

今日关注

- 周小川：政府将松绑民企投资限制

财经要闻

- 基金仓位升近十个百分点 金融地产成增仓重点
- 数据正面积极 新股发行改革成效初显
- 刘明康：控制房地产贷款风险 严格执行二套房标准
- 新股发行改革满月 散户资金申购占比达 98%

东吴动态

- 东吴策略基金开放日常申购业务公告
- 东吴旗下多只基金获理柏保本能力“优”评级

理财花絮

- 投资要学会克服贪婪

热点聚焦

- 易纲成 2 万亿美元外储新掌门学者型官员面临新挑战

机构观点

- 高盛：A 股短期或调整

旗下基金净值表

2009-07-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7713	2.4913	0.14%
东吴动力	1.2385	1.7585	0.15%
东吴轮动	1.0412	1.0412	1.62%
东吴优信 A	1.0259	1.0379	-0.05%
东吴优信 C	1.0255	1.0375	-0.05%
东吴策略	1.0700	1.0700	0.40%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3189.74	0.19%
深圳成指	13131.97	0.38%
沪深 300	3519.81	0.53%
香港恒生指数	18805.66	2.42%
标普 500 指数	940.38	-0.04%
道琼斯指数	8743.94	0.37%
纳斯达克指数	1886.61	0.08%

今日关注

周小川：政府将松绑民企投资限制

中国人民银行行长周小川 17 日在京透露，近期政府将出台相关的措施，放开民营企业投资的部分限制，以拉动民间投资。周小川是 17 日在北京大学发表演讲时透露这一信息的。

周小川说，政府在分析抗击金融危机的一揽子计划后，发现民营企业是拉动经济的一股重要力量，而服务业是吸收就业的一个更广阔天地，所以要逐渐放开民营企业对服务业的投资。

他分析说，当前对民营企业的部分限制性规定，可能会导致企业在投资过程中，由于没有更广泛的选择，在允许的范围内一哄而上，导致部分行业的产能过剩；而在不允许投资的范围内，这样的限制可能造成企业缺乏活力，造成供给不足，令消费受到影响。更重要的是，这样的限制还可能使得企业产生强制储蓄的心理，或者选择换成外汇去海外投资，最终使得海外金融资产增加。因此，近期中央将出台相关的措施，放开民营企业投资的部分限制，以拉动民间投资。

财经要闻

基金仓位升近十个百分点 金融地产成增仓重点

截至 20 日，有 42 家基金公司公布旗下 350 只基金的半年报。天相投顾统计数据显示，二季度基金仓位比一季度大幅提高，全部平均(可比)股票持仓达 83.82%，比一季度提高近 10 个百分点；金融、地产成为二季度基金大幅增仓的最热门行业；大部分基金继续看好三季度行情。(中国证券报)

数据正面积极 新股发行改革成效初显

“中小投资者的参与意愿得到重视，向有意向申购新股的中小投资者适当倾斜”——散户账户网上申购获配比例是 2008 年的 3 倍。统计显示，三金、万马、家润多三股网上申购中签率分别为 0.17%、0.13% 和 0.25%，与 2008 年 71 家中小板公司平均 0.08% 的中签率相比，有成倍的提高。(上海证券报)

刘明康：控制房地产贷款风险 严格执行二套房标准

银监会主席刘明康 17 日在“2009 年第三次经济金融形势通报会”上强调，当前，要特别防范项目资本金不实或不足风险、票据融资风险、贷款集中度风险和房地产市场风险等新的风险点。(上海证券报)

新股发行改革满月 散户资金申购占比达 98%

从 6 月 19 日中小板公司桂林三金发布招股说明书算起，重启 IPO 暨新股发行制度改革已经走过了 31 天。桂林三金、万马电缆、家润多等 3 家新上市公司的二级市场表现，中国建筑、成渝高速的发行定价及上市工作，备受各方关注。从目前的情况来看，重启后的新股发行工作取得了积极的成果。(证券日报)

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。

东吴旗下多只基金获理柏保本能力“优”评级

据理柏最新月度基金评级显示，东吴旗下东吴嘉禾、东吴双动力及东吴轮动基金在理柏基金评级系统中保本能力项上均获“优”级评级。同时，除旗下东吴优信债券和东吴策略混合两基金因未满足一年不符合评级条件外，东吴旗下所有基金均获得保本能力“优”级最高评价。

理财花絮

投资要学会克服贪婪

很多人可能都不常看动画电影，不过日本动画大师宫崎骏的《千与千寻》确实是一部不容错过的好电影。它以现代的日本作为舞台，讲述了 10 岁的小女孩千寻为了拯救双亲，在神灵世界中经历了友爱、成长、修行的冒险历程后，终于回归人类世界的故事。“电影的力量在于动人，卡通的力量在于纯真”，这是宫崎骏《千与千寻》的成功奥秘。

影片还揭示了现代人类最大的悲哀之一正在于过分贪婪。千寻的父母在初入神秘异世界时，就是因为贪图享受供品大肆饕餮而变成了丑陋的猪。宫崎骏在表现人性贪婪时，不仅从对金钱的占有欲方面，还从对食物的嘴方面来细致刻画，极尽所能地将人类最贪婪的一具体地呈现在观众面前。

“祸莫大于不知足”，贪婪是人性的一大弱点，也是投资理财的大忌。克服贪婪是身为投资者必须学会的基本技能。

利令智昏，贪婪之心，才是天下祸机之所伏。贪婪会让投资者失去理智，情绪狂热而难以自控，贪婪的欲望没有止境。正如去年一度流行的那首网络歌曲《死了也不卖》中唱道的：死了也不卖，不拿到翻倍不痛快。贪婪常深深地盘踞于我们的灵魂和心灵深处，要克服它也绝非易事。

