

今日关注

- 温家宝：金融危机不利影响未减 坚持积极财政和宽松货币政策 **旗下基金净值表** 2009-07-10

财经要闻

- 宽松货币政策将更侧重“适度”
- 3 月信贷暴天量 央行明示政策取向不变
- 中国建筑 IPO 今日正式启动
- 宋丽萍：打造投资者适当性管理机制

东吴动态

- 东吴策略基金开放日常申购业务公告
- 东吴策略基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告

理财花絮

- 详解指数基金

热点聚焦

- 专家预计二季度 GDP 增速可达 7% 中国经济“二次探底”几无可能

机构观点

- 中金公司：化工行业 2009 年下半年投资策略-复苏尚待时日，配置竞争优势和油价受益品种

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7613	2.4813	0.37%
东吴动力	1.2172	1.7372	0.59%
东吴轮动	0.9915	0.9915	0.67%
东吴优信 A	1.0269	1.0389	0.04%
东吴优信 C	1.0266	1.0386	0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3113.93	-0.29%
深圳成指	12706.01	0.54%
沪深 300	3398.31	0.06%
香港恒生指数	17708.42	-0.46%
标普 500 指数	879.13	-0.40%
道琼斯指数	8146.52	-0.45%
纳斯达克指数	1756.03	0.20%

今日关注

温家宝：金融危机不利影响未减 坚持积极财政和宽松货币政策

在最近一段时间连续到地方对企业、农村、学校进行调查研究工作之后，国务院总理温家宝日前两次召集经济专家及企业、行业协会负责人，召开经济形势座谈会，对我国目前经济形势做出判断，并对下一步如何持续促进经济复苏提出了最新要求。

在连续五个周末的各地调研中，温家宝总理反复强调要保持宏观经济政策的连续和稳定性。在西安，温家宝强调拓展新的经济发展空间；在湖南考察时，表示要坚定实施应对金融危机的措施；在河北考察时表示，要让经济增长的基础更加牢固；在山东考察时强调，抗危机关键时刻不能松劲；在山西调研时，也重申保持宏观经济政策连续性和稳定性。

从西安开始调研到召开经济形势座谈会不到 40 天的时间里，温家宝 5 次强调实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。在座谈会上，温家宝指出，经济发展正处在企稳回升的关键时期，保持经济平稳较快发展仍然是我们面临的首要任务。经济出现向好的势头，并不意味着困难时期已经过去，我们对形势要冷静观察，周密分析，做出科学和准确的判断，正确处理全局与局部、兴利与除弊、当前与长远的关系。

必须看到，经济回升的基础还不稳固，国际金融危机对我国的不利影响并未减弱，外需严重萎缩的局面仍在持续，一些行业、一些企业生产经营还比较困难，就业压力短期内尚难根本缓解，产业结构调整的任务还相当艰巨，产能过剩问题凸显，财政收支矛盾突出。必须坚定不移地实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划，并根据形势变化，丰富和完善政策，及时发现和解决苗头性问题，进一步增强宏观政策的针对性、有效性和可持续性。

财经要闻

宽松货币政策将更侧重“适度”

7 日，央行公开市场加大资金回笼力度，正回购利率也较此前一周上涨了 5 个基点；8 日，央行公布 6 月金融机构人民币各项贷款较上月新增 15304 亿元，一年期央票重启。（中国证券报）

3 月信贷暴天量 央行明示政策取向不变

央行上周六公布的 3 月份货币信贷数据显示，当月人民币新增信贷 1.89 万亿元、贷款增速达到 29.78%，M2 增速高达 25.51%。尽管数据远超市场预期，但这却为中国经济由下滑转向回暖，再添加了一个数字证明。（上海证券报）

中国建筑 IPO 今日正式启动

中国建筑股份有限公司今日正式刊登首次公开发行 A 股股票的招股意向书，拟发行不超过 120

亿股 A 股。(证券日报)

宋丽萍：打造投资者适当性管理机制

在近日举办的证券公司负责人创业板培训班上，深交所总经理宋丽萍表示，深交所要在认清市场投资者行为及结构特征的基础上，建立起一套投资者适当性管理的完整机制。(中国证券报)

东吴动态

东吴策略混合型基金开放日常申购业务公告

《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》已于 2009 年 5 月 6 日正式生效。根据《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金定于 2009 年 7 月 1 日开始办理日常申购业务，本基金的基金代码：580005。

