投资。大家都知道，投资基金是一种理财生活方式，很多人认为07年买基金是一夜暴富的发财捷径，目前市场没有只涨不跌的市场，你买了基金，要有一个什么样的心态？既在净值上涨中去享受它的欢愉，更要坦然的去面对基金下跌时候所受的煎熬。所以，大家都会听理财专家，包括一些基金公司的人说长线投资比较好，但是实际上大多数人都缺乏有力的信念支撑，有的时候一旦看到大盘滑落，基金净值缩水，就会忘记了长期投资的理念。所以，在进行基金投资之前，我个人建议一定要具有一个长期投资的心态，只有有了这样一个心态，让时间成为你财富的放大器，凭着一颗平常心，在细水长流中迎来自己财富的慢慢累积和持续的增长。



力股票型基金是一只进行主动投资的股票型基金，其风险和预期收益均高于混合型基金，在证券投资基金中属于风险较高、收益较高的基金产品。主要通过通过对投资对象价值和成长动力的把握，风格动态配置，以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。06年发行，到目前为止的年复合收益率超过30%，这样的收益率水平在近两年，具有其他理财产品无法比拟的收益优势。所以我建议我们的网友朋友们要养成购买基金的投资理财习惯，这对今后的人生和家庭都是非常重要的。

主持人：有人说“基金定投，懒人理财有懒法”，基金定投的投资方式适合哪些人群呢？有什么优点？

宋毓莲：基金定投也就是基金里面定期投资的一种理财方式。在我国的经济和投资市场长期向好的基础上，投资者可以和基金公司约定通过一个定期投入基金购买基金的方式来实现一个投资理财的目标。基金定投最大的特点就在于它能有效地过滤掉短期市场波动的风险，最终来获得稳定的市场平均回报。这个特点也被称为“懒人的理财方式”，基金定投非常适合年轻的投资者和家庭，在合理的规划好家庭的收入支出后，将剩余的资金来用于基金定投，参与投资，长期一定会获得一个稳定的收入回报。我最近也在网上看到一些新闻发现，由6000点开始定投基金的，现在其实已经开始赚钱了，有些人听我这么一说，有可能不相信，6000点买的基金怎么现在就能赚钱呢？其实可以举一些非常简单的例子，拿一些基金来做比较，你可以看到，从6000点开始定投基金的整体收益率已经甚至高达10%以上。在6000点附近开始定投基金的，由于定投分批买入的成本不断攀低，大盘一旦到2600点左右，其实就已经开始赚钱了。而现在在当初6000点一次性投资的，有可能还在高位被套，甚至能亏30%以上，所以说，目前A股市场还处于在一个在低位震荡的阶段，基金定投是一个比较好的理财产品，是广大朋友实现累积财富、居家理财的一种不错选择。

东吴基金

2009

下半年投资策略报告

把握经济复苏中量价上行行业

自 2008 年全球遭遇金融危机以来，在各个国家和地区政府积极努力下，各主要经济体先后出现经济企稳和复苏迹象。同时，全球宽松货币政策导致货币对实物资产贬值推动资产价格上涨。经济复苏预期和宽松流动性双重推动全球股市上涨。

我们认为，下半年 A 股市场整体运行环境相对乐观：（1）中国经济复苏迹象明显，正步入复苏之路；虽然有通胀预期，但年内积极财政政策和宽松货币政策仍然有望延续；（2）在货币对实物资产贬值背景下，储蓄存款活期化将继续，从而带来新增流动性。从历史经验看，

IPO 规模将视市场行情而定，IPO 对市场资金需求冲击不是很大。因此，对于下半年市场流动性仍然可以乐观；（3）外部环境：美元区间振荡和大宗商品价格振荡上行有利 A 股市场。

虽然剔除银行股，A 股市场整体估值水平偏高，有些行业股价已经甚至过度反应了 09 年业绩好转预期，但在经济复苏过程中，随着经济总量扩张，量价上行行业业绩存在超预期可能，而当前股价尚未反映业绩惊喜，量价行业将有望稳定和引领市场。

我们认为，下半年，在业绩增长和估值提升双重作用下，A 股市场仍存在结构性和阶段性投资机会。但我们要密切关注经济复苏波动和宽松货币政策拐点风险。

我们认为，在经济复苏过程，那些在总量扩张的同时，价格能够保持稳定甚至上行的行业其利润增速有望加速上行，这些行业可能是下半年 A 股市场行业轮动对象。对于下半年投资主线，在经济复苏中寻找量价上行的行业，重点关注以下四条主线的投资机会：

- 第一条投资主线是房地产主线。重点关注房地产行业以及受益于房地产投资加速增长的行业，如：水泥、机械、钢铁、化工和家电等。
- 第二条投资主线是金融主线，重点关注：银行、保险和证券。
- 第三条投资主线是受益于通胀预期及下游需求回暖的大宗商品原材料行业，重点关注：煤炭、有色。
- 第四条投资主线是受益于收入预期转好和物价指数从底部回升的一般消费服务行业景气；食品饮料、商贸零售等。

中国经济已全面走向复苏

2008年美国次贷危机引发的金融风暴席卷全球，全球各国政府相继推出大规模财政刺激计划，各国央行也持续向市场注入流动性，短期内对经济产生了较为显著的拉动作用，2009年以来各主要经济体先后出现经济企稳的迹象。

