

今日关注

- 周小川：让中国人花钱太难 次优选择是扩大投资

财经要闻

- 刘新华表示确保创业板顺利推出平稳运行
- 第三家国资经营管理公司有望本月挂牌
- 证监会：从多方面推进资本市场发展
- 温家宝：保持宏观经济政策连续性和稳定性

东吴动态

- 东吴双动力周涨幅 8.81%排名第六

理财花絮

- 老太太的理财经

热点聚焦

- 规则体系完成大半 创业板推出渐行渐近

机构观点

- 国信证券：2009 年中期投资策略报告——侧重消费与服务，关注中游

旗下基金净值表

2009-07-03

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7488	2.4688	1.09%
东吴动力	1.1958	1.7158	2.74%
东吴轮动	0.9732	0.9732	1.02%
东吴优信 A	1.0240	1.0360	0.18%
东吴优信 C	1.0237	1.0357	0.18%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3088.37	0.92%
深圳成指	12258.79	2.41%
沪深 300	3327.14	1.36%
香港恒生指数	18178.05	-1.09%
标普 500 指数	896.42	-2.91%
道琼斯指数	8280.74	-2.63%
纳斯达克指数	1796.52	-2.67%

今日关注

周小川：让中国人花钱太难 次优选择是扩大投资

中国人民银行行长周小川在出席“全球智库峰会”时指出，全球经济的再平衡调整存在 6 种可能性，而最好的情况是美国储蓄率和中国居民消费双双上升。

周小川表示，在这次国际金融危机中，全球经济不平衡有一个明显不合理的特点，就是收入相对较低的国家储蓄率高，而以美国为代表的发达国家则过度消费。有人强调，中国储蓄率过高，美国家庭储蓄率过低，两国都应该进行改革。据称，全球经济通过调整，从不平衡再次走向平衡，可能存在 6 种情景：美国家庭储蓄和总储蓄率上升，中国居民消费也上升；美国家庭储蓄率上升，不需要那么多中国出口产品，中国将更显产能过剩，进入低增长阶段；美国家庭储蓄率上升，中国居民消费有所提高但幅度不够，同时城镇化投资增加，过剩储蓄下降；美国家庭储蓄率上升，同时中国通过“走出去”投资，向其他发展中国家转移部分产能；美国总储蓄率提高并不顺利，而中国调整较为顺利，部分产能转移出去；大家的调整都不成功，国际经济不平衡格局还持续，贸易保护主义越来越严重。

周小川表示，最好的结果就是出现第 1 种情景，也就是美国人存钱，中国人花钱，要避免出现第 2 和第 6 种情景，进一步思考和研究第 3、4、5 种情景。他认为，我们应该看到难度，不能过于理想主义，较现实的混合型出路可能是：中国通过加大改革力度，扩大消费，城镇化取得重大进展；但考虑到中国储蓄率基数相当高，还可能会有部分剩余储蓄，希望能更多地流向发展中国家。

周小川同时表示，结构调整的最优选择是扩大消费，这将直接拉动内需并降低总储蓄率，但说起来容易做起来难。在目前收入分配格局一时得不到显著变化的情况下，一个次优的选择是维持和扩大投资率。

那么，总储蓄减去总投资的剩余量（储蓄剩余）就不会那么大，不致对国际上造成显著的影响。

财经要闻

刘新华表示确保创业板顺利推出平稳运行

证监会副主席刘新华 4 日表示，将在最近一两个月内，制定和发布创业板后续配套规则，组建创业板发审机构和创业板发行审核委员会，做好对保荐人、律师、会计师等中介机构的培训，督促证券公司落实创业板市场投资者适当性管理制度安排，确保创业板顺利推出，平稳运行。（中国证券报）

第三家国资经营管理公司有望本月挂牌

国资委第三家国有资产经营管理公司有望本月挂牌成立。这家公司将定名为“国新”资产管理公司，旨在收纳国资委监管下的资产规模较小、资质较弱的中央企业资产。国资委有关人士透露，一些贸易类资产可能最先装入这家新公司。（中国证券报）

