

### 今日关注

- 苏宁：研究利用监管工具调节银行信贷活动

### 财经要闻

- 各方同意应在 2010 年结束多哈回合谈判
- QFII 投资额度上限拟提至 10 亿美元
- 基金经理眼中的后市迷局
- 中国企业在金融危机中悄然崛起

### 东吴动态

- 东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

### 理财花絮

- 三大要素识基金

### 热点聚焦

- 避免经济“二次探底” 保增长措施有望继续出台

### 机构观点

- 天相投资：行业稳健增长，个股可圈可点 --医药行业 2009 年半年报综述

### 旗下基金净值表

2009-09-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6773	2.3973	0.64%
东吴动力	1.0426	1.5626	0.77%
东吴轮动	0.9172	0.9172	2.18%
东吴策略	0.9785	0.9785	-0.15%
东吴优信 A	1.0093	1.0213	0.04%
东吴优信 C	1.0084	1.0204	0.03%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2845.02	4.79%
深圳成指	11404.05	6.19%
沪深 300	3051.96	5.57%
香港恒生指数	19761.68	1.23%
标普 500 指数	1003.24	0.85%
道琼斯指数	9344.61	0.69%
纳斯达克指数	1983.20	0.82%

## 今日关注

## 苏宁：研究利用监管工具调节银行信贷活动

中国人民银行副行长苏宁上周末出席第三届中国银行家高峰论坛时表示，未来要根据我国金融体系特点和变化趋势，进一步完善风险监测评估框架和指标体系，要重视资产价格的变化，关注国际资金流动。重视对部分准金融机构和非金融机构的风险监测，将会同各监管部门制定监管规范和交叉性金融业务的标准、规范，开展对金融控股公司和交叉性金融风险的检测。

美国次贷危机演变成席卷全球的金融危机，银行业也遭受惨重损失。苏宁表示，我们更需要深刻反思经济危机和银行之间的关系。银行危机的新情况、新特点，对监管工作提出新要求，对传统的防范风险的手段也提出了严峻挑战。

苏宁说，在应对危机过程中，各国中央银行主要采取创新货币工具、强化货币支持，直接向市场甚至企业注入流动性，改革金融监管体系等措施。我们可以从中得到如下启示：第一，随着国际化发展，金融市场之间、金融部门之间、金融和实体经济的联系日益复杂，除加强对单个机构的金融风险研究之外，还应该强调关联性，从宏观角度防范系统风险。第二，加强市场透明度。由于金融产品日益复杂，现在金融监管部门和投资者已经难以准确地掌握金融机构的监管情况。这种信息不对称是这次危机的主要原因，监管部门和投资者需要充分了解金融产品风险。第三，完善评级制度。第四，充分进行研究，必要时进行大胆的金融创新。

在应对金融危机过程中，中国人民银行也探索采取了一系列措施，取得良好效果。苏宁说，第一，坚持改革和发展的办法，防范化解金融风险，夯实基础。第二，狠抓不良资产处置和补充资本金。第三，构建严密的金融安全网。

苏宁强调指出，未来要根据我国金融体系特点和变化趋势，进一步完善风险监测评估框架和指标体系，要重视资产价格的变化情况，关注国际资金的流动。重视对部分准金融机构和非金融机构的风险监测，并会同各监管部门制定监管规范和交叉性金融业务的标准、规范，开展对金融控股公司和交叉性金融风险的检测。要创新金融工具，从中国金融安全的实际需要出发，继续开展研究探索，安排更多的逆周期手段。根据金融风险特点，建立新的流动性补充机制，建立国家对突发性金融风险的快速反应机制。

## 财经要闻

## 各方同意应在 2010 年结束多哈回合谈判

为期两天的世界贸易组织(WTO)小型部长会 4 日在印度首都新德里结束。与会各方一致同意应在 2010 年结束以发展为核心的多哈回合谈判，并确定各谈判方的谈判代表和高官将从今年 9 月 14 日开始在日内瓦开会，拟定此后谈判的程序及行动议程。(中国证券报)