现阶段消费短期内很难成为促进经济增长的主要因素，而上半年出口增速虽然趋势回暖，但考虑到海外经济的恢复仍是一个较为缓慢的过程，对下半年经济的拉动作用也将是逐步的加大，短期内国民经济的复苏将主要依靠投资来拉动。

壹 经济复苏的重要引擎——固定资产投资

09年1-5月累计城镇固定资产投资53520亿元，同比增长32.9%，超过市场预期，而投资的主力也由中央投资向地方投资转换。未来随着政府投资对经济增长的拉动更加明显，企业盈利状况将逐步改善，并进一步增强企业投资的动力，进而带动民间投资的加速。而投资的领先指标施工项目和新开工项目的继续攀升则显示了未来数月投资将仍会维持在较高水平。

投资方面的另一个积极因素是房地产投资的快速回升，1-5月房地产开发投资同比增长6.8%，其中销售面积同比增长25.5%，而新开工面积则下降16.2%。两者差距的扩大，显示了未来供给并非十分宽松，将会进一步带动投资的加速增长。而房地产投资与制造业投资有着较高的关联，因此房地产投资的回升也将极大拉动内需的增长。

贰 经济复苏的其他动力——稳定的消费增长

2009年5月份社会消费品零售总额同比增长15.2%，增幅比4月份提高0.4%，剔除价格因素，实际增长率为16.6%，1至5月份社会消费品零售总额累计增长达到15%。尽管受到全球经济放缓的影响，但由于前期高速发展过程中的积累，居民的财富水平已相应提高，使得消费呈现出较强的稳定性。而随着积极财政政策以及宽松货币政策对经济刺激作用的不断显现，投资将会加速增长，也将极大拉动内需的增长，从而使得居民对经济的预期也发生改变，预计未来的消费仍将保持平稳增长并将维持在较高的水平。

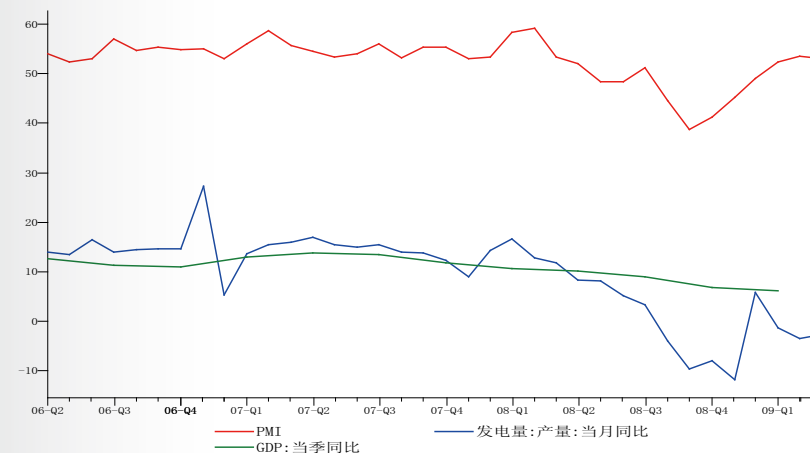
叁 经济复苏的其他动力——触底回升的进出口

09年5月份我国进出口同比增速为-25.9%，比4月份降幅扩大3.1%。其中出口同比增速为-26.4%，比4月扩大3.81%，进口同比增速为-25.2%，比4月降幅扩大2.15%。然而经季节因素调整后出口环比增长0.2%，进口环比增长4.4%，显示进出口形势已开始企稳，但仍需继续观察，不过随着海外经济体的筑底恢复，预计09年下半年进出口增速降幅将继续收窄并趋势性回暖。

肆 经济复苏的领先指标——发电量、PMI领先反弹

发电量5月份发电量同比下降3.5%，比4月份3.55%的降幅继续放缓。6月1至20日全国累计发电量1968亿千瓦时，同比增长1.82%，出现一定增长势头，随着夏季的到来以及经济的持续复苏，预计下半年发电量将趋势改善，同时也反映了下半年工业增加值的方向。

PMI5月份制造业PMI为53.1%，比4月下降了0.4%，仍高于判断经济水平的50%的分水岭。考虑到季节性因素后，发现今年5月的跌幅要明显低于历史平均水平，显示今年5月份PMI仍呈现强劲反弹趋势，这也与同期发电量数走势保持一致，由此可以判断二季度GDP环比将大幅回升。

