

今日关注

- 尚福林：基金监管做好四工作 勿触三底线

财经要闻

- 三大矿中国战略现分歧 两拓收缩淡水河谷忙扩张
- 三季度披露近半 上市公司业绩同比环比双增长
- 三季度基金未遭遇赎回潮 偏股基金申赎基本稳定
- 尚福林：大力发展机构投资者 鼓励更多资金入市

东吴动态

- 东吴基金增加宏源证券为代销机构并开通转换业务公告
- 东吴基金关于旗下基金在湘财证券推出定期定额投资业务公告
- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 指数化投资有何优势

热点聚焦

- 借国外媒体试探市场反应 中国货币政策转紧露端倪

机构观点

- 中信证券：通胀预期逐渐升温，配置金融、中游同时关注资源

旗下基金净值表

2009-10-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7384	2.4584	-0.09%
东吴动力	1.1432	1.6632	0.16%
东吴轮动	0.9794	0.9794	0.19%
东吴策略	1.0410	1.0410	0.05%
东吴优信 A	1.0161	1.0281	0.05%
东吴优信 C	1.0146	1.0266	0.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3109.57	0.06%
深圳成指	12815.26	-0.22%
沪深 300	3414.24	0.03%
香港恒生指数	22589.73	1.71%
标普 500 指数	1066.95	-1.17%
道琼斯指数	9867.96	-1.05%
纳斯达克指数	2141.85	-0.59%

今日关注

尚福林：基金监管做好四工作 勿触三底线

中国证监会主席尚福林日前在全国基金行业联席会议上表示，要继续促进机构投资者又好又快发展，任何机构和个人都不能触犯“老鼠仓”、非公平交易和各种形式的利益输送这三条底线。

尚福林说，近几年来，机构投资者队伍不断培育和发展壮大，形成了包括基金、社保基金、保险资金、QFII、企业年金等主体在内的多元化、专业化机构投资者共同发展的格局，在一定程度上改善了投资者结构，改进了资本市场的运行机制，推动了各类金融产品与理财市场的发展，促进了金融体系的市场化改革和国民经济的稳定发展。但也要清醒看到，与成熟市场相比，我国机构投资者总体上还存在着资产规模偏小、发展不均衡、组织模式单一、投资理念不成熟、风险意识不强、创新能力不足等问题，要与时俱进，解放思想，改革创新，始终坚持把大力发展机构投资者作为资本市场改革发展的重要战略任务，着力解决影响机构投资者发展的突出问题，坚持把保护投资者合法权益放在首要位置；坚持统筹兼顾、促进机构投资者全面协调发展；坚持着力提升质量、实现可持续发展；坚持深化改革创新、注重发挥市场机制作用。进一步有效发挥机构投资者促进资本市场健康稳定发展的重要作用。

尚福林强调，要继续促进机构投资者又好又快发展，在基金监管方面重点做好以下几项工作：一是强化公司合规管理，切实把保护投资者合法权益落到实处。保护投资者合法权益是基金业的生命线，是基金业能否持续健康发展的根本。任何机构和个人，都不能触犯“老鼠仓”、非公平交易和各种形式的利益输送这三条底线。二是着力提升发展质量，增强行业核心竞争能力。三是积极稳妥开展创新工作，促进行业又好又快发展。四是进一步强化服务和监管，创造有利于行业发展的市场环境，努力将我国基金业建设成为“专业精良、治理完善、诚信合规、运作稳健”的现代资产管理行业。

证监会副主席姚刚表示，基金行业要在实践中把握好基金持有人利益与其他当事人利益的关系、短期利益与长远发展的关系、积极创新与稳健经营的关系、市场化改革与强化监管的关系，进一步深化对行业面临机遇和挑战的认识，主动查找存在的问题和不足，坚定做优做强的信心，时刻保持忧患意识，居安思危，增强改革发展的紧迫感和使命感。一是要强化守法合规经营意识，基金公司要坚守“三条底线”，《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和《开放式证券投资基金销售费用管理规定》正式发布后，要认真抓好落实工作。二是要推动基金业的结构转型和向均衡发展的转变，从公募产品为主向公募、私募产品和专户理财平衡发展，从国内产品为主向兼顾QDII等境外产品发展。三是要为产品创新创造条件。坚持市场化改革方向，加快产品审核体制改革，简化审核程序，支持和引导公司的差异化发展。改进监管方式，加强自律监管，增强监管有效性，为推动基金业提高核心竞争力、促进资本市场稳定健康发展创造良好的监管环境。

