

今日关注

- 增加创业板发行人特别信息披露要求

财经要闻

- 创业板发审会 17 日召开 首批 7 公司有望顺利通过
- 对美双反调查启动 商务部最快 10 月底出台惩罚措施
- 7 月中国增持美国债 241 亿美元 再超 8000 亿大关
- 20 只新股超募 45 亿 深交所严防资金入市

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

- 不同年龄段如何理财跑赢 CPI

热点聚焦

- 人民币对欧元汇率破十 热钱对人民币升价预期降温

机构观点

- 安信证券：当前的经济与市场

旗下基金净值表

2009-09-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7012	2.4212	-0.71%
东吴动力	1.0905	1.6105	-0.55%
东吴轮动	0.9475	0.9475	-0.26%
东吴策略	0.9918	0.9918	-0.76%
东吴优信 A	1.0096	1.0216	0.00%
东吴优信 C	1.0086	1.0206	0.00%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2999.71	-1.12%
深圳成指	12294.88	-1.15%
沪深 300	3258.24	-1.34%
香港恒生指数	21402.92	2.57%
标普 500 指数	1068.76	1.53%
道琼斯指数	9791.71	1.12%
纳斯达克指数	2133.15	1.45%

今日关注

增加创业板发行人特别信息披露要求

深交所 16 日发布《深圳证券交易所股票上市公告书内容与格式指引（2009 年 9 月修订）》，主要增加了创业板发行人的特别信息披露要求等内容。该所 6 月发布的《深圳证券交易所股票上市公告书内容与格式指引（2009 年修订）》同时废止。此次修订增加的相关主要内容，一是提示在指引中明确规定只适用于在深交所创业板上市的发行人，对在该所主板（含中小企业板）上市的发行人不适用。二是在深交所创业板上市的，要求发行人在其首次公开发行股票上市前，将上市公告书全文披露于中国证监会指定网站，将上市公告书的提示性公告刊登在至少一种由中国证监会指定的报刊上。指引亦对提示性公告披露内容予以规范。三是要求首次公开发行股票并在深交所创业板上市的发行人，应当在上市公告书显要位置作特别声明与提示：“本公司股票将在深圳证券交易所创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。”

财经要闻

创业板发审会 17 日召开 首批 7 公司有望顺利通过

今日，创业板首次发审会议将在北京西城区金融大街富凯大厦召开，发审委将召开创业板第 1~4 次发行审核会议，集中审核 7 家企业的首发申请。昨日有某投行人士在接受《每日经济新闻》记者采访中表示，今天上会的 7 家企业质地优异，预计通过率将较高，可能会在 70%~80%。（每日经济新闻）

对美双反调查启动 商务部最快 10 月底出台惩罚措施

受商务部委托，相关部门已启动对美国产进口汽车的反倾销和反补贴调查，一旦确立存在“双反”行为，最快 10 月底前商务部将对外公布惩罚措施。（上海证券报）

7 月中国增持美国债 241 亿美元 再超 8000 亿大关

国财政部 16 日公布数据显示，我国 7 月增持 241 亿美元美国国债，使我国持有美国国债规模继 5 月后再度升至 8000 亿美元以上，继续为美国国债最大持有国。截至 7 月末，我国持有美国国债规模达 8005 亿美元，比去年 9 月以来一直位居次席的日本多出 760 亿美元。（上海证券报）

20 只新股超募 45 亿 深交所严防资金入市

近期登陆中小板的上市公司，可谓是幸福得像花儿一样。数据显示，截至昨日，IPO 重启后发行的 20 家中小板公司通过 IPO 募集的资金总净额比此前预计的总额多出 57.5%，共计超募 45 亿元。（每日经济新闻）

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 我司与华夏银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

不同年龄段如何理财跑赢 CPI

年轻人开源节流 中年人追加投资 老年人保守理财

年轻人：节流第一

年轻人刚工作，收入不高，富余资金不多，生存压力严峻，尤其是面对购房等大宗消费，他们往往把赚钱摆在第一位。理财师郭剑则表示，年轻人最重要的还是节流，且首先应规划好自己每个月的支出。对于大部分刚毕业的年轻人而言，赚钱有限，应量入为出。可以暂时将开源排在第二位，节流放第一位。