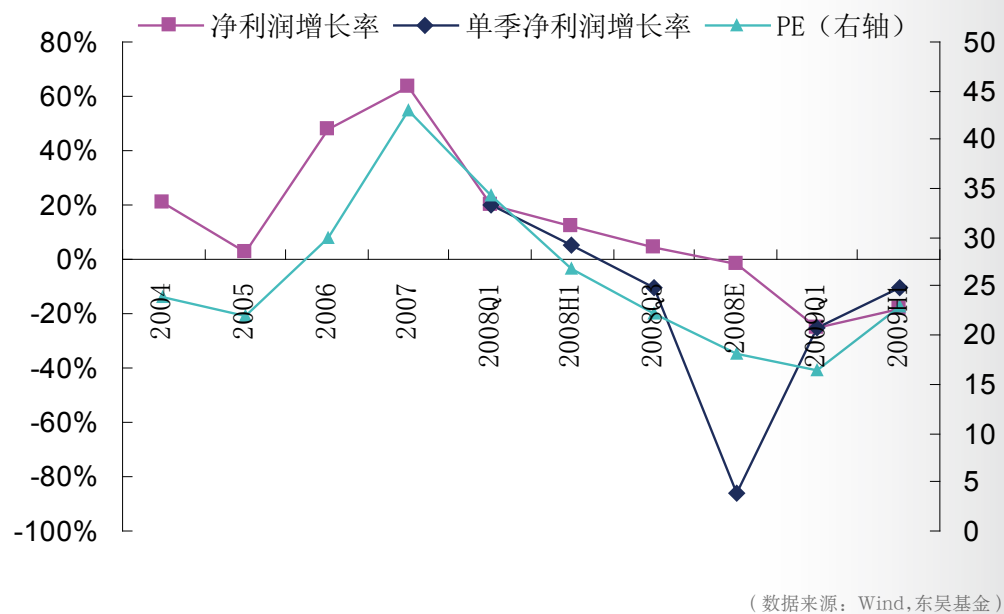


数据来源:Wind资讯

下半年 A 股市场存在结构性投资机会

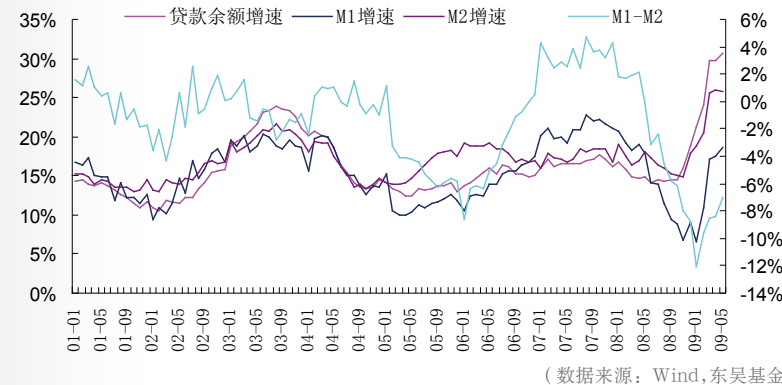
随着中国政府积极财政政策以及宽松货币政策刺激效果体现，以及全球各主要经济体先后出现经济企稳的迹象，中国经济最困难时期已经过去，复苏势头基本确立，中国经济正步入复苏之路。在中国经济复苏道路上，企业业绩有望触底回升，A 股估值压力将随着利润加速增长得以缓解。

A 股上市公司净利润增速触底回升，估值随利润加速增长而提升



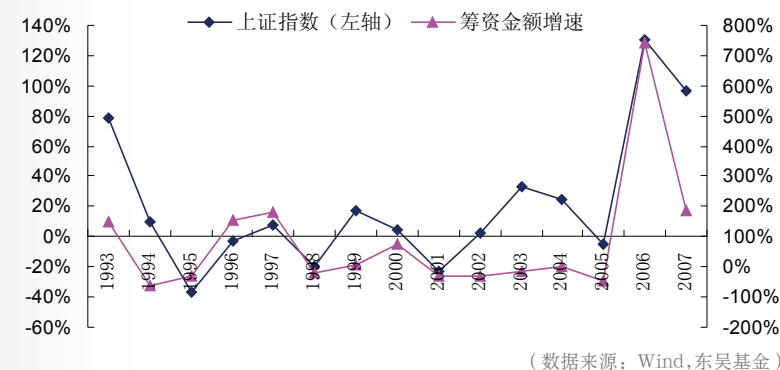
在出口尚未恢复情况下，下半年央行仍会保持适度宽松的货币政策。并且在通胀预期下，存款活期化趋势有望继续延续。宽松流动性将继续催生资产价格泡沫和为 A 股市场提供更多流动性。今年上半年，为刺激经济增长，央行实施宽松货币政策，贷款增速创出历史新高。假设全年新增信贷规模 8 万亿，信贷增速拐点可能要到 4 季度才出现。因此，由央行主动放贷带来充裕流动性可以维持到今年 3 季度。

存款活期化趋势将继续



市场担心，IPO 将会给市场带来资金需求冲击。历史上看，中国股市扩容速度与市场表现呈现出明显的正相关性。即当市场表现良好时，市场扩容速度会加快；当市场低迷时，扩容速度会降下来，甚至停止扩容。当前新股发行、增发审批权仍然集中在证监会手上，管理层会视市场情况调整扩容速度。

中国股市扩容速度与市场表现正相关



美元和大宗商品价格走势也是影响下阶段 A 股市场走势的重要因素之一。美元走势影响大宗商品价格走势，影响全球资金流动方向。市场担心，大宗商品价格下跌会拖累相关股票走势，从而带动股票市场的调整。美元走势波动会导致资金在全球流向变化，从而带动这些国家和地区资产价格波动。我们判断，短期美元区间振荡概率较大，在全球各主要经济体先后出现经济企稳背景下，大宗商品价格走稳向上可能性也比较大。

以上这些正面因素对 A 股市场走稳将起到积极促进作用。我们对中国经济走向复苏之路充满信心。下半年，在业绩增长和估值提升双重作用下，A 股市场仍存在结构性投资机会。但我们要密切关注经济复苏波动和宽松货币政策拐点风险。