财经要闻**三大矿中国战略现分歧 两拓收缩淡水河谷忙扩张**

与“两拓”不断收缩在华战线的方式大相径庭,全球最大的铁矿石供应商巴西淡水河谷公司近几年一直在中国通过联营的方式,不断扩张在中国的战略版图。CBN 记者昨天从河南安阳钢铁(600569,股吧)集团有限责任公司(下称“安钢”)了解到,几天前,安钢已经与淡水河谷签署了一项共同投资 6.25 亿元建设 120 万吨球团矿厂项目的协议。(第一财经日报)

三季度报披露近半 上市公司业绩同比环比双增长

今日,包括中国人寿在内的 210 家上市公司如约披露三季度报,至此,1654 家上市公司中已有 811 家公布 2009 三季度报,占上市公司总数的 49%。已披露季报数据显示,随着行业需求的回暖,电力、医药、家电、银行等行业延续了上半年的增长态势,受此拉动,上市公司同比、环比业绩再现“双增长”。(上海证券报)

3 季度基金未遭遇赎回潮 偏股基金申赎基本稳定

首批基金 3 季报今日正式出炉。天相统计数据显示,25 家基金公司旗下基金在 3 季度整体遭遇净赎回,净赎回份额达到 392.41 亿份,净赎回比例为 4.87%。从不同基金类别来看,分化较为严重。其中,货币型基金和债券型基金依然是净赎回“重头”所在。混合型基金、股票型基金和 QDII 均遭遇小幅净赎回。保本型基金则实现小幅净申购,此外,指数型基金依然“一枝独秀”,持续获得投资者青睐,延续了净申购态势。(上海证券报)

尚福林:大力发展机构投资者 鼓励更多资金入市

中国证监会主席尚福林日前表示,今后要进一步加强市场基础性制度建设,进一步发挥市场机制的作用,积极推动刚刚启动的创业板平稳健康发展,择机扩大代办股份转让系统的试点,促进多层次资本市场体系建设。同时,还要强化公司治理和内部控制,支持证券期货经营机构有序创新,大力发展机构投资者,鼓励更多的合规资金进入资本市场。(证券日报)

东吴动态**东吴基金增加宏源证券为代销机构并开通转换业务公告**

根据东吴基金管理有限公司与宏源证券股份有限公司签署的开放式基金代销协议,宏源证券自 2009 年 10 月 26 日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通转换业务。具体公告内容请登陆东吴基金网站查询:www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下基金在湘财证券推出定期定额投资业务公告

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金管理有限公司自 2009 年 10 月 26 日起在湘财证券有限责任公司推出基金的定期定额投资业务。具体公告内容请登陆东吴基金网站查询:

www.scfund.com.cn

东吴新经济股票型基金获准发行

证监会在国庆前再吹暖风，昨日（9月28日），东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基金已获得证监会批准，将于近期正式发行。

据悉，东吴新经济基金股票投资范围为60%-95%，债券投资范围为0-35%。该基金股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票，为投资者获取超额收益。

在具体的选股策略上，东吴新经济基金将采用自上而下与自下而上相结合的策略，首先通过对代表新经济的创新技术进行识别，推导出代表新经济的典型产业，然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司，精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。

东吴基金介绍，目前中国正处于经济复苏阶段，技术和制度创新将导致经济发展模式的重大变革，而近期创业板的开闸，将极大地促进新经济相关产业的发展，从而促进新经济基金的良好运作。基于此，东吴基金在设计该产品时，就明确规定东吴新经济基金将致力于把握经济发展的大趋势，投资于符合未来经济发展方向的产业，推动新经济的发展，以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