传统的“收入-支出=投资资金”公式其实并不是非常合适年轻人，应将其改为“收入-投资资金=支出”。年轻人应平衡消费与收入间的差额，严格控制每月支出，尤其是区分必要支出和非必要支出。只有这样才能保持每个月以固定的资金投资，为日后积累财富。

虽然赚钱不多，但这并不妨碍年轻人理财。在频频加息的情况下，郭剑建议，基金定投是年轻人比较理想的理财产品，既可以加速他们的财富积累，又可以帮助他们跑赢 CPI。风险承受能力较强的年轻人，可以多申购一些股票型基金。而风险承受能力较弱的，则可以增加平衡型基金的比重。

保险产品对于年轻人群而言是必不可少的。年轻人应购买意外险和定期险，受益人可以填父母。年轻人健康方面不存在大问题，但他们走南闯北，还是有必要为自己加道保险。

中年人：重点在资本市场

业内人士表示，随着物价上涨，加息在今后一段时间内可能是一种常态。在这种情况下，郭剑建议已经成家、并有一定经济基础的中年人群，可减少银行存款、国债等理财产品，而考虑将更多的资金投入到了资本市场。

中年人群往往将大部分家庭流动资金存入银行。但是银行存款，尤其是 1 年期以上的存款，不仅资金流动性差，而且从长期来看，利率损失可能较大。虽然今年央行已经连续 5 次加息，利率大大提高，但很多人从 3 月开始不断转存，半年内转了 5 次，他们的资金一直处于活期状态，收益大

大减少。郭剑坦言，今年7月8月的CPI逐月上升，因此理财的目标是要超过这个比例。对于中年人而言，应减少银行存款，增加在资本市场的投资，如股票、基金。

炒股买基金，收益相对较高，但风险也随之增加。因此郭剑建议控制好资产仓位，投入的资金一般在40%至50%之间。债券类以及银行理财产品，则可以控制在30%至40%之间，剩余的部分资金，则留作流动资金，用投资货币市场基金等理财产品的形式获取一定的收益。此外还应选择一些流动性好或者短期的理财产品。

对于那些资金富裕的家庭，除了炒股、买基金外，也可以考虑投资房产。固定资产的保值能力不错，如果经济条件允许，投资房产是很好的选择。郭剑还特别提示，投资房产要注重控制负债率，家庭的负债率最好控制在家庭总资产的30%至50%。

老年人：资金安全最关键

对于老年人群而言，郭剑认为，资金安全是理财的关键，在此基础上，但也可适当做一些灵活配置。

以前通胀率约3%，而现在在6%左右。老年人群做投资理财组合时，必须让资金的年增长率大于6%。但保守的理财方式仍是老年人群应坚守的底线，毕竟对于他们而言，养老第一。

除了银行存款和国债，郭剑建议老年人群应合理配置资金，把一小部分钱作比较“激进”的投资，比如股票和基金，可以增加老年人的收益。最重要的是控制好投入的资金比例，不能过多，老年人群绝对不能把股票等高风险的投资方式作为自己的主要盈利手段，这样也不利于身体健康。

此外，老年人群根据自身的情况，也可以适当选择银行推出的项目信托产品，这些从目前来看还是比较安全的。如果希望收益更高一些，则可以选择打新股，但需注意打新股也有风险。

最后，郭剑建议老年人群可以做一个类似“倒着定投”的投资方式。简而言之，就是现在先投入一笔钱，用来投资基金等收益不错的产品，定期赎回。这样一来，届时就可以有一笔比较固定的资金每月进入自己的账户。据悉，目前农业银行已开通了此类业务。

热点聚焦

人民币对欧元汇率破十 热钱对人民币升价预期降温

中国外汇交易中心16日公布数据显示，人民币对欧元中间价开盘报1002.33，即1欧元等于10.0233元人民币，创人民币对欧元汇率新低。而国际清算银行最新发布的数据显示，8月人民币实际有效汇率指数为117.38，月度环比升值1.16%。这也是人民币实际有效汇率连续5个月贬值之后首次月度升值。

分析人士认为，人民币走势的“一升一贬”看似矛盾，实际上都与美元近期走势相关。8月人民币实际有效汇率升值，主要受美元指数走弱影响，人民币被动走高。美元指数持续下跌，近期人民币对美元中间价一路走高，9月9日人民币对美元汇率中间价开盘报价为682.93，升至682关口，