通胀和经济复苏预期驱动市场积极做多

◇ 东吴嘉禾基金经理 魏立波



二季度，A股市场继续振荡上扬，快速呈现一定的泡沫化特征，市场走势之强超出了我们的预计。由于本季度我们的操作较为保守，在一定程度上影响了基金的业绩。

展望三季度，我们认为，市场有可能会出现较大的振荡。目前通胀预期和经济复苏预期，依然是市场积极做多的理由，但我们注意到，所有的向好的迹象，都与流动性泛滥有关，尤其股票市场和房地产市场相对于实体经济，更快的呈现出泡沫化倾向，反映出实体经济依然未能对资金形成有效的吸引力。由于欧美经济复苏尚不明显，国内出口尚在低位徘徊，启动消费尚未有明显效果，所以实体经济的真正复苏依然有较长的路要走。既要避免流动性泛滥引发的资产泡沫，又要显著刺激经济，宏观政策面临艰难选择。我们倾向于认为三季度会是“放松”政策向“有保有压”政策转向的拐点，保的是实体增长，压的是资产泡沫化预期，但会对股票市场的预期带来一定的转变，进而影响市场走势。当然我们也要密切关注经济复苏等积极因素，及时修正和调整投资策略。

三季度，我们将重点关注行业复苏明显的地产、汽车，通胀受益的有色、煤炭，受益于经济转暖的银行、保险、化工、机械等。受益于经济振兴政策建筑节能、电力设备、军工、基建等行业，稳定增长、防御性强的食品饮料、医药、商业等也要重点关注。

品种选择上应尽量“攻守兼备”

◇ 东吴行业轮动基金经理 任壮



2009年二季度，政府刺激政策已逐步淡化，但货币流动性充分释放、基本面逐步好转却成为推动市场走强的两大推动力。A股市场遵循行业复苏的主线，市场热点呈现行业轮动的特征。在一季度中的资产配置中，我们一方面重点配置了金融、房地产等受益于资金推动下资产价格上涨的行业，另一方面是配置了受益于政府基建拉动、房地产投资反弹的行业，如水泥、工程机械、钢铁等。

展望三季度，市场前期有望延续振荡走高的态势，但同时流动性催生的资产泡沫也在不断放大，后期市场的风险会因不断累积而加大。市场风格转变、行业表现轮动的特征将会持续，估值静态水平及动态演变预期将是择股的重要标准。投资中应在积极中保持一份谨慎，品种选择上应尽量“攻守兼备”，即选取低估值或估值提升空间大的个股。

在三季度，我们将重点关注以下投资品种：一是处于市场估值低端而未来仍将有提升空间的行业，如银行、保险、食品饮料、建材水泥。二是受货币流动性推动的估值提升行业，如房地产、煤炭、有色。三是部分中游行业由于基本面发生好转而估值提升的行业，如钢铁、化工等。

投资策略主基调：围绕资产进行配置

◇ 东吴双动力基金经理 王炯



2009年2季度，经济景气与企业盈利反弹进一步刺激了投资者的乐观预期，市场延续了强劲的上扬行情。本基金进一步提高了仓位比例，降低了防御性行业的配置，同时增加了地产、金融等行业的配置比例。

我们对市场的理解是这样的，为了挽救经济的衰退，全球均实施着扩张的财政和货币政策，这向市场传达着明晰的信号：资产远比纸币可靠！由于身背巨额债务融资，美元未来数年都会疲软，这将导致发展中国家为了稳定本币汇率，被迫买入美元，投放本国货币，形成全球及本国纸币泛滥。此时，资产对比纸币将显示出巨大的价值。因此股票、大宗商品（石油、黄金、铜等）等资源类品种吸引着资金的不断流入，这将是一个中长期的趋势。因此围绕资产进行配置将是我们投资策略的主基调。

未来市场的风险因素主要是来自以下方面，一是房价上升过快是否会导致政府干预从而冲击中国经济的重要驱动力，本次中国经济的调整就是国内房市因素和国际经济危机相叠加的结果；这种风险无疑是市场趋势转折的重要因素；二是能源和原材料价格上行可能给企业带来成本上升的压力，这也是值得重视和警惕的。

债市仍然存在阶段性投资机会

◇ 东吴优信基金经理 徐嵩



09年二季度PMI、发电量等宏观经济先行指标明显回暖，中国经济正展现出越来越多的积极因素，三季度经济增速预计将继续大幅回升，并维持向上趋势。

债券市场由于宏观经济持续超预期以及长期通胀预期有所上升等因素影响，总体表现较弱，近期1年期央票重新发行，使得收益率曲线短端出现较大升幅，但同时我们应注意到此次1年期央票的重新启动主要是针对近期贷款的强劲投放，而适度宽松的货币政策并没有发生转变，市场资金面仍然会保持宽松。预计上半年信贷增长幅度难以具有持续性，下半年增幅回落的可能性较大，且CPI长期来看存在一定压力，但年内仍将维持在低位区域，债券市场仍然存在阶段性投资机会。

预计三季度将仍以震荡走势为主，存在阶段性投资机会，我们将维持谨慎的态度，密切关注经济数据的各项变化，并随之及时调整投资策略。与此同时将根据宏观经济情况在控制资产风险的情况下，适度参与转债和股票市场，力争为投资者创造持续、稳定地回报。

人一生需要的四份基金定投

市场营销部 苏周

任何事情,我们必须有明确的目标,我们才可以有的放矢并一步一步地实现它。

而在我们人的一生中,不同的年龄阶段都有不同的投资理财目标。配合不同的目标,我们人一生中至少需要多少份基金定投呢?

