

今日关注

- 财政部：中央政府在香港发行 60 亿人民币国债

财经要闻

- 调结构 资本市场应有大作为
- 代办系统 22 家公司符合创业板财务要求
- 马凯：为海外投资者提供更多发展机遇
- 一周三会断档 新股发审节奏微调

东吴动态

- 东吴基金旗下部分基金参加农行网银申购费率优惠活动
- 东吴基金旗下部分基金参加齐鲁证券网银优惠和定投优惠活动

理财花絮

- 美国“基圣”的五大投基原则

热点聚焦

- 政府官员口径一直 “维稳”才是最终目的

机构观点

- 国泰君安：中国经济周期研究与行业配置的宏观视角

旗下基金净值表

2009-09-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6889	2.4089	0.98%
东吴动力	1.0745	1.5945	1.54%
东吴轮动	0.9413	0.9413	1.20%
东吴策略	0.9873	0.9873	0.61%
东吴优信 A	1.0096	1.0216	0.10%
东吴优信 C	1.0086	1.0206	0.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2930.47	1.71%
深圳成指	11923.34	2.47%
沪深 300	3170.97	2.15%
香港恒生指数	21069.81	2.14%
标普 500 指数	1025.39	0.88%
道琼斯指数	9497.34	0.59%
纳斯达克指数	2037.77	0.94%

今日关注

财政部：中央人民政府在香港发行 60 亿人民币国债

中央人民政府将于 9 月 28 日在香港发行 60 亿元人民币国债。中央人民政府在香港发行人民币国债，体现了中央人民政府对香港经济社会繁荣发展的支持，将进一步加强内地与香港的财政金融合作，丰富香港债券市场品种，强化香港作为国际金融中心的地位；有利于推动人民币区域化的进程，将会促进香港离岸人民币业务的发展，推动人民币在周边国家和地区的结算和流通，提高人民币的国际地位；有利于促进香港人民币债券市场的发展，将为今后内地机构在香港发行人民币债券提供定价基准，带动更多内地机构在香港发行人民币债券，稳步扩大香港人民币债券市场规模。

目前，财政部正在积极推进人民币国债发行工作，将按照市场化原则确定人民币国债的具体发行条件。届时，人民币国债将面向个人和机构投资者发行。

财经要闻

调结构 资本市场应有大作为

国务院提出的具体措施特别提到，要实行严格的有保有控的金融政策，严格发债、资本市场融资审核程序等措施。在整个调结构的重大战略部署中，资本市场被赋予了更重大的责任，资本市场应有更大的作为。（中国证券报）

代办系统 22 家公司符合创业板财务要求

中国证券业协会 9 月 8 日披露，截至 8 月 31 日，58 家中关村代办系统报价公司披露了 2009 年半年度报告，上半年共实现营业收入 25.59 亿元，同比增长 12%。22 家公司符合创业板上市财务要求，4 家公司已上报创业板 IPO 申请材料并被证监会受理，代办系统作为上市公司“孵化器”和“蓄水池”的功能进一步显现。（中国证券报）

马凯：为海外投资者提供更多发展机遇

9 月 8 日，国务委员兼国务院秘书长马凯强调，中国政府将进一步扩大对外开放，为海外投资者提供更多发展机遇，并鼓励有条件的中国企业积极开展对外投资和跨国经营。（中国证券报）

一周三会断档 新股发审节奏微调

多位专业人士接受记者采访时认为，证监会调整新股审核节奏是多部委齐心呵护市场的政策延续，毕竟在经济环境趋于好转的情况下，股市出现较大幅度调整是一种非理性行为，需要以一定的方式稳定投资者的预期，传递积极的信号。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金旗下部分基金参加农行网银申购费率优惠活动

为感谢广大投资者长期以来的信任与支持，经与中国农业银行股份有限公司协商，2009年9月8日至2010年9月30日期间，东吴基金管理有限公司旗下部分开放式基金决定参加中国农业银行网上银行基金申购费率优惠活动。详细活动内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

东吴基金旗下部分基金参加齐鲁证券网银优惠和定投优惠活动

为答谢广大投资者的厚爱和支持，方便广大投资者通过网上交易系统投资开放式基金，齐鲁证券有限公司将于2009年9月10日至2010年8月30日，对通过齐鲁证券网上交易系统申购开放式基金实行前端申购费率优惠。在此期间，投资者通过网上交易新签订的定期定额投资协议，也将持续享受申购费率优惠。详细公告内容请登陆公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

美国“基圣”的五大投基原则

如果说巴菲特是拥有主动型投资理念的“股神”，博格尔(John Bogle)则是秉承被动投资理念的“基圣”。

博格尔是美国先锋基金的创始人，他倡导的指数投资的理念是：便利、低成本。博格尔认为，金融市场的参与者全都是聪明人，所以你不可能拥有独特的优势和信息来战胜其他人并长期获得超额收益，所以投资依靠的法宝就是常识。同时，他提出了五大基金投资的原则。不管是认同主动型还是被动性理念的投资者，都可以从中领悟一些真谛。

