

今日关注

- 财政部：地方不落实配套资金将扣减中央投资

财经要闻

- 人保集团两地上市方案获批 上市工作或明年启动
- 欧盟经济三季度有望走出衰退 复苏前景仍不确定
- 两部委调研用地需求情况 地方要求政策倾斜
- 国际油市处于敏感期 欧佩克成员国可能再减产

东吴动态

- 东吴嘉禾基金更新招募说明书及摘要并于 9 月 15 日见报
- 东吴基金携手华夏银行昆明分行举办的大型投资报告会

理财花絮

- 女性理财：要面包也要玫瑰

热点聚焦

- 海外资金加仓中国 主权财富基金 PE 重登一级市场

机构观点

- 广发证券：“国庆行情”会来吗？

旗下基金净值表

2009-09-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7057	2.4257	1.53%
东吴动力	1.0940	1.6140	1.43%
东吴轮动	0.9501	0.9501	1.43%
东吴策略	1.0003	1.0003	0.48%
东吴优信 A	1.0094	1.0214	-0.04%
东吴优信 C	1.0084	1.0204	-0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3026.74	1.24%
深圳成指	12385.06	2.39%
沪深 300	3293.39	1.71%
香港恒生指数	20932.20	-1.08%
标普 500 指数	1049.34	0.63%
道琼斯指数	9626.80	0.22%
纳斯达克指数	2091.78	0.52%

今日关注

财政部：地方不落实配套资金将扣减中央投资

财政部昨日下发《关于进一步加强中央建设投资预算执行管理的通知》(下称“通知”),要求项目主管部门或单位加快中央建设投资项目和项目预算执行进度,同时督促地方政府及时安排配套资金落实到位,将此前发行的地方债首先用于中央建设投资项目。对于违规使用资金的地方政府,监管部门开始发出严厉的警告。

审计署一季度发布的公告显示,截至 2009 年 3 月底,审计抽查的 18 个省(自治区、直辖市)335 个新增投资项目,中央投资资金平均到位率为 94%,但是有的项目按工程进度地方配套资金到位仅为 48%。同时部分企业存在违规贴现票据的行为。中国社科院日前发布的报告称,在上半年 7.37 万亿元的新增贷款中,可能有将近 2 万亿元进入股市,占全部新增贷款近 30%。四万亿项目资金配套到位率不理想和资金违规流向虚拟经济是此次监管部门发出警告的主要原因。

财经要闻

人保集团两地上市方案获批 上市工作或明年启动

人保集团内部人士 14 日证实,人保集团择机在内地和香港两地上市方案已获得国务院批准。人保集团总裁吴焰日前表示,人保集团明年将实现财险、寿险和金融投资板块的多元盈利格局,“如果顺利的话,人保集团的上市工作可能会在明年启动”。(上海证券报)

欧盟经济三季度有望走出衰退 复苏前景仍不确定

欧盟委员会 14 日公布的最新预测显示,欧元区及欧盟经济将在今年第三季度走出衰退,但复苏前景仍充满着不确定性。在当天公布的中期经济预测报告中,欧盟委员会预计,欧元区及欧盟经济今年第三季度将环比增长 0.2%,从而正式走出衰退,而在接下来的第四季度,欧元区及欧盟经济将环比增长 0.1%。(北京商报)

两部委调研用地需求情况 地方要求政策倾斜

由国土资源部、国家发改委组成的 6 人调研小组,正奔走于各省之间,调研各省 2009 年用地计划执行情况和 2010 年用地需求情况。(21 世纪经济报道)

国际油市处于敏感期 欧佩克成员国可能再减产

从短期来看,全球的能源安全形势将略有缓和。但从中期来看,尽管国际政治安全形势不会出现太大变数,经济形势却依然比较复杂。出于对需求和库存的担心,欧佩克必将积极敦促成员国实现国际金融危机爆发以来制定的减产目标,并可能会再度减产。届时,全球能源安全形势将可能出现新的变化。(人民日报)

东吴动态

东吴嘉禾基金更新招募说明书及摘要并于 9 月 15 日见报

2009 年 9 月 15 日，东吴嘉禾优势精选混合型证券投资基金更新招募说明书摘要及招募说明书，详细内容请登陆东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金携手华夏银行昆明分行举办的大型投资报告会

2009 年 9 月 6 日下午 3：00-6：00 我司与华夏行昆明分行在昆明美丽的翠湖宾馆金色大厅举办了浪漫金秋情侣理财投资报告会，主题是基金定投及 09 年第四季度市场分析。