东吴基金根据人生不同阶段不同理财目标的理财需求,设计、推出了“定投东吴一劳永益”产品系列,以帮助投资者“一次选择受益一生”。“定投东吴”产品系列主要包括:

定投东吴 益家兴业——置业定投计划
 定投东吴 益童成长——亲子定投计划
 定投东吴 益教成才——教育定投计划
 定投东吴 益养天年——养老定投计划

第一份基金定投——置业定投,是20出头的青年或刚参加工作的年轻人早日拥有一套舒适小房或车子等大件目标。

具体做法是每月把薪金中的一部分定期申购成长

性好的股票型基金。经过约3-8年左右的时间,经过本金积累和复利收益(选择红利再投资),将能够实现支付首套住房首期或车子等家业的目标,为组建幸福美满小康生活奠定了坚实的物质基础。

壹 Sample: 每月800元,小张的“置业定投——益家兴业”计划

小张刚参加工作不久,收入不高,福利保障齐全。但业余爱好和结交女友等开销,令他成为“月光族”,甚至出现透支。但考虑5年之后买房成家等情况,他办理了每月800元的偏股型基金定投业务,把扣款日设置在发薪水的第二天,通过强制储蓄,逐渐培养理财习惯,同时也减少了很多不必要的花费。而每年定投9600元,5年共投入4.8万元,加之定投带来的收益,以及自身随着工作经验积累收入水平的提高,届时实现成家所要的买房、买车等理财目标变得不再遥远。

第二份基金定投——亲子定投,是28-35岁的青年夫妇为儿女未来健康成长、兴趣爱好、良好教育、创业成家等广泛而又不可确定的用途提供资金保障的目标。

具体做法是夫妻双方在孩子出生后或某一阶段开始,每个月用一定金额定期申购股票型或混合型基金。由于亲子定投起步较早,未来用途相对不确定且离产生需求的时间较长,在选择产品上可更激进一些。

贰 Sample: 50万元,何先生的“亲子定投——益童成长”计划

何先生的小孩今年3岁,何先生和太太对孩子未来充满了希望,但孩子未来到底是想让他留学、创业或者直接帮孩子买房成家等等,何先生夫妇无法觉得也觉得孩子的未来更应该让孩子逐渐长大后自己决定而不能父母亲直接规划了,但无论如何他们想给孩子准备一笔经费给孩子将来做任何事情提供支持。在咨询了理财师后,何先生决定通过基金定投来与孩子共同成长。何先生计划每月定投1000元,按照年收益12%测算,15年后也就是孩子18岁左右时,就会有一笔50万元左右的基金,以为孩子实现他自己的人生目标提供一个帮助。

第三份基金定投——教育定投,是35-45岁的中年夫妇为儿女不久的大学或留学等提供教育资金。

具体做法是,在孩子读小学或初中时,每个月用一定金额定投混合型基金。因为定投起步晚且目标明确,所以家长在进行定投的时候每期的金额要相对高一些,在选择产品上要偏向稳健一些。通过5-10年,确保孩子大学教育或继续深造留学等不成问题。

叁 Sample: 20万,李先生的“教育定投——益教成才”计划

李先生的小孩今年13岁刚读初一,孩子成绩中等,但李先生希望孩子将来无论如何均要上大学,保证其获得良好的教育。但估计一般自费本科教育四年至少需要10多万。在咨询了理财师后,李先生决定通过基金定投来实现计划。何先生每月定投1000元,按照年收益12%测算,6年后,也就是孩子准备读大学时,将有20万左右的教育基金,从而不用为孩子大学教育学费担忧。

第四份基金定投——养老定投,是为46-55岁壮年夫妇在自己及老伴在退休后能继续保持高品质的生活提供保障。

具体做法是每个月用固定金额定期申购风险较小的混合型或债券型基金,可以储备一笔丰厚的养老金,完成年轻时的梦想,健康、游玩两不误,加上过去积累的强制性养老保险,足够一对退休夫妇过上富足体面的晚年生活。

肆 Sample: 100万元,周先生的“养老定投——益养天年”计划

周先生年近46岁,子女已经进入大学无需忧虑,目前希望能在退休后保持现有的生活品质,尽管有养老金但他觉得养老金无法满足这一要求。周先生了解了不少理财产品都不能满足她的要求,在向理财师咨询后,认为基金定投产品非常切合他的需求。如果周先生将在60岁退休,从现在开始每月投资2000元,假如按年均12%的收益测算,在退休后将有100万元的退休金,轻松满足晚年的品质生活。

定投东吴 一劳永益

定投系列	定投目标	适合人群	建议定投时间
益家兴业	买房首付购车等大件	刚参加工作的年轻人	5年-10年
益童成长	子女未来健康成长、教育、创业及组建家庭	青年夫妇	10年-20年
益教成才	子女未来高等教育或留学	中年夫妇	5年-10年
益养天年	自己养老	中年家庭	10年