东吴策略混合型基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告

为了更好的满足投资者理财的需求,从 2009 年 7 月 15 日起,本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金的定期定额申购业务和基金转换业务。具体业务细则请登陆公司网站查询公告：www.scfund.com.cn

理财花絮

详解指数基金

指数基金是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与市场同步成长的基金品种。采用被动式投资，采取拟合目标指数收益率的投资策略，选取某个指数作为模仿对象，按照该指数构成的标准，分散投资于目标指数的成份股，目的在于获得与该指数相同的收益水平。

例如，沪深 300 指数基金的目标在于获取和沪深 300 指数一样的收益，沪深 300 指数基金就按照沪深 300 指数的构成和权重购买指数里的股票，相应地，沪深 300 指数基金的表现就会像沪深 300 指数一样波动。

指数基金是成熟的证券市场上不可缺少的一种基金，在西方发达国家，它与股票指数期货、指数期权、指数权证、指数存款和指数票据等其他指数产品一样，日益受到包括交易所、证券公司、信托公司、保险公司和养老基金等各类机构的青睐。

指数基金是保证证券投资组合与市场指数业绩类似的基金。在运作上，它与其他共同基金相同。指数基金与其他基金的区别在于，它跟踪股票和债券市场业绩，所遵循的策略稳定，它在证券市场上的优势不仅包括有效规避非系统风险、而且还具有交易费用低廉和延迟纳税，和操作简便的特点，因此，从长期来看，其投资业绩优于其他基金。

美国是指数基金最发达的西方国家。先锋集团率先于 1976 年在美国创造第一只指数基金——先

锋 500 指数基金。指数基金的产生，造就了美国证券投资业的革命，迫使众多竞争者设计出低费用的产品迎接挑战。指数基金能够得以迅猛发展得益于该基金特有的优势。

首先，它的业绩透明度比较高。投资人看到指数型基金跟踪的目标基准指数（比如沪深 300 指数）涨了，就会知道自己投资的指数型基金今天净值大约能升多少；如果今天基准指数下跌了，不必去查净值，也能知道自己的投资大约损失了多少。所以很多机构投资人和一些看得清大势、看不准个股的个人投资者比较喜欢投资指数型基金，因为指数型基金能够发挥这类投资者对市场大势判断准确的优点，不必再有“赚了指数不赚钱”的苦恼。

其次，它的资产组合的流动性比一般集中持股的基金更好。由于持股分散，未来基金抛售股票时对股票的价格影响小，甚至基本没有影响。这样基金资产净值的真实性就会更高。

其三，投资指数型基金的成本一般较低。由于指数型基金一般采用买入并持有的投资策略，其股票交易的手续费支出会更少；同时基金管理人对于指数型基金所收取的管理费也会更低，托管人收取的费用和销售手续费也较主动管理的基金产品更低。可能许多投资人对这点看似很小的差别不太在意，但如果是长期投资，指数型基金的成本优势会令投资人收益不菲。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。而且，这种优点将在一个较长的时期里表现得更为突出。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

具体来说，指数基金的特点主要表现在以下几个方面：

1、费用低廉。这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了 1%~3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

2、分散和防范风险。一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一个方面，由于指数基金所钉住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

3、延迟纳税。由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所缴纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

热点聚焦

专家预计二季度 GDP 增速可达 7% 中国经济"二次探底"几无可能

6 月份及二季度主要宏观数据将在本周陆续发布, 业内专家预计二季度 GDP 增速在 6.9%-7.5% 之间, 而由于去年基数原因以及"保增长"措施逐步显现, 全年 GDP 有望呈逐季反弹的态势, 中国经济"二次探底"几无可能。

全年经济增长呈前低后高态势

"预计上半年 GDP 同比增长 6.5%, 受去年基数的影响, 全年经济增长率将呈现前低后高的走势, 全年 GDP 增长将达 7.5%-8%。"国家信息中心信息预测部主任范剑平表示, 全年 GDP 有望呈逐季反弹的态势。

中金公司首席经济学家哈继铭认为, GDP 一季度已经实现了 6.1% 的增长率, 二季度预计将达到 7.4%, 三季度会超过 8%, 四季度近 9%, 今年经济"保八"问题不大。