理财花絮

指数化投资有何优势

最近，关于指数化投资、指数基金的报道频见于报端，不少投资者咨询指数化投资有何优势。通常来讲，指数化投资有如下被学者所认同的优势：

首先，它的业绩透明度比较高。投资人看到指数型基金跟踪的目标基准指数（比如沪深300指数）涨了，就会知道自己投资的指数型基金今天净值大约能升多少；如果今天基准指数下跌了，不必去查净值，也能知道自己的投资大约损失了多少。所以很多机构投资人和一些看得清大势、看不准个股的个人投资者比较喜欢投资指数型基金，因为指数型基金能够发挥这类投资者对市场大势判断准确的优点，不必再有“赚了指数不赚钱”的苦惱。

其次，它的资产组合的流动性比一般集中持股的基金更好。一般的主动式投资组合包含30~50只股票，而被动式投资组合将包含绝大多数的指数成份股（如沪深300指数成份股为300只）。由于持股分散，未来基金抛售股票时对股票的价格影响较小，使得基金资产净值更加客观、真实。

第三，成本优势。投资指数型基金的成本一般较低，由于指数型基金一般采用买入并持有的投资策略，其股票交易的手续费支出会更少；同时基金管理人对于指数型基金所收取的管理费也会更低，托管人收取的费用和销售手续费也较主动管理的基金产品更低。可能许多投资人对这点看似很小的差别不太在意，但如果是长期投资，再加上复利效应，指数型基金的成本优势会更加突出。

第四，资产配置作用。有数据显示，美国退休基金持有指数化投资的资产占比高达 30% 以上，显示出指数化投资符合退休基金长期资产配置策略。

热点聚焦

借国外媒体试探市场反应 中国货币政策转紧露端倪

日前，英国权威报纸《金融时报》出现了一篇来自中国第六大银行-招商银行董事长秦晓的投书，白纸黑字写着：“中国的股市和房地产泡沫实在令人担忧。”秦晓更坦率地指出：“经济轻度趋缓并不可怕，货币政策决不能忽视资产价格走势。因此，中国的货币政策立场迫切需要从宽松转向中性。”

一个中国银行高官的投书绝非是一般意义，西方媒体纷纷大篇幅报导。中国官员每每利用国外权威媒体投书、撰文“出口转内销”，表达中国的官方立场并且测试市场反应；这并非孤例，事实上，中国副总理王岐山今年也曾在《泰晤士报》、《金融时报》投书表达对国际金融组织的看法。

一切的讯号都十分明朗，在全力为建国 60 周年的国家生日做多之后，中国所谓的“适度宽松”货币政策将会有所调整，特别是日前在公布完第三季经济增长率高达 8.9%，全年 GDP “保八”已无问题的现在，中国政府当前要作的是“清理战场”，收拾打“经济强心针”的副作用：通货膨胀预期与资产的泡沫化。

事实上，中国今年的货币政策宽松的幅度惊人，透过中国特有的“指导窗口”全力冲高信贷额度（西方国家央行无法直接指导商银放贷，只能透过数量以及价格工具操作）。今年上半年，新增贷款额度就高达 7.37 兆元人民币，今年前 9 个月达 8.65 兆元，比去年同期高出 149%，而这些流动性有相当大一部分流向基建项目。

所有的银行为了达成指标，拼命起来放款，贷到钱的国企钱花不完，被迫回存银行，造成存款也创新高；其中找不到项目投资的资金，没流入实体经济，反而流入股市，成就了今年中国股市惊人的资金行情。

中国政府的政策有没有效？有的！而且绩效卓着，西方媒体称中国为“凯因斯主义最佳的执行者”，据英国《金融时报》和独立经济学家进行的计算，若计入政府引导的银行放贷，中国刺激措施的规模可能相当于今年 GDP 的 15% 至 17%，在主要经济体中高居首位。