## QFII 投资额度上限拟提至 10 亿美元

国家外汇管理局 4 日发布《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定(征求意见稿)》称, 拟将单家 QFII 机构申请投资额度的上限由 8 亿美元增至 10 亿美元。(中国证券报)

## 基金经理眼中的后市迷局

A 股市场自 8 月 4 日下跌以来, 最大跌幅超过 24%, 个股中跌幅近乎腰斩的也不在少数。不过, 本周四一根 130 点的长阳线, 又点燃了投资者对国庆行情的热望, 前期牵引大盘调整的品种成为大幅飙升的领涨品种, 尤以金融、地产股最为典型。(中国证券报)

## 中国企业在金融危机中悄然崛起

数据显示, 经过长期高速发展, 加之受国际金融危机的影响相对较轻, 2009 中国企业 500 强净利润首度超过美国企业 500 强, 与世界 500 强的差距也进一步缩小。2009 中国企业 500 强净利润折合成美元为 1706 亿美元, 净利润高出美国 500 强企业 700 多亿美元。(上海证券报)

## 东吴动态

### 东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

东吴旗下基金东吴嘉禾 (580001), 东吴双动力 (580002), 东吴行业轮动 (580003) 2009 年度中期报告于 2009 年 8 月 27 日见报, 详细季报内容请见公司网站 [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

### 三大要素识基金

目前国内证券投资基金已经超过 200 只, 这一数字还在随着时间不断膨胀。为了便于投资者评价, 一些全球著名基金评级机构以及国内的大券商都提供了定期更新的基金排行榜。然而, 尽管基金排行榜已经将 200 多只基金提供的复杂数据简化到了极致, 同时又涵盖了基金投资中收益和风险两大基本要素, 为人们投资基金提供了非常有力的帮助, 但真正要依靠基金排行榜选出最好的基金却并不容易。下面将以美国著名基金评级机构晨星的基金排行榜为例, 说明看榜识基金所要掌握的三大技巧。

**收益:** 基金排行榜中排在首列的往往是收益一栏, 晨星排行榜用总回报率来反映基金收益情况。但是, 总回报率指标并不代表着基金通过分红回报长线投资者的能力。由于总回报率包括了基金仍然持有的股票市值涨跌带来的盈亏, 因此随时可能因为市场的波动而继续变化。作为基金的长线投资者, 应该不希望通过频繁的申购赎回基金份额来锁定基金投资利润, 那就需要去查查总回报率领先基金的历史分红记录。

此外, 还可以结合总回报率去查查所关注的基金最新的季度报告, 看看其此前的净收益情况, 这个指标代表着基金上一季度已经通过卖出股票等证券实现的盈亏情况, 是决定基金目前分红能力

的重要因素之一。

风险：收益和风险永远是投资这枚硬币的正反两面。对于基金投资的新手，在投资基金时往往眼中只有收益率指标，而好的基金排行榜总是会把风险放在和收益同样重要的地位。

晨星对基金的风险评价主要包括两个指标：一是回报率的波动幅度；二是晨星风险系数。前者反映了基金回报率在一年中的波动大小，后者则是周回报率低于无风险收益率的机率。不考虑回报率的前提下，这两个指标越低就说明投资该基金的风险越小。

由于基金一年间回报率排名仅仅是以年初的净值与年末的净值进行比较而得出，因而无法反映一只基金收益的稳定性如何。在考察回报率指标后，再看回报率波动幅度和晨星风险系数这两个指标，更有利于分析一只基金的稳定性。晨星的分析认为，一年回报率排名在前四分之一，同时波动幅度和风险系数都是“低”或者“偏低”的就是相当优秀的基金了。