创下 3 个多月以来的最高水平。16 日，人民币对美元中间价为 682.81。

交通银行的外汇交易员分析，由于近来美元指数大幅走低，欧元相对升值幅度较大，而人民币对美元保持了“维稳”的态势，欧元被美元推高的速度明显快于人民币，因而人民币对欧元贬值。

不过，专家认为，在一段时间内，人民币有效汇率走势仍将保持相对稳定，除人民币缺乏大幅波动的内在动因外，由于美元可能步入中长期贬值通道，而引起的购买力可能缩水，或将促使人民币保持自身价值稳定，规避美元贬值风险。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，人民币升值与否得看美元走势。近期人民币对美元汇率中间价走高，主要是美元跌破前期低位所致。而人民币不可能主动升值，因为国内经济仍面临的一个重要事实是，外贸出口仍旧处于困境中。

外币贷款有所增加

另一方面，各银行近期在外币存款利率上的调整变化，似乎是吸引外币的流入，而我国商业银行的政策一向都是反周期的。9 月初时，工商银行与建设银行分别上调了美元、港币、欧元等外币的小额存款利率。这也是自去年年底以来，国有银行首次上调外币存款利率。事实上，由于金融危机的爆发，国际金融市场利率持续走低，五大行去年曾接连下调小额外币存款利率，甚至导致日元、新加坡元等币种接近“零利率”。

值得注意的是，在以往，人民币升值预期与外币贷款增幅却是存在着微妙的联系。在 2008 年初，市场对人民币升值的预期达到顶峰，当时外币贷款增幅也迅猛增加；今年以来，人民币升值预期一度下降，外币贷款也随之减少。而究其关联的原因，则在于假定未来人民币升值，则现在进行外币贷款而将来以人民币购汇还款就会节约成本。

日前，某外资行深圳分行副行长表示，8 月份外币贷款环比略增。不过他认为，这并不意味着投资者憧憬人民币升值；西方圣诞节需求所带来的外贸出口增加，更可能是近期国内企业外币需求提升的重要原因。（开利综合观察）

机构观点

安信证券：当前的经济与市场

一、对经济走势的判断

中国经济目前正处于继续恢复和爬升的通道中，财政刺激等因素的影响在边际上可能将逐步减退，并让位于出口复苏和房地产投资上升所形成的支持作用。

从目前的情况看，由于全球经济的复苏、中国出口行业自身的调整以及出口退税等政策的影响逐步显现，中国出口恢复的前景相对比较确定。看起来 2010 年中国出口可能实现 15% 左右的增长。

房地产企业存货压力的显著降低和相对旺盛的销售暗示房地产新开工面积的恢复值得期待，看起来 2010 年中国房地产销售面积增速接近 20%，新开工面积的增速达到 20 - 30% 之间应该可以实现。

现。

7 月份以来房地产销售势头逐步减弱，引发市场对于房地产投资恢复趋势的担忧。我们目前仍然不清楚形成这一局面的具体原因，并猜测这与价格的上升、供应的减少以及流动性的短期收缩可能有一些关联。

但结合刚性需求的恢复和私人部门（例如对盈利逐步恢复但又不愿意扩大投资的企业主来说）配置性需求继续存在的背景看，我们认为尽管房地产销售和恢复趋势在短期内可能存在一些不确定性，并值得关注，但看起来在 2 - 3 个季度的时间内房地产继续恢复的前景仍然值得期待。总的来看，我们认为 2009 年的经济增长率可能达到 8.3%，2010 年将上升到 9.7% 附近。

二、对流动性局面的判断

2009 年下半年以后实体经济对于流动性的需求在逐步上升，并且以信贷投放为主要来源的流动性供应开始下降，这两方面的趋势我们在 2009 年初就已经知道。7 月份以来真正让人惊讶和困惑的事实在于：民间借贷利率如此早地出现上升苗头，其原因和趋势值得推敲。

我们认为民间利率在 7 月份以来的上升可能与 8 月份资本市场的调整存在一些关联。最近二手房交易规模的缩减是否也存在这方面的原因，仍然不太清楚。

然而，真正关键的问题是：造成这一局面的原因是什么，其未来趋势如何？就前一问题而言，目前仍然很不清楚，但 7 月份以来信贷投放的下降、票据融资的大量到期和退出、甚至大盘股集中发行产生的资金需求可能都有一些关系。