养老理财小故事

市场营销部 李尉佳



三个老太的故事：

张老太退休前是文艺工作者，性格开朗，朋友众多，平时的娱乐生活也很丰富。旅游、逛街乃是日常活动，看看电影，泡泡舞厅更是家常便饭，时不时还来个国际1旅游呢。有关系好的朋友提醒她为自己提前准备养老的钱。张老太总是很有心得地说：“吃光用光，养老靠国家”。可是现在张老太真的退休了，朋友发现她低调了很多，生活质量也直线下降。的确，每个月1000多元的退休金仅够维持基本生活，哪里还能提什么质量呢。

王老太和张老太倒恰好相反，节约的很，不舍得吃也不舍得穿，更没什么娱乐活动。其实王老太收入也不低，退休前在一家国企做文职工作，每个月也有3000多元的收入呢。原来王老太喜欢存钱，说是为了将来养老。而看到帐户里的钱越来越多，她越觉得舒服，有安全感。2007年股票市场这么火爆，王老太也按捺不住，将养老保命钱全部投入股市，但命运作弄人，2008年的暴跌让王老太损失惨重。辛苦积存来的钱大幅缩水。王老太一心急，气出了病。

而吴老太似乎比前两位都潇洒，退休前同张老太一样，该玩的玩，该花的花，生活也多姿多彩。退休后生活质量不但没下降，反而有更多的时间来享受人生。周围朋友都感叹，吴老太越活越像外国老太了，没事出国度假，尝尝各地美食，穿穿时髦衣服，惬意地很。原来，吴老太退休前在一家银行做理财工作，自然对理财得心应手啦。很早就为自己办理了银行的基金定投，每月工资下来自动申购基金，其余的钱自然也就“该玩的玩，该花的花”。长年累月下来，基金定投的回报率惊人。俨然让吴老太不知不觉中积累了一大笔退休金呢，怪不得吴老太这么潇洒。

一项针对中国内地养老市场的调查显示，67%的受访者希望在60岁之前退休，但仅有15%的受访者制定了详细全面的养老规划，69%的受访者进行养老资产的储备不超过5年，尚未开始为养老作资产储备的人不在少数。基金业内专家建议，基金定投的“蓄水池”效应，可帮助普通投资者为未来养老做好准备。

业内专家表示：中国内地退休人员的资金来源，通常由政府社会保障金、企业年金、个人退休金及养老保险等资金构成，一般而言，超过50%的退休资金需求需要依靠个人自己储备。而基金定投可以成为填补这一缺口的有效途径。

基金定投采用的是逐月小额投入的方式，不会给投资者带来太大的额外负担，其分散投资的特点也可以有效平滑证券市场暴涨暴跌的波动风险，从而较大程度地保障资金安全。

与此同时，投资者用10年甚至更长的时间进行养老定投，可通过长期投资分享时间的复利效应。从这个意义上来说，拥有“蓄水池”效应的基金定投可成为养老的有效工具。



基金定投非常适合有近期财务规划的人，例如购房置业、子女成长及教育、养老等。基金定投是一种长期投资方式，起初可能离最终目标较远，但日积月累，收益仍相当可观。最重要的是，通过基金定投，能合理规划十年后、甚至二十年后的财务生活，养成科学可行的理财观。

巴菲特说，理财并不需要很高的智商、高明的见解或是内线消息。理财最需要的是一个稳健的方法、坚定的意志、不让情绪轻易的改变这个方法。基金定投就是这样一种方法，其四大好处让您成为稳健的投资者。

基金定投四大好处

市场营销部 朱程辉

壹 平均成本 分散风险

证券市场波动较大，基金“定期定额”分期买入的灵活方式，毋需选时，免除一次选择、长期承担的心理压力。价格高时，买进的基金单位数较少；而在价格走低时，买进的基金单位数较多。自动形成了逢高减筹、逢低加码的投资方式。长期累积下来，成本及风险自然会摊低，让投资者轻松面对市场波动。

由于基金定投本身可以较好地回避投资选时的问题，所以投资者如果对中国经济长期看好，认为经济处在一个上升期，对市场保持长期信心，那么任何时候都能开始定投。

贰 自觉自律 累积财富

基金定投是一种有纪律的投资方式，投资人每月定期定额投资开放式基金，有计划的投资，积少成多。“开源节流”是实现财务自由的重要方法，“节流”人人可以做到，每个月节省几百元，并非难事，日积月累，聚沙成塔，能够有效积累财富。

基金定投属于小额投资，每月投资金额低，经济负担小；而且可以随时解约，无罚则。投资人可视自身的状况，在未来收入增加时，随之增加定期定额的投资金额，非常适合上班族或每月有固定收入者。

叁 复利效果 长期可观

“定投计划”收益为复利效应，本金所产生的利息加入本金继续衍生收益，通过利上加利的效果，随着时间的推移，复利效果越明显。定投的复利效果需要较长时间才能充分展现，因此不宜因市场短线波动而随便终止。

只要长线前景佳，市场短期下跌反而是累积更多便宜单位数的时机，一旦市场反弹，长期累积的单位数就可以一次获利。理财目标则以筹措中长期的子女教育金、退休金较为适合。

肆 费率优惠 节省成本

为鼓励投资者长期投资，较之一次性投资，基金定投一般可享受费率优惠，节约投资成本。同时，基金定投设定自动扣款，无须每月缴款等麻烦手续，省心省力。

目前各大银行为鼓励基金定投，均推出各类定投费率优惠措施，幅度在4-8折之间不等，相比较于普通申购费率优惠幅度大。同时部分基金公司定投直销也推出幅度不等的优惠。

我理财 我快乐

高速公路管理处 刘衍

网络、电视、报纸上关于基金的话题越来越多，但我的感觉好像很缥缈，离我的生活非常远。直到有一天早晨醒来，发现人们打招呼已经从“吃了没？”变成了“你买基金了吗？”，我才惊奇的发现原来基金离我并不远呀，它已经融入了我的生活，只不过我还没有发觉而已。于是乎我查阅了很多关于基金的资料，了解基金产品、业绩以及基民对基金公司的评价，然后又向朋友请教等等，从而开始了我的养基生活。

