

今日关注

- 国务院通过文化产业振兴规划

财经要闻

- 久其软件成新三板首家 IPO 企业
- APEC 出台应对保护主义新措施
- 财政部：中方希望美国保护我国在美投资资产安全
- 工信部：铁矿石谈判还在进行之中

东吴动态

- 东吴策略基金开通工商银行基金定期定额业务及参加基金定期定额申购费率优惠活动
- 东吴旗下各基金二季度报告于 7 月 21 日见报

理财花絮

- 获得财务自由的前提

热点聚焦

- 热钱再度来袭 促升中国资产飞涨或为逐利模式

机构观点

- 中金公司：传媒行业点评——《文化产业振兴规划》正式出台

旗下基金净值表

2009-07-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7752	2.4952	0.99%
东吴动力	1.2542	1.7742	1.15%
东吴轮动	1.0544	1.0544	0.74%
东吴优信 A	1.0291	1.0411	0.38%
东吴优信 C	1.0287	1.0407	0.38%
东吴策略	1.0795	1.0795	0.77%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3296.61	2.60%
深圳成指	13353.21	1.34%
沪深 300	3606.92	1.90%
香港恒生指数	19248.17	-1.30%
标普 500 指数	954.07	-0.05%
道琼斯指数	8881.26	-0.39%
纳斯达克指数	1926.38	0.53%

今日关注

国务院通过文化产业振兴规划

国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《文化产业振兴规划》。

会议指出，文化产业是市场经济条件下繁荣发展社会主义文化的重要载体。在当前应对国际金融危机的新形势下，在重视发展公益性文化的同时，加快振兴文化产业，对于满足人民群众多样化、多层次、多方面精神文化需求，扩大内需特别是居民消费，推动经济结构调整，具有重要意义。

会议强调，振兴文化产业，必须坚持把社会效益放在首位，努力实现社会效益与经济效益的统一；坚持以体制改革和科技进步为动力，增强文化产业发展活力，提升文化创新能力；坚持推动中华文化发展吸收世界优秀文化相结合，走中国特色文化产业发展道路；坚持以结构调整为主线，加快推进重大工程项目，扩大产业规模，增强文化产业整体实力和竞争力。为此，要做好八项重点工作：一是加快发展文化创意、影视制作、出版发行、印刷复制、广告、演艺娱乐、文化会展、数字内容和动漫等重点文化产业。二是充分调动社会各方面力量，加快推进具有重大示范效应和产业拉动作用的重大项目。三是推动跨地区、跨行业联合或重组，培育骨干文化企业。四是统筹规划，加快建设一批产业示范基地，发展具有地域和民族特色的文化产业群。五是不断适应城乡居民消费结构新变化和审美新需求，创新文化产品和服务，扩大文化消费。六是发展文艺演出院线，推进有线电视网络、电影院线、数字电影院线和出版物发行的跨地区整合，繁荣城乡文化市场。七是积极发展移动多媒体广播电视、网络广播影视、手机广播电视等新兴文化业态，推动文化产业升级。八是落实鼓励和支持文化产品与服务出口的政策，扩大对外文化贸易。

会议指出，为确保各项任务落到实处，必须深化文化体制改革，激发全社会的文化创造活力。要降低准入门槛，积极吸收社会资本和外资进入政策允许的文化产业领域，参与国有文化企业股份制改造，形成公有制为主体、多种所有制共同发展的文化产业格局。要加大政府投入和税收、金融等政策支持，大力培养文化产业人才，完善法律体系，规范市场秩序，为规划实施和文化产业发展提供强有力的保障。

财经要闻

久其软件成新三板首家 IPO 企业

经中国证监会核准，久其软件今日发布 A 股招股书，将发行 1530 万股 A 股，发行完成后在深市中小板上市。久其软件也由此成为首家挂牌新三板后公开发行上市的企业。（上海证券报）

APEC 出台应对保护主义新措施

亚太经合组织 (APEC) 贸易部长 22 日在新加坡发表共同声明，宣布应对日益增长的保护主义压力的新措施。声明说，亚太经合组织 21 个成员的贸易部长同意对各自经济体采取的政策是否影响贸易

与投资进行定期检视。(上海证券报)

财政部：中方希望美国保护我国在美投资资产安全

中国财政部部长助理朱光耀 22 日在外交部举行的首轮中美战略与经济对话中外记者会上表示，在首轮中美战略与经济对话中，中国代表团会明确提出希望美国保护中国在美投资资产的安全。(证券日报)