理财花絮

女性理财：要面包也要玫瑰

3 月 8 日是全世界女性的重要节日。自从 1908 年纽约市的妇女游行并提出著名的“面包与玫瑰”口号以来，至今已过去整整一个世纪了。“面包与玫瑰”分别象征经济保障和生活品质，这是女性世界两个永恒的主题。

不过，有社会学家指出，虽然现代女性的自主意识在不断加强，妇女的社会地位也在不断提高，但是社会中各种措词和影像仍然具有无法抹去的男性主义色彩，反映的是男性的思考方式和行为规范。

拿金融产品举例来说，金融企业在设计和推广产品时，一般不去考虑其性别差异；在讲述产品特征时，也一直使用“理性”、“客观”等近男性化的说辞，来分析人们的经济行为和偏好。虽然有少部分的产品名称表达上是为女性定制，可也经常只是在普通产品上附加几项女性专用的消费功能而已。

投资理财的主要意义是资产的安全和增值，因此它与人们的收入状况与风险偏好息息相关。而男性与女性在这方面的最大不同是收入周期的差异。正如女性的关注点是“面包与玫瑰”，男性更关注的可能是荣耀和权利；当女性逐渐将更多的精力转移到家庭中时，男性仍然“沉湎”于事业。此外，根据我国现行的退休制度，女性退休的年龄也比男性要早。因此，从男女性的整个生命周期来看，女性的收入和事业的高峰期相对较短，也更早来临。因此，用无差异的投资理财产品把男女性的财产“混”在一起规划安排是不恰当的。

以基金产品为例，虽然各大基金公司在投资者教育中强调在人的不同年龄阶段应该选择不同风险收益比的基金，并且还有股票投资比例随年龄逐步降低的生命周期基金，但都没有将男女按性别加以区别。在目前市场上不同风险收益类型的基金产品已经足够多的情况下，女性投资者完全可以在大堆的基金中，挑选出适合自己的资产组合。也就是说，根据女性收入和事业高峰期较短和较早的情况，女性投资者应该更早地构建稳健型的投资方案，也即适当地减少股票型基金的投资，增加

债券型基金的持有比例。稳健的资产流动性较好，方便有更多消费需求的女性提高生活品质。对女性而言，资产安全 and 经济保障更为重要，女性不必像大多数男性一样乐此不疲地追求财产的增值。

热点聚焦

海外资金加仓中国 主权财富基金 PE 重登一级市场

当在大连召开的夏季“达沃斯”论坛吸引全球的精英们参会时，中国的资产也正在吸引着海外各路机构的窥视和参与。

有形如潮水，四处流荡、无孔不入的对冲基金以及游资热钱；有稳扎稳打坦克式攻城拔寨的主权财富基金和私募股权基金（PE）；还有已经有了空投通道的新老 QFII 们等机构。境外资金开始了新一轮加码押注中国资产增值盛宴。

8 月份 A 股超过 20% 调整，也带动了其他市场上的中国相关股出现了调整。国内有许多的资金选择撤离股市，但是有许多数据表明海外对冲基金以及其他热钱却在此时加仓中国资产以及相关的资本市场。

总部在新加坡的对冲基金追踪公司 Eurekahedge 的研究显示，8 月份，对冲基金在全球吸引了的 45 亿元资金净流入，其中超过 50% 是新投资者，中国市场依然是市场的追捧对象。

无独有偶，据一家对冲基金从业人员统计机构 LGT Capital Partners（法国 LC 保险公司的子公司）的数据显示，中国已展示了其不断增长的地区优势。LGT 发现，自去年底以来，越来越多的亚洲重点对冲基金转向以中国为主的，而不再是以日本为主。

值得注意的是，这些研究机构的统计是一个大中华的概念，不单单是中国内地的资本市场，还包括了香港等地区的资本市场。一个基于亚洲的对冲基金珠穆朗玛峰资本（Everest Capital），是由 Marko Dimitrijevic 率领的掌管超过 17 亿美元的对冲基金管理公司。该公司的中国机会基金，掌管超过 350 万美元的资产，7 月份上涨超过 9%，今年迄今达到了 52% 的涨幅。这部分资金就是主要在香港市场厮杀。

8 月中旬以来，在香港资本市场上出现的 A50ETF 基金的厮杀双方就被认为是对冲基金“惹的祸”。最后的结果来看，看多基金占了上风。

目前对冲基金进入中国通道狭窄，只能通过 QFII。但是，进入 A 股也并非不可能。据深圳一家在香港创设对冲基金的人士介绍，大多投资于中国内地股市的对冲基金在香港设有离岸账户，通过投资 H 股或者通过 QFII 的额度投资 A 股。