节前 1 个月 9 月 8 日、9 月 29 日，官方两度暂停正回购作业（公开市场操作中回收流动性动作，正常是不会暂停），9 月资金净投放金额达到 2,790 亿元；可是在节后，10 月的两周内，就透过公开市场操作，净回笼资金总额已达 2,330 亿元，22 日更利用发行 1 年期央票跟正回购，创下了本年单周回笼资金新高 1,600 亿元。

尽管央行人士表明，“公开市场操作”属例行操作，不宜多作政策联想，但别忘记，央行副行长苏宁在 3 部委联合护市的谈话当中也说“动态微调”是用市场化的手段，而不是用规模控制的办法。这已经有政策意涵的市场化手段当然是指“公开市场操作”。

最后温家宝在 21 日主持国务院常务会议时，曾明确表示货币政策要一方面管理通胀预期，另一方面保障稳定增长。这是自去年全球经济危机影响中国以来，中国政府首次提到通胀。渣打银行经济学家王志浩更评论：“这是你可料到的，官方在开始收紧政策之前首先会说的话。”

一切讯号都指向一个政策方向，但怎么让资金退出呢？秦晓在他的投书中说的好：“对央行来说，比起向经济中注入资金，从经济中抽走资金是一项更加棘手的工作。矛盾在于：如果我们收紧货币政策，明年就有很大可能发生‘二次下滑’；如果我们继续执行宽松政策，新一轮资产泡沫也许并不遥远。”

中国在这轮经济危机中已经创造出许多个惊叹号，谁又知道他在政策撤退时，不能有华丽的谢幕呢！（开利综合观察）

机构观点

中信证券：通胀预期逐渐升温，配置金融、中游同时关注资源

A 股市场整体判断：维持 A 股市场继续震荡向上的判断，防通胀进一步提升通胀预期。

上周中央首次明确提出“管理通胀预期”，同时节后澳元首次加息，我们认为这两者都暗示中国经济将强劲复苏，通胀预期也进一步升温。就行业配置角度而言，明年驱动力将从增长领域向通胀领域延伸，短期内受益通胀预期的行业值得重点关注。

市场的通胀预期继续升温，中央首提“管理通胀预期”。

从国内外的资金面情况也可以看出市场对通胀预期的升温：一是国际市场对人民币升值的预期在加强，10 月以来一年期 NDF 连创新高；二是国内银行间债券收益率近期快速攀升，也表明主流资金市场对通胀预期的增加。在此背景下，中央首次明确提出“管理通胀预期”，将“防通胀”与“保增长”并列，无疑进一步增强市场对未来通胀的预期。

投资和出口支撑中国经济强劲复苏，通胀将是温和的，良性的。

展望 2010 年，我们倾向于认为通胀是温和的，良性的，温和通胀的本质原因是中国经济依靠投资和出口取得了较高增长，而不仅仅是美元贬值、大宗品以及资产价格的上涨所致。就短期而言，出口复苏帮助进一步确认经济复苏，而地产投资的持续复苏（新开工面积和开工率都暗示地产投资将持续反弹），将构成行业配置短期核心驱动力。

行业配置关注驱动力的阶段转换：近期看投资和出口双轮动经济增长，明年也将看通货膨胀。下半年以来，以地产投资为增量的投资和出口复苏持续驱动中国经济复苏，所不同的是近期出口复苏是帮助确认经济复苏，而地产投资复苏进一步翘动中国经济由复苏迈向繁荣。因此，近期（年内）我们更看好地产产业链，而中期（2010 年）来看，经济周期从复苏向繁荣期过度中，收益通胀的板块将有机会。

坚持“金融+周期”，基于通胀预期升温配置为大金融和中游，同时关注上游资源股。

“金融+周期”依然是当前行业配置首要坚持的方向，前期我们重点推荐大金融（银行，保险加地产），以及业绩确定性较高的中游行业。当前，鉴于通胀预期持续升温，我们建议周期性行业内部关注资源股。本周首推保险、银行、地产、钢铁、有色、煤炭、工程机械。组合为：中国平安、中国太保、招商银行、民生银行、保利地产、福耀玻璃、凌钢股份、云南铜业、中国神华、徐工机械。

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。