经过精挑细选，东吴嘉禾进入了我的视线，我毫不犹豫地申购了五万元，从此我的生活变得好充实。每天下班的第一件事，变成了看基金净值，心情也随着净值的涨跌变得潮起潮落。虽然总对别人说：“基金净值不用天天看，有啥用呀，养着呗！”可就是管不住自己呀。因为买了东吴嘉禾基金，所以我对东吴基金公司也有了更加深入的了解，每日的晨报、每周的周报、以及季刊等服务给了我很多的温馨。东吴基金的网站我每天登陆无数遍，各个板块都要看个遍，有什么新消息，有什么重要提示，都十分关注。尤其是一些基金经理的言论和观点，不仅增长了知识，还给了我长期持有的动力和信心。

虽然自从我投资基金以来，股市真让我如坐过山车一样心情大幅震荡了一次，但也正因为如此，我更加坚信长期持有基金是一种以不变应万变的大智慧。基金投资是一种生活方式，是一种梦想，有梦想才有希望。我愿与基金市场一起成长、共同分享。我们也希望所有基民在基金投资的道路上越走越远，放心投资，快乐理财，享受着基金理财带来的无穷乐趣。

“东吴茶馆”征稿启事

银行券商等销售渠道的客户经理一直是联结基民和基金公司的桥梁，我们基金公司的渠道经理每次到银行券商网点走访时，与客户经理们总是有分享不完的经验的故事，我们一直希望有一片园地可以让大家共同畅谈，倾听来自你们的声音，了解来自你们的需求，分享彼此的经验。在《东吴理财》创刊后，我们特开辟“东吴茶馆”栏目，本着分享、改进、提高的初衷，让大家各行己见，从而共同成长和进步。

征稿对象：银行、券商等渠道客户经理，东吴基金持有人

稿件主题：1、基金理财建议；2、基金营销趣闻故事；3、基金营销心得体会；4、基金理财市场建言；5、对基金公司的意见和建议

稿件字数：800-1500字

投稿邮箱：zhuangqy@scfund.com.cn（来稿请注明作者姓名、详细联系地址、电话、E-mail 并附照片及个人简介）



牵手东吴御寒冬迎春天

作者：崔宝星

春节过后股指就像中了经济复苏的魔咒，接连创出新高，直逼三千点重要关口，让很多投资者感受到了“春天的脚步”。股票市场演绎出来的小阳春，着实让我有点兴奋：持有的东吴基金净值已大幅度提升，账面显示所购买基金已经盈利，坚守终于有了回报，这对新基民来说，不亚于在寒冬里的一束阳光。

我一直暗自庆幸选择东吴基金的明智之举，在一落千丈的市场上我的基金账面损失并不严重，如果购买的不是东吴基金，本金回归还是个大问题，现在何谈盈利。牵手东吴基金度经济寒冬，让我学会了等待，让我懂得了坚守，更让我明白了“寒冬即将过去，春天还会远吗？”

回忆总会把我带到2008年的春季。在“你不理财，财不理你”的影响下，看到周围朋友因理财改变了生活时，表面平静无法取代内心渴望，通过购买基金实现财富增长成了头等大事，但购买哪只基金呢？俗话说：“船小好调头，”我选择了管理资产规模适中的基金，在下跌市场里能规避风险，在上升市场里又能迅速把握战机；再者选择比较优秀的基金经理，更能把握好市场大势，实现资产保值增值。

于是，我到各大基金公司网站看看介绍，参考晨星

基金网站对各基金表现的评价，再结合朋友给出的建议，最终决定购买东吴旗下的某基金。基金选择好了，那如何投资呢？我选择了分批逐步建仓的方式，每间隔一段时间就购买一部分基金。尽管2008年股票市场遭遇系统性风险，所有基金无一幸免，但我通过分批投资以及选择了东吴双动力这只优秀的基金，我的账面损失并不严重。许多人被基金的大幅下跌给严重打击和摧残了，心里忍受着巨大的煎熬，最终在黎明前选择了赎回出局。而我因为选择了东吴双动力，尽管亏但我亏得比别人少，我心情始终比别人好，我也始终持有基金没有动弹，终于，我迎来了2009年春天的行情。

经过这次在金融危机下的基金投资，以及东吴基金给我持续的理财教育，让我对投资基金有了新的认识：一是要牢固树立长期持有理念，投资基金要想获取丰厚收益，足够长等待时间是必备要素；二是要选择好的基金公司，只有比较好的基金公司，才能够经得起市场的检验，才能给基民带来好收益；三是要分期分批投入，抄底只是理论化的学问，分散风险是必选题。

拥有东吴基金，是我财富增长的开端；牵手东吴基金，是我明智选择。我坚信经过寒冬考验的基金，在春天中一定也更烂漫。

Q&A 客户问答

Q: 18 周岁以下的投资者可以买基金吗?