主权财富基金、PE 重新登陆一级

正在大连召开的夏季达沃斯论坛吸引了不少主权财富基金的高官。而 8 月中旬，百仕通（黑石）又与浦东新区政府举行签约仪式，将在浦东设立其首只地区性的人民币私募股权基金——百仕通中华发展投资基金，募集约 50 亿元人民币资金。百仕通外，包括 IDG Capital、赛富、智基创投、联想

投资、普凯、KTB 等近期纷纷表示，目前正在抓紧募集人民币基金。

在大连召开的夏季达沃斯论坛也吸引了部分主权财富基金的高官。比如阿布扎比投资公司执行董事兼董事会成员 Rashad Y. Janahi。他就表示对中国及亚洲市场有极大兴趣，正在筹组首只投资中国基金，并将继续与上海建设（亚洲）有限公司，商讨在中国房地产市场的投资机会。

近期主权财富基金显然加快了在华业务。比如 9 月 9 日中国最大的药品保健品分销商国药控股公布发行 H 股，总共计划发行 5.46 亿股新股，其中 90% 国际配售，10% 公开发售。在国际配售的潜在股东名单中，出现了淡马锡的名单，该公司认购 1 亿美元。

此外，9 月 8 日，世界银行行长佐利克上周于安徽考察项目期间表示由世行所属的国际金融公司（IFC）联合一些国家的主权财富基金所成立的第一支私募基金有望在秋季完成募集。佐利克表示，该基金将专注于发展中国家。

QFII 增资空降 A 股

从上市公司中报看到，今年二季度，QFII 大举增仓 A 股。QFII 曾在 2009 年一季度大规模减持 A 股，并在一季度的时候对二季度的行情也持悲观态度。但二季度 A 股出现的单边上行走势，却令 QFII 的态度有所转变，逐渐从原来的减仓变为增持。

据了解，在国家外汇管理局公布对合格境外机构投资者（QFII）新规后，贝莱德 9 月 4 日表示，新规显示政府不愿股市及房地产下调太多。该行表示，已于数天前沽售韩国的投资套利，并开始购入中国股票。

贝莱德亚洲股本投资总监 Nick Scott 对路透称，该行正购买中国房地产、银行及原材料类股票。“我认为现是重返市场的好时机。”

摩根史坦利近期的报告预估，MSCI 中国指数于一年内仍有 20% 以上的上涨空间，而今年经济增长率方面，市场共识为可达到 9.7%，大幅超出年初市场所喊出“保 8”的口号。

值得一提的是，外资并不是有来无回的资金。除了主权财富基金和 PE 较为稳定外，其他的外资具有较高的流动性。魏凤春认为，明年二季度随着财政投资的减少以及其他国家经济复苏的进行，资金有外流风险。（开利综合报道）

机构观点

广发证券：“国庆行情”会来吗？

反弹态势有望延续，从而所谓的“国庆行情”一定程度上值得期待。但必须强调，单纯概念性地期待“国庆行情”的出现并不明智，去年“奥运行情”的落空已经给我们很好的教训。

我们对反弹延续的信心来自三个方面：短期调整到位、经济复苏稳健和政策预期不确定的减弱。

市场：调整到位，估值合理。本次调整是在基本面、政策面和流动性等多方面因素共同作用下的结果。从调整幅度、负面因素影响的减弱和估值水平来看，本次调整已经到位，当前的市场具备

一定的投资价值。

经济：8月份数据显示经济稳健复苏。整体来看，8月份的经济数据超出了市场的预期：工业产出增长加速；固定资产投资增速在上月小幅回落之后重新回升；消费继续稳定增长；进出口环比增长，内需恢复速度比外需更快；价格水平跌幅收窄，环比上升，价格水平低点已过；货币供应继续保持高位增长，新增人民币贷款比上月有所回升。

以上数据表明，中国经济正在继续稳步复苏，对经济复苏动力的担忧可以消除。

政策：预期的不确定性减弱。7月份新增贷款环比大幅下降表现出的货币政策紧缩与宣称的“适度宽松”让投资者无所适从，导致对政策预期高度的不确定性。8月份的信贷数据有助于打消政策紧缩的疑虑，形成一致的预期。

策略：关注盈利性、成长性和安全性。大幅波动之后，市场偏好将转向具有实际盈利支撑的行业和个股。在大部分行业盈利没有明显改善的情况下，估值的优势将凸显出来。结合盈利性、成长性和安全性，我们建议配置以下行业：

- （1）耐用品相关的汽车（及零配件）和家电行业；
- （2）内需相关的商业贸易和食品饮料行业；
- （3）中游的化工和机械行业；
- （4）房地产、银行、证券和煤炭行业。

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。