原则一：选择低换手率基金

除了管理费率尽量低外，主动型基金中，低换手率的基金优于高换手率的基金。因为基金买卖过程的交易成本，同样吞噬着投资者的收益。“成本只有40个基点的基金，好比帆船比赛中对付每小时20海里的微风；有着150个基点费用的高成本基金，则无异于与时速130海里的台风抗衡。”

原则二：选择低发行成本基金

第二个建议仍然与成本有关。因为投资者接触并决定购买基金，往往是通过媒体的介绍，或者是代销机构的推荐，这其中隐藏着附加成本。投资者完全可以选择认购/申购和赎回费用更低的基金。国内的投资者可以选择电子交易申购以及后端收费的基金以降低成本。

原则三：不要追捧明星基金

明星基金是基金公司力捧的招牌，也是最被投资者看中的因素之一，但博格尔认为：“业绩记录在评价纯种马速度时也许有用，但在评估基金收益时，却容易出现误导。”这点，“三年河东三年河西”的情况在国内基金市场已经表现得淋漓尽致了。

原则四：警惕超大规模基金

美国市场上某只成长型中市值基金，由于业绩出色吸引了大量的申购份额，但其业绩却随着基金份额的膨胀而不断恶化。1991 年至 1995 年，该基金在 5 年时间内有 4 年的业绩名列前茅，基金规模也从 1200 万美元增加到 20 亿美元。从 1996 年开始的连续 3 年中，该基金规模最高达到了 60 亿美元，但业绩排名却跌到了行业末尾。“一只低换手率、申购资金流入稳定的基金，要比基金份额变动幅度大的基金更容易管理，因为后者需要更加频繁地交易。”

原则五：不要持有太多基金

晨星的一项调查显示，随机选取 4-30 只股票基金建立组合，并不能达到降低风险的效果。博格耳也说，没有必要持有超过 4-5 只的股票型基金，因为过度分散投资的效果类似一只指数型基金。

热点聚焦

政府官员口径一直 “维稳”才是最终目的

中国国务委员马凯周二表示，中国经济正出现更多向好迹象，但中国政府将继续执行经济刺激政策，因经济回升的基础还不够牢固。他此番言论与此前国务院总理温家宝及其他官员一致。

马凯在厦门举行的中国投洽会上表示，经济企稳回升的基础仍不稳定、不巩固、不平衡，经济运行仍面临许多困难和问题。他称，中国将持续执行刺激经济增长的政策，其中包括 4 万亿元人民币的财政刺激计划，税收减免政策以及被官员称为“适度宽松”的货币政策。

马凯指出，将保持宏观经济政策连续性和稳定性，充分执行并不断完善一揽子刺激计划。他补充道，全球经济已现复苏迹象，尽管这一道路料将曲折漫长。

中国上半年新增贷款规模创纪录高位，对于政府或将于未数月更进一步限制放贷的担忧令金融市场紧张不安。过去几周中国官员试图缓解这些担忧，其传递的讯息为，由于复苏尚未稳固，将不会改变政策立场。

中国人民银行副行长苏宁周二访问台湾时表示，并未要调整货币政策，并会持续执行适度宽松的货币政策。（开利综合观察）

机构观点

国泰君安：中国经济周期研究与行业配置的宏观视角

1、中国经济周期特征：根据经济增长率的波动，可以将 1953 年以来的中国经济划分为 10 个周期。中国经济总体上呈现 9 年左右的中周期波动，符合典型的“朱格拉周期”规律。中国经济周期波动的幅度逐步变小，稳定性与非对称性逐步增强，但持续性仍比较差，主要经济变量一般在 3 年后发生逆转。中国经济潜在增长率在 9-10%左右。

2、中国经济周期波动原因：中国在政府主导下以低成本工业化来实现赶超的高储蓄高投资增长

模式决定了投资与货币信贷冲击是决定经济周期波动和判断经济拐点的最主要因素。固定资本形成与总产出变化当期高度正相关。M2 与总产出、进口、全社会固定资产投资保持较高的当期正相关，且具有较强的一阶领先性。1990 年代中期以来，外部冲击成为影响整体经济波动的重要因素。外部冲击主要通过：上游资源价格上涨带来的成本上升冲击，制造核心国内相互竞争带来的供给端挤压冲击，消费核心国发生“再平衡”调整带来的需求端冲击，国际资本流动冲击等四种方式体现。2002 年以来，以房地产和汽车为主的大额耐用品消费结构升级推动了中国经济进入新一轮增长，并日益成为影响中国经济周期波动的新的的重要因素。

3、周期分析下的资产配置策略：采用宏观经济景气一致指数和 CPI 将经济周期划分为四个阶段观察 A 股市场表现，可以发现：经济增长向上的复苏与扩张阶段的股票市场表现要显著的好于滞胀与收缩期。四阶段下，大类行业的板块轮动规律基本符合投资时钟的内在逻辑。在复苏阶段，表现较好的是能源、金融、可选消费；表现较差的是信息技术、医疗保健、公用事业。在扩张阶段，表现较好的是能源、材料、金融；表现较差的是信息技术、公用事业、电信服务。在滞胀阶段，表现较好的是电信服务、日常消费、医疗保健；表现较差的是信息技术、能源、金融。在收缩阶段，表现较好的是医疗保健、公用事业、日常消费；表现较差的是能源、金融、材料

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。