工信部：铁矿石谈判还在进行之中

工业和信息化部总工程师朱宏任 7 月 22 日在工信部召开的上半年工业、通信业经济运行情况新闻发布会上表示，2009 年国际铁矿石价格谈判仍在进行之中。(证券时报)

东吴动态

东吴策略基金开通工商银行基金定期定额业务及参加基金定期定额申购费率优惠活动

根据东吴基金管理有限公司与中国工商银行股份有限公司签署的基金销售代理协议，自 2009 年 7 月 23 日起，中国工商银行开通本公司旗下东吴进取策略基金的定期定额申购业务（包括中国工商银行的普通基金定期定额和基智定期定额）。同时为回馈投资者，东吴策略基金自同日起参加中国工商银行 2009 年开展的“2009 倾心回馈”基金定期定额申购费率优惠活动。具体活动内容请登陆公司网站查询公告：www.scfund.com.cn

东吴旗下各基金二季度报告于 7 月 21 日见报

东吴旗下各基金二季度报告于 7 月 21 日见报，详细季报内容请见公司网站 www.scfund.com.cn

理财花絮

获得财务自由的前提

理财致富只需具备三个基本条件：固定的储蓄，追求高报酬以及长期等待。

假定有一位年轻人，从现在开始能够定期每年存下 1.4 万元，如此持续 40 年；如果他每年存下的钱都能投资到股票或房地产，并获得每年平均 20% 的投资报酬率，那么 40 年后，他能积累多少财富？一般人所猜的金额，多落在 200 万元至 800 万元之间，顶多猜到 1000 万元。然而正确的答案却是：1.0281 亿，一个令众人惊讶的数字。这个数据是依照财务学计算年金的公式得之，计算公式如下： $1.4 \text{ 万} \times (1 + 20\%)^{40} = 1.0281 \text{ 亿}$ 。

这个神奇的公式说明，一个 25 岁的上班族，如果依照这种方式投资到 65 岁退休时，就能成为亿万富翁了。投资理财没有什么复杂的技巧，最重要的是观念，观念正确就会赢，每一个理财致富的人，只不过养成了一般人不喜欢、且无法做到的习惯而已。

有句俗语叫：“人两脚，钱四脚”，意思是钱有 4 只脚，钱追钱，比人追钱快多了。人的一生能积累多少钱，不是取决于你赚了多少钱，而是你如何理财。致富关键在如何理财，并非开源节流。

目前，储蓄仍是大部分人传统的理财方式。但是，钱存在银行短期是最安全，但长期却是最危险的理财方式。银行存款何错之有？其错在于利率（投资报酬率）太低，不适于作为长期投资工具。同样假设一个人每年存 1.4 万元；而他将这些钱全部存入银行，享受平均 5%（更何况我们现在处在一个低利率时期，利率低得可以忽略不计，一年期的才 1.98 %）的利率，40 年后他可以积累 1.4 万元 $(1+5\%)^{40}=169$ 万元。与投资报酬率为 20% 的项目相比，两者收益竟相差 70 多倍。

更何况，货币价值还有一个隐形杀手——通货膨胀。在通货膨胀 5% 之下，将钱存在名义利率约为 5% 的银行，那么实质报酬等于零。因此，一个家庭存在银行的金额，保持在两个月的生活所需就足够了。不少理财专家建议将财产 3 等份，一份存银行，一份投资房地产，一份投资于较投机的工具上。不妨在投资组合时分为“两大一小”，即大部分的资产以股票和房地产的形式投资，小部分的钱存在金融机构，以备日常生活所需。

热点聚焦

热钱再度来袭 促升中国资产飞涨或为逐利模式

核心提示：分析人士指出，热钱大量流入给国内货币供应及通胀带来了压力，资产价格的异常变化对中国经济的负面冲击和影响值得关注。不过目前热钱流入规模仍可控，因此短期内应加强监测，并可考虑开闸泄洪，合理引导资本流出。