证监会：从多方面推进资本市场发展

中国证监会副主席刘新华 4 日表示，证监会将从加强市场基础性制度建设、深化创业板市场建设工作、分步完善市场体系、加大对上市公司并购重组的支持力度、强化对违法违规案件的惩处和曝光力度等多方面推进资本市场稳定健康发展。（上海证券报）

温家宝：保持宏观经济政策连续性和稳定性

4 日至 5 日，国务院总理温家宝在山西考察。温家宝指出，巩固和发展当前经济企稳回升的好形势，必须保持宏观经济政策的连续性和稳定性，推进结构调整，培育新的经济增长点，提高经济增长质量和效益，保障和改善民生，实现经济平稳较快发展。（上海证券报）

东吴动态

东吴双动力周涨幅 8.81% 排名第六

据银河证券基金研究中心数据，上周东吴基金旗下东吴双动力基金周涨幅 8.81%，排名所有同类基金第 6 名，数据显示这只 2008 年的明星基金，最近业绩上升势头强劲并有再现昔日光芒的迹象。东吴双动力基金在今年上半年市场仍处于寻找方向的反复和不确定的情形下，采取相对稳妥的投资策略，而最近在各种经济数据、市场数据均显示经济已基本触底并已开始逐步复苏的态势下，基金进行更积极的资产配置策略及板块布局。据了解，目前该基金在金融地产方面进行了较为积极的配置，而地产金融在本轮市场行情的领头羊，表现最为耀眼。

此外，东吴旗下其它各基金最近业绩均显现强劲势头，最近几周排名也呈上升势头，市场人士认为目前或将是介入良机。

理财花絮

老太太的理财经

全世界人民好像近来都在谈金融风暴，不过，金融风暴对大多数人的生活和工作，似乎并没有想象的那么可怕。只不过，投资股市、房市的人，今年以来，更感到阵阵寒意。

隔壁孙老太，我知道一直是在做股票的。所以，上个星期，在厨房我碰到她，就十分关心地问：“好婆，好像这两天股票跌得蛮厉害的，套牢的人很多，不晓得你怎样了？”“股票？我已经不做了。现在我是天天烧饭买菜，在菜场里淘金。”看我一副迷惑的样子，乐呵呵的老太太，给我上了一堂理财经。

老太太告诉我，她做股票，完全用的是闲钱，赚一点点小菜钱。每天到股市上班。盯牢几个股票。看到它们价格低了，赶快买 500 股。买进去以后，脑子就整天想着，赚点小菜钱快卖出，然后今天的小菜钱就有了。所以，这两年大钱不赚，小钱不断。今年开始，老太太发现不对了：买了股票就被套，小菜钱不好赚了，听说这是世界经济危机。好婆搞不清什么是世界经济危机，什么是金

融危机，但在生活中，她总感到赚不到钱，还到股市来干什么？还是让自己的钱远离是非之地，于是就离开了股市。“本来嘛，就是赚点小菜钱，改善改善生活的。现在股市赚不到了，只好把精力放到买菜做饭上了。”老太太告诉我，“今年以来物价涨得那么厉害。买菜就大有讲究了。例如，超市那么多，每个超市都有便宜的和不便宜的。如果好好比较、研究，就可以省很多钱。又例如，有些超市的一些商品，常常有促销。如果事先知道，就可以减少一点点生活开支了。算起来，这也是赚小菜钱吧。虽然今年股票不赚了，但小菜水平照样没有降低。我还是过得蛮开心的。其实，无论是做股票，还是买菜、买东西，只要不贪，能够赚点小菜钱，活得开心，就心满意足了。”