兴业银行首席经济学家鲁政委指出, 目前国内一系列反映经济增长的指标均出现反弹, 有关经济可能"二次探底"的可能性变得极低, 二季度 GDP 环比反弹幅度预计可望达到历史最大, 在 6.5%-7.2% 之间, 中值 6.9%。总体来看二季度经济表现将异常强劲, 成绩单将"很好看"。国家统计局专家此前也在官方网站发表署名文章指出, 二季度我国 GDP 增速预计接近 8%。

由此可见, 业内专家基本达成了乐观的预见, 二季度 GDP 将在 7%-7.5%, 而下半年 GDP 增速可能达到 8% 以上甚至更高。

6 月 CPI 继续负增长四季度或转正

对于 CPI 的走势, 范剑平认为, 上半年 CPI 和 PPI 预计下降 1.5% 和 7%, 但随着适度宽松的货币政策的落实、国内需求转旺和下半年翘尾因素负值缩小, 特别是近期国际大宗商品价格呈现触底反弹走势, 下半年物价水平趋于稳定, 甚至可能明显回升。预计全年 CPI 下降 0.7%, PPI 下降 5%。鲁政委预测, 6 月 PPI 将为 -7.0%, 跌幅较上月缩小 0.2 个百分点。近期受扩张性政策带动, 能源、黑色及有色金属、建材、矿产品价格上涨明显。6 月份 CPI 环比为 -0.8% 到 -0.4%, 同比 -1.6%, 跌幅较上月扩大 0.2 个百分点。CPI 降幅扩大主要与食品价格环比降幅扩大有关。

哈继铭预计, 中国的 CPI 将在今年 11 月"转正"。在大宗商品价格比较平稳的情况下, 中国明年的通胀将可能达到 3.5%, 如果激进一些, 明年通胀将是 5%, 这会使得目前存款利率明显为负, 因此中国的货币紧缩政策也会先于美国到来。

西南证券首席宏观分析师董先安也预计, 6 月 CPI 同比下降 1.3% 左右, 但剔除掉季节因素后, CPI 环比走势平稳。他还预测, 到四季度 CPI 将出现同比正增长。

明年或将面临通胀风险

由于今年上半年 CPI 负增长带来的正翘尾影响, 以及猪肉价格周期以及资源价格改革推进等因

素，明年上半年我国 CPI 较快反弹带来的通胀压力不容忽视。此外，上半年新增贷款或超 7 万亿元，充裕的流动性也为通胀埋下隐患。

哈继铭认为，中国和其他发展中国家的通胀要比美国来得早，中国的通胀会于明年真正到来。今年以来，国际大宗商品价格出现大幅上扬。在中国，CPI 由于在其构成中食品占比高达 34%，所以对于全球大宗商品的反应非常剧烈。他预计，食品价格大幅上升，必定会对中国造成很大影响。此外，中国的 CPI 中，投资商品占比也较高，而投资商品同样受国际大宗商品价格影响很大。

鲁政委更用“无近忧，有远虑”来形容。短期看，经济从底部的快速反弹，并不能立即就达到求大于供并足以达到诱发通胀的程度。但持续高速的货币增速，仍将令经验主义至上的市场对未来通胀前景感到担忧。（证券日报）

机构观点

中金公司：化工行业 2009 年下半年投资策略-复苏尚待时日，配置竞争优势和油价受益品种

行业整体底部徘徊，复苏尚待时日。房地产和出口改善对需求的拉动可能要到 2010 年上半年。

流动性因素仍可能导致未来油价和通胀超出预期。通胀受益品种：磷肥和钾肥为主，国内钾肥价格见底，盐湖钾肥价值相对低估。磷肥如果量价齐升，趋势性配置云天化和兴发集团。油价受益品种：煤化工中的 PVC 和乙二醇，PVC 企业沈阳化工和英力特等，乙二醇企业丹化科技。

如果经济复苏低于预期，配置具有长期竞争力的行业优势企业：新安股份草甘膦和有机硅行业底部，增长明确；华鲁恒升业绩确定性大，醋酸和 DMF 行业底部；兴发集团磷矿资源优势，磷化工行业底部，磷化工出口关税可能下调；烟台万华，长期竞争力存在。

政策受益品种：甲醇和己二酸反倾销可能出台，磷化工关税下调，化肥淡季出口关税延长，远兴能源和天利高新等。

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。