甚至有分析认为这与俄罗斯关闭小商品城对中国民营企业造成的冲击有关。就后一问题而言，情况相对明朗。以 1 - 3 个季度的时间跨度看问题，无论考察宏观经济政策的基本导向及其可能的变动，还是推测银行的信贷投放模式以及货币政策执行方面的微调节奏，都大体可以认为信贷投放能够重新恢复到比较活跃的状态，从而维持相对宽松的流动性局面。就未来 1 个季度内的时间跨度来看，不确定性相对较大。

如果造成流动性紧张的主要原因来自于票据融资到期或大盘股的发行，那么流动性偏紧的局面可能很快结束。

如果原因主要来自于信贷投放缩量，那么将需要密切关注未来的月度信贷投放趋势。在这方面，经济政策的短期操作导向和商业银行对四季度信贷投放的控制形成了值得关注的负面因素，需要边走边看。

最近让人感到担忧的趋势在于，决策层面对于宏观经济政策的基本导向似乎出现一些分歧和摇摆；在执行层面上不同部门的政策信号出现一些混乱，相互缺乏协调；银行部门似乎显示出收缩信贷和控制风险及资金流向的迹象；部分企业开始反映信贷获取的难度在增加。

如果以全年 10 万亿的规模来推算信贷投放趋势，那么接下来几个月的月度平均规模可能接近 5000 亿，这一水平所对应的信贷环境松紧如何，很难立即做出判断，需要通过对利率的观察来做出

结论。

9月9日我们获得了法国里昂证券所追踪的温州地区民间利率的月度时间序列和最新走向。这一序列似乎是该公司在每个月的最后几天调查其客户所获得，其样本范围、标的选取和计算方法都不十分清楚，但就其所反映的民间资金松紧的趋势而言，似乎大体可信。例如该序列显示利率从2007年9月份不到15%一路上升到2008年10月份超过60%的水平，随后快速下降到今年5月份35%左右的水平，这一趋势应该基本可靠。

然而，在今年上半年货币环境相当宽松的条件下，为什么该利率水平仍然比2007年同期高出一倍以上，十分令人费解。值得注意的是，该利率在6-7月份之间出现上升，但幅度比较温和，这与媒体报道以及其他一些来自草根层面的证据很不一致，后者一般认为6-7月份之间民间利率的上升幅度相当惊人。从票据贴现市场的情况看，这期间利率大约从1.3%上升到2%附近的水平，相对幅度也比较大。

可能的情况也许是：今年6-7月份期间利率的显著上升主要集中在部分区域。从边际上看，部分地区的利率明显上升，其他地区的利率基本稳定，仍然可以显示资金在逐步抽紧。

然而，更加值得留意的是，该数据显示8月末民间利率出现快速下降，并创出年内新低。此外我们也注意到8月份以来票据贴现利率出现小幅下降。借款人对前一现象的解释是：这与信贷环境宽松以及资本市场的大幅调整有关。如果这一解释可信，似乎可以认为前阶段民间利率的上升与大盘股的集中发行和旺盛的投机所产生的资金需求存在一定关联。

在这一解释确实成立的前提下，可以形成两个推论：一是前阶段的流动性收紧应该是短暂的，很快就会结束；二是流动性的平衡确实已经回到比较微妙的区域，以至于一些短期冲击因素会产生明显影响。

无论如何，民间利率的升降走向和信贷投放的多寡相结合，将为我们提供未来几个月流动性走向比较清楚的证据，由于目前经济政策上的摇摆和执行过程的混乱，这一领域的不确定性短期内仍然比较大，需要密切关注数据的发展。

三、对市场走向的判断

结合对经济基本面和流动性趋势的分析来看，在未来1-3个季度的时间跨度内，尽管房地产投资的恢复情况、通货膨胀上升形成的扰动和经济政策的摇摆等不确定性值得关注，但总体上我们似乎有理由对市场的趋势维持合理的信心。

在未来1个季度的时间跨度内，看起来不确定因素相对较多，其中出口复苏和房地产投资的上升幅度还需要等待实际数据的确认。更加重要的在于，造成流动性紧张的因素是否正在消失？未来几个月的信贷投放数量如何？政策导向上的摇摆和执行中的混乱将如何影响资金的松紧和利率的走向？这些情况还需要时间来澄清，需要边走边看地做出判断。

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。