时间：在权衡收益和风险两大因素之后，包括晨星在内的基金排行榜都会用星级评价来直观地标示基金的投资价值。最值得投资的基金当然会获得五星的评级，晨星的星级评价每个月进行一次。现在晨星在媒体上公布的最多的一年星级评价，但投资者应用其结果来选基金需要慎重。

实际上，基金投资的根本目标是在长期内战胜通货膨胀，加之统计收益或风险指标本身的需要，评价一只基金是否值得投资一般至少需要三年的业绩记录。前两年，国内成立满三年的国内基金数量很少，因此晨星的一年基金排行成为投资者操作被迫接受的标准。然而，过去屡次发生上年排名居前的基金下一年却排名垫底的尴尬说明，连续两年被评为四星的基金可能要比前一年被评为五星、后一年却被评为三星的基金更有投资价值。

在2006年，晨星等各大基金排行榜已经开始提供两年期的基金评级。随着成立满三年基金越来越多，依靠基金排行榜全面权衡收益和风险要素、选择表现最好的基金也将变得越来越具有现实的指导意义。

## 热点聚焦

### 避免经济“二次探底” 保增长措施有望继续出台

国务院发展研究中心学术委员会副秘书长张立群表示，未来我国经济不会出现“二次探底”，有针对性的“保增长”措施有望继续出台。同时，目前我国的主要任务是拉动内需保增长，通胀尚未构成明显压力。

张立群表示：目前我国基本保持经济回升趋势，但回升的具体力度不好判断。当前内部需求和外部需求是在一个此消彼长的状态当中，外需负增长的程度比较大。尽管目前国内投资和消费增长在加快，但能否完全弥补外需不足尚难确定。现在来看，政策性推动的力量已经释放很大一部分，而来自市场的力量要完全接替政府投资，力度恐怕还差一点。

上半年信贷增长过多，货币政策当局有一些略微的稳定信贷增长的举措。而且上半年商业银行

各种业务扩张得非常迅猛，目前市场可选的好投资项目比上半年少了一些。这种情况下信贷增长开始明显放缓，其影响已经在股市上反映出来。

大家对未来货币政策和信贷增长表示出一定担忧，对经济回升的态势也开始表示担心，人们的信心开始发生一定波动。所有这些现象组合起来，不禁让人怀疑经济回升的速度似乎有减弱的苗头。所以说信心依然很重要，就像温总理讲的，目前确实是保增长的关键时期，不进则退。

基于这个分析，我认为下一步就宏观经济政策来说，在保增长方面会有一些针对性的举措。总的来说，经济回升的势头会继续保持下去，现在处于一个关键的相持阶段。各种不同的力量相互交织，有利不利条件并存，但如果政策继续保持下去，中国经济的内生性增长动力会更加明显地释放出来，未来中国经济不会“二次探底”。

对宏观政策进行一定程度的微调，应该说有一定的必要性。我们在保持经济平稳较快增长的同时，也要防止出现不健康倾向。比如对低水平重复建设、信贷迅猛增长以及资产泡沫等问题，有关部门已经进行了一些前瞻性调整。保增长和调结构两者并不矛盾。保增长是为了达到一个更高的增长水平，调结构是优化经济增长的内容，从而拉动经济增长。如果结构调整能够推动起来，不仅会优化产业结构，还会有助于扩大市场驱动的投资，两者可以结合。(开利综合观察)

## 机构观点

### 天相投资：行业稳健增长，个股可圈可点 -- 医药行业 2009 年半年报综述

投资要点：

抓住“医改”和“甲流”两条主线。将医改作为主题性投资机会我们建议关注三类上市公司：1、生产普药的龙头企业；2、拥有治疗大病种药物产品的企业；3、疫苗生产企业。结合未来行业的发展主题，个股方面我们建议关注天士力、人福科技、千金药业、恒瑞医药、国药股份、一致药业等。甲流疫情在今年秋冬季节出现第二波的话，我们认为值得关注的公司是天坛生物、华兰生物和科华生物

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。