A: 未满 18 周岁的投资者可以开立基金账户,但办理开户应由该未成年人的法定代理人代理进行,并要向销售机构提供代理人的身份证件和法定代理关系证明,由销售机构向 TA 系统上传投资者本人和法定代理人的身份信息,其中法定代理人证件类型只能为身份证,法定代理人年龄必须年满 18 周岁。销售机构不接受未成年人开户。出于安全考虑,目前我公司网上交易暂不支持未满 18 周岁投资者开立基金账户。

Q: 一个投资者可以同时开立多个基金账户吗?

A: 不可以。根据业务规则的规定,一个投资者只能开立一个基金账户。

Q: 为什么基金份额净值会滞后一天公布?

A: 由于基金净值的处理速度受到多方因素的影响,所以,每日基金公司网站公布份额净值的时间并不相同。

基金份额净值的计算有着一系列的过程,主要包括:收市后需等待交易所和银行间市场证券的数据,包括品种、数量、价格、资金等;收到所有数据后基金公司相关部门开始进行估值和计算净值;基金份额净值计算完毕后,与各托管银行进行复核;托管银行将已复核完毕的基金份额净值公告回复给基金公司之后,基金公司才能进行基金份额净值发布;如果托管行和基金公司计算出的基金份额净值有误差,双方必须重新核查,直至完全无误后,基金公司才可进行净值发布。由此可见,如果基金净值的计算在任何一个环节出现了延误都会导致基金份额净值公布时间的延后。

Q: 什么是开放式基金的权益登记日和红利发放日?

A: 权益登记日指注册登记人确认投资者所持份额是否享受本次分红的日期。在权益登记日登记在册的基金份额持有人享受分红权益,权益登记日申请申购的基金份额不享有本次分红权益,权益登记日申请赎回的基金份额享有本次分红权益。投资者如需要修改该基金的分红方式,则必须在权益登记日之前修改才能生效。

红利发放日指向投资者派发红利的日期。选择红利再投资的投资者,所获得的基金份额将按公告的除权后的基金份额净值为准计算其再投资份额;选择现金分红的投资者,其分红资金将于红利发放日从基金托管账户划出。

Q: 在基金分红之前何时修改分红方式才可能生效?

A: 分红方式修改属于交易类业务,T+1 才能确认是否修改成功。故客户若想在分红前修改分红方式则必须在权益登记日之前的工作日去修改才有可能生效。

Q: 什么时候申购开放式基金可以享受分红?

A: 每次分红都会提前公告分红相关公告,公告上一般会具体列明每次分红的权益登记日,只要在权益登记日持有所分红的基金份额即可享受当次分红。

Q: 红利再投资部分是否收取申购费?

A: 目前选择红利再投资方式的投资者,其红利所转换的基金份额免收申购费用。

理财这点事

大型网络有奖征文活动

征稿日期: 09年6月1日—09年8月31日

作为普通投资者,与其去求大盘会何去何从,不如静下心来远观股市近看基金,相信您总有一段基金理财故事,能够诉诸笔端,娓娓道来。

本次有奖征文由东吴基金联合搜狐基金天下社区、网易论坛共同主办。投资者可以从一个角度或者一个方面来反映您或您身边的人在家庭理财过程中的心得体会、理财观念的变迁、经验教训和趣闻轶事等等。希望通过征集基金投资者的理财故事,分享您的宝贵投资经验,与更多的投资人一起培养健康、理性的基金投资观念。

奖品设置

一等奖 2 名: 品牌迷你笔记本 二等奖 10 名: 高级数码相框 三等奖 20 名: 品牌小家电 幸运参与奖 50 名: 精美纪念品各一份

征文内容

1. 所有基民、准基民均可参赛,每人限提交一篇文章。
2. 参加征文比赛的作品体裁不限,题目自拟,只要与基金投资有关即可。要求紧扣主题,表达个人在基金投资理财过程中的心得体会故事,也可表达对 2009 年基金投资的一些想法等,字数在 600 字以上。
3. 参赛作品须是本人原创,凡属抄袭者经查实将取消参赛资格。

投稿方式

所有稿件发往投稿专用邮箱: zhengwen@scfund.com.cn,请在邮件标题中注明“征文”字样。投稿者须留下真实姓名、联系地址、邮编以及电话(手机号码为宜),以方便奖品投递。如果不愿意公开个人信息,请在稿件上注明。

评选规则

主办方将收集来的文章进行初步筛选,每天会通过东吴基金、搜狐社区、网易论坛发表一批入围作品,优秀作品同时也会在财经报纸上发表。

入围作品由网友进行投票,按专家 70%、网友投票与评论数量 30% 的权重计入总成绩。9 月初公布评选结果。



东吴基金定期定额投资计划

定投东吴 童成长

基金定投是“定期定额投资基金”的简称，俗称“懒人投资方法”，即投资者在一定的投资期间内，与银行或基金管理公司约定在固定的时间以固定的金额持续申购某只开放式基金，从而实现长期收益最大化。

它不仅帮助投资者实现强制储蓄的目标，同时也可弱化投资时机的选择并省去很多手续的麻烦。许多投资者在选择基金定投时往往选择一个目标，如亲子定投、教育定投、置业定投、养老定投等。



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.



021-50509666

@ www.scfund.com.cn