孙老太的理财经，我觉得并没有什么深奥的理论。完全是普通老百姓“葱姜摊”经。其实，对于我们平民百姓来说，理财理财，关键还得先理好自己的心态。老太太之所以在金融危机、股市大跌时仍然安然无恙，关键是始终有个好的心态。这样的心态，和这样的所谓理财经，我们那些投资专家真的要好好学习呢。

热点聚焦

规则体系完成大半 创业板推出渐行渐近

随着尚福林主席将全面落实创业板作为下半年工作首要重点工作，以及创业板市场投资者适当性管理暂行规定的发布和施行，作为我国多层次资本市场重要组成部分或中国资本市场最重大改革措施之一的创业板市场已经渐行渐近。专家表示，创业板市场有望在国庆前后正式现身中国资本市场，从而进一步激发中国资本市场的活力。

创业板规则体系完成大半

7月1日，创业板市场规则体系重要组成部分之一的《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》正式发布。同一天，深交所和中国证券业协会也发布了与之相关的配套规则：《创业板市场投资者适当性管理实施办法》、《创业板市场投资风险揭示书（必备条款）》。上述规则、配套规则均自7月15日正式施行，这意味着自7月15日开始，欲参与创业板市场交易所投资者可正式到开户券商处办理相关交易账户的开通手续。市场预计，从目前创业板各项规则的推进进程看，8月底、9月初各项后续规则应该可以全部完成，然后发审部门就可以正式接受申报材料，因此预计创业板国庆前推出的可能性应该比较大。

投资者参与热情高

从创业板的定位看，我国推出创业板的主要目的是促进自主创新企业及其他成长型创业企业的发展，是落实自主创新国家战略及支持处于成长期的创业企业的重要平台。国信证券研究所之前发表的研究报告指出，创业板推出将使得创投概念股成为市场热点，并给市场增添活跃度，持有创投股份的公司将因为股权价值重估而受到资金追捧，券商和保险等金融类公司也将因为投行业务扩大和直接从事私人股权投资业务而获得关注。创业板也将进一步激发市场追逐科技、创新与成长等概

念的炒作。

重点警惕创业板的退市风险

从我国创业板退市规则的规定看，具有三个显著的特点，即多元标准、直接退市、快速程序。专家表示，通过设立严格的退市规则，通过源源不断的公司流出和流入对于保持创业板市场活力将发挥积极的作用，而较高的退市率，也向市场形成了良好的信号传递效应，有助于建立起上市公司严格的约束机制，保证了市场形象和整体质量。同时，严格的退市制度也有助于防止过去主板市场上对“壳资源”的炒作和对“垃圾股”的吹捧。（资料来源：银河财经）

机构观点

国信证券：2009 年中期投资策略报告——侧重消费与服务，关注中游

把相对估值、业绩前景和季节效应三要素与通胀投资主线相结合，我们认为下半年配置应战略性向下游消费与服务侧重，包括金融、地产、医药、食品饮料、商业零售、铁路公路与公路、通信服务。如果说上游资源品的投资在具体品种精选和择时方面存在不确定，则下游与消费和服务相关的投资机会相对可靠：

1. 消费领域受金融危机的冲击小，相对估值偏低；
2. 通胀对于下游优质品牌消费类公司具有同样的名义价值提升作用，CPI 回升有助于消费倾向的提高和提高消费品和消费服务行业毛利率；
3. 外贸形势在 3/4 季度持续好转，利好国内就业和居民收入增加；
4. 下一个五年规划将重点放在促消费扩内需的经济发展战略上。

行业配置择时策略：先防御，再进攻 1. 三季度建议超配：银行、石油开采、公路铁路与机场、商业零售、食品饮料、医药、通信运营；建议标配的行业：房地产、钢铁、煤炭、汽车、造纸、工程机械、建材、电力、有线网络、平面媒体、软件与服务、建筑、电气设备、化工新材料、家用电器、保险证券。2. 4 季度我们建议超配的行业：房地产、煤炭、汽车、银行、钢铁、工程机械、建筑建材。

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。