在全球经济仍未走出危机阴影之时，经济率先复苏的中国正吸引大量国际游资再度流入。而通过人民币升值或不再是热钱此次前来逐利的主要方式，因国内资产价格的飞涨足以令其赚得钵满盆满。中国外汇储备规模已跃升为世界第一，仅今年二季度外储就大幅增加 1,779 亿美元，与同期贸易顺差与 FDI 明显萎缩呈明显反差。分析人士相信，剔除投资收益和汇兑损益，二季度外汇储备增量中或有大量短期资本流入。

而与此同时，年初以来中国投放的天量信贷亦不断营造着极为宽松的流动性，推动国内股市和房地产市场出现大幅上扬。沪综指最大涨幅逾 70%，二季度以来房地产价格更是快速上涨，部分大中城市房价已经逼近甚至超越 2007 年高点。“中国今年以来楼市股市的上涨和资本流动的变化在时间上是吻合的，两者之间应该有一定的联系。”对外经贸大学金融学院副院长丁志杰说。

美银-美林经济学家陆挺指出，二季度外汇储备增幅与贸易顺差/外国直接投资额之间有较大缺口，保守估计其规模达 200 亿美元。若该趋势得以延续，可能会为国内已升温的房市火上浇油，其影响或较为深远。中金公司首席经济学家哈继铭认为，当前国际资本流入发生在中国自身的货币政策十分宽松之时，因此助燃了资产价格膨胀预期。显然，海外热钱的流入已成为促使国内资产价格上涨的另外一只重要推手。同时，通过资产价格的飞涨牟利远胜于坐等人民币的新一轮升值。

分析人士指出，热钱大量流入给国内货币供应及通胀带来了压力，资产价格的异常变化对中国经济的负面冲击和影响值得关注。不过目前热钱流入规模仍可控，因此短期内应加强监测，并可考

虑开闸泄洪，合理引导资本流出。丁志杰认为，由于热钱规模较难测算，只能通过一些指标反映其变化和趋势。现在更多的应该是关注，还没有到非到要采取措施进行调控的地步。料最近两个月内，中国货币政策的方向不会改变。

哈继铭则称，中国应加快鼓励资本流出的改革，以减少国内资产价格泡沫风险，包括允许外资企业的首次公开发行 (IPO)，及鼓励国内投资者以直接和证券投资方式进行投资。可加大 QDII (合格境内机构投资者) 产品的扩容，如推出多空平衡型产品和?生 ETF 指数型基金，并对个人外汇对外投资放松管制。

而面对短期国际资本流入与国内宽松信贷双重夹击可能导致的新一轮资产价格泡沫，要迅速转变当前过分宽松的信贷政策，重启商业银行信贷额度管理，提高法定存款准备金等;同时，严查银行信贷资金违规流入股市与房市的现象，加强对资本流入的管理。(资料来源：银河高端内参)

机构观点

中金公司：传媒行业点评——《文化产业振兴规划》正式出台

行业近况：

中国政府网报道，国务院总理温家宝 22 日召开国务院常务会议，讨论并原则通过《文化产业振兴规划》。规划要求：做好推动跨区域、跨行业联合或重组，培育骨干文化企业等八项重点工作，深化文化体制改革，吸引社会资本、加大政府投入、增强税收和金融等政策支持，为文化产业发展提供有利保障。(具体内容可见本文附件)

评论：

《规划》今日出台，符合我们关于振兴规划可能于月底之前出台的判断。《规划》内容符合我们之前的判断，强调大力发展文化产业。其中，第三点和第六点着重强调了通过跨地区、跨地域重组培育骨干文化企业，明确推进有线电视网络的跨地区整合。

估值与建议：

传媒板块 2 季度总体表现落后大盘，板块估值相对大盘溢价率回归明显，并已处于历史平均水平。我们认为，文化产业振兴规划出台之后，相关部委（中宣部、文化部、广电总局和新闻出版总署）将加快落实相关改革和发展政策，从而在政策和信息面上对传媒板块构成持续支持。而在市场估值逐步走高的情况下，市场投资方向也有望向防御和主题转移，这些都将有利于传媒板块和我们推荐个股的表现。

我们建议投资者积极参与文化体制改革和振兴规划出台带来行业整体性投资机会。基于估值水平以及产业政策受益的相关程度，我们重申推荐时代出版、天威视讯、歌华有线和博瑞传播，防御和价值型投资者可以构建我们推荐的投资组合。激进型投资者可以配置电广传媒和出版传媒。传媒板块中，我们也继续看好北巴传媒，唯从体制改革的角度分析，公司受益程度有限。



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。