到底如何克服贪婪？就让我们从投资大师巴菲特的智慧中寻找灵感吧。巴菲特投资股票有一个特点，那就是始终能坚持反“贪婪”。

巴菲特前段时间在股市上涨过程中减持中石油，很多人说他“股神老矣”，诚然，假如巴菲特能再晚一段时间减持，他就可以多赚取几十亿。可是后来的事实却让大家不得不服：巴菲特的拒绝贪婪依然是正确的。再遥想当年美国互联网泡沫全盛之时，巴菲特也是远离贪婪按兵不动，却屡遭众人非议，而随着互联网泡沫的灰飞烟灭，巴菲特重新获得了人们的尊敬。

平心而论，克服贪婪的确是一件非常困难的事情。只要想一想就连世界公认的“股神”，也常常因为不愿过分贪婪，而受到投资者的怀疑，就足以说明问题了。但无数的事实都证明了，要想在投资上能让自己处于长胜不败之地，我们就必须下定决心排除万难，去与自己的贪欲作毫不妥协的斗争。

不管克服贪婪的路有多遥远多艰难，我们都一定要有勇气和毅力，将克服贪婪进行到底。

热点聚焦

易纲成 2 万亿美元外储新掌门学者型官员面临新挑战

或许是掌管着逾 2.1 万亿美元的外汇储备，行事低调神秘一直是中国国家外汇管理局的风格。对于刚刚上任、擅长货币政策理论的新局长易纲，最大的考验可能莫过于如何在外汇资金净流入的中国，练就一双识别“热钱”的火眼金睛。

一位不愿具名的官方人士就称，“易纲的货币政策理论水准相当不错，而外管局是一个从事外汇管理的具体职能部门，不仅要有把握全局的视野，也需要很强的专业操作能力，尤其现在都盯着中国的外储数字，担子很重。”

事实上，论行政级别，外管局隶属于中国人民银行，局长人选通常也是央行副行长，因此无论从人事权或政策制订等各方面，外管局都显得独立性不足。

不过，随着中国外储规模的急剧扩大，以及外汇管理政策由以前的“宽进严出”转变至“均衡管理”，对外管局掌门人的各项能力要求自然水涨船高，也意味着中国外汇管理工作的任务更加艰巨。

根据外管局网站介绍，经济学博士的易纲，2004 年 7 月任职中国人民银行行长助理（期间于 2006 年 9 月-2007 年 10 月兼任国家外汇管理局北京外汇管理部主任），2007 年 12 月起升任中国人民银行副行长，目前兼任国家外汇管理局局长。

新局长的考验

面对中国外汇管理政策思路的变化，以及在促进贸易便利化，鼓励企业“走出去”的过程中，诸多的管制正在解除，包括放宽对外汇资金流出的审查，监管手段也更加市场化，如何有效监管庞大的外汇资金进出，以及区分混杂在真实贸易背景下的“热钱”，无疑是易纲“新官上任”后需直面的一个很艰巨的任务。

而从急剧攀升的外储数字，联想到今年以来的中国房地产市场和股市的升温，无疑又再度引发了中国是否有“热钱”流入的猜测。

易纲面临的另一考验则是：如何让逾 2 万亿美元的外汇储备既增值又安全，而不仅仅靠增持美国国债；同时在人民币汇率问题上，不授人把柄，让现行的外汇管理政策和央行的货币政策实现完美对接。

易纲此前曾表示，总体看，外汇储备要考虑安全性、流动性、收益性这三个原则，正是这种较

为保守稳健的经营模式才保证了中国外汇储备在这一轮金融危机中保持安全。而对于是否继续购买美国国债，易纲则表示要以中国的利益为出发点进行决策，保证外储投资的安全和适当的收益。

这诸多的难题对于 2007 年底就担任央行副行长的易纲，从以往只需专注于宏观货币政策的考虑，到刚刚转战到外管局独挡一面，具体到实际外汇管理中的微观领域，或许是个不小的考验。

一位曾在工作中与其接触的人士就称，“通常学者型官员乐于也善于表达自己的学术思想和观点，易纲也如此，不过随着官场职务的变化，他现在变得不怎么讲了。”（资料来源：开利财经）

机构观点

高盛：A 股短期或调整

鉴于半年报陆续出台及市场急速上涨后有消化获利的需求，高盛中国首席策略师邓体顺表示，A 股市场短线或会调整，但流动性将支撑其长期向上的走势。他认为，除了自身体系内宽松的流动性，中国是全球经济增长的一个相对亮点，也会吸引更多资金流入，长期都将使股市更加蓬勃。

对于企业今年盈利状况，邓体顺认为，企业盈利自二季度开始有所好转，目前投资者预期今年 A 股公司能实现 19% 左右的每股盈利增长，或许半年报陆续出台后，投资者会发现该预期偏高，将令市场陷入短线调整。总括而言，在公司半年报陆续公布后，市场或会对 A 股明年走势重新评估，但相信政府仍会维持比较宽松的政策，A 股长远还将继续向上攀升。

邓体顺又认为，中国目前流动性宽松的格局已经远超市场预期。而一个国家的贷款增速，最好与名义 GDP 增速保持一致，但目前贷款增速对比名义 GDP 增速出现了超过 20% 的超额信贷增长，实体经济吸收不了，就会流向股市和房市这类资产市场。虽然中国年内应会贯彻宽松的政策，但他预期下半年新增贷款数量将会减少。他重申，过分宽松的流动性持续太久，就会产生资产泡沫，经济在非常时期，采取非常宽松的政策去避免系统风险，是非常高明的；但不要把应急性的措施，变成长期措施，这反而会令经济出现大起大落。

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。