

今日关注

- 基金投资股指期货规则初步确定

财经要闻

- 中国证监会主席尚福林在《求是》杂志撰文
- 尚福林：三大举措贯彻实施廉政准则
- 央行：经济延续回升态势，预期价格继续上升
- 全国社保基金去年投资收益率达 16.1%

东吴动态

- 东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金更新招募说明书摘要
- 东吴基金举办“订电子账单，绿一方净土”活动

理财花絮

- 挖空心思 不如“傻瓜投资”

热点聚焦

- 政策方向不变支持力度不减 中央挺西部发展政策或延续

机构观点

- 中金公司：近期市场投资策略

旗下基金净值表

2009-03-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7122	2.4322	-1.07%
东吴动力	1.1570	1.6770	-0.86%
东吴轮动	0.9932	0.9932	-0.56%
东吴策略	1.0003	1.0003	0.07%
东吴优信 A	0.9868	0.9988	-0.09%
东吴优信 C	0.9835	0.9955	-0.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2976.94	-1.21%
深圳成指	11903.33	-2.18%
沪深 300	3183.18	-1.54%
香港恒生指数	21079.10	-0.62%
标普 500 指数	1150.51	0.05%
道琼斯指数	10642.20	0.16%
纳斯达克指数	2362.21	-0.23%

今日关注

基金投资股指期货规则初步确定

点评:

一、《指引》在以下方面进行了明确规定

基本原则：根据风险管理原则，以套期保值为目的，遵循中金所套期保值管理规定。保本基金及中国证监会批准的特殊基金品种除外。基金类型：股票型、混合型及保本基金可参与，债券型、货币基金不得参与。持仓限制：在任何交易日终，(1)基金持有的股指期货多头合约价值不得超过净值的10%。(2)开放式基金（不含开放式指数基金、ETF）持有的期货多头合约价值与有价证券市值之和，不得超过净值的95%，而对于封闭式、开放式指数基金、ETF为100%。(3)持有的期货空头合约价值不得超过基金持股总市值的20%。(4)基金持有的股票市值和股指期货多头、空头合约价值，合计应符合基金合同关于股票投资比例的约定。

二、《指引》发布对基金参与期指交易的影响

针对特殊法人参与股指期货的相关规定正在推进。在基金投资指引取得进展后，预期针对券商、QFII的规定后续将发布。与07年基金参与股指期货的征求意见比较，本次指引操作更为完善，对套期保值的规定更为严格(20%)。除期货交易头寸限制外，指引从现金管理、内部制度设置等也做出了严格规定。从境外市场共同基金参与规定来看，很多市场对基金参与期货交易的比例，也经历从严格到逐步放开的过程。如印度于00年6月推出SENSEX和NIFTY股指期货，02年底修改了基金法规，允许共同基金以保值和组合配置为目的参与股指期货和期权的交易，持仓总值不超过总资产的50%；05年再次修改基金法规，放宽持仓总值限制至总资产的80%。而根据香港《单位信托及互惠基金守则》，对用作对冲的金融期货合约金额上限没有严格规定；非对冲用的期货合约则有20%资产净值比例的上限。

财经要闻

中国证监会主席尚福林在《求是》杂志撰文

中国证监会主席尚福林在《求是》杂志撰文表示，深化改革创新，推进制度建设，将推出融资融券业务试点，研究拟订场外市场建设总体方案，探索境外企业境内上市制度安排（中证报）

尚福林：三大举措贯彻实施廉政准则

尚福林：三大举措贯彻实施廉政准则，坚决防止领导干部谋取不正当利益、私自从事营利性活动等突出问题（中证报）

央行：经济延续回升态势，预期价格继续上升

央行：经济延续回升态势，预期价格继续上升（中证报）

全国社保基金去年投资收益率达 16.1%

全国社保基金去年投资收益率达 16.1%，今年将合理配置资产，加强风险管理，推进相关法律法规建设（中证报）

东吴动态

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金更新招募说明书摘要

本基金根据 2004 年 11 月 25 日中国证券监督管理委员会《关于同意东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金募集的批复》（证监基金字[2004]201 号）的核准，进行募集。本基金的基金合同于 2005 年 2 月 1 日正式生效。基金管理人保证《东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金招募说明书》（以下简称“《招募说明书》”或“本《招募说明书》”）的内容真实、准确、完整。本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写，并经中国证监会核准。本招募说明书（更新）所载内容截止日为 2009 年 2 月 1 日，有关财务数据和净值表现截止日为 2009 年 12 月 31 日（财务数据未经审计）。详情请见公司网站首页：www.scfund.com.cn

东吴基金举办“订电子账单，绿一方净土”活动

3 月 12 日是我国一年一度的植树节。为进一步提高广大投资者的绿化意识和文明素质，用自己的实际行动努力营造一个良好的生态环境，我公司特举办“订电子账单，绿一方净土”活动，我们将为订阅电子对账单的投资者幸运中奖者提供“东吴基金理财大礼包”一份，并有机会享受与基金经理面对面的交流投资心得。形成人人参与订阅电子账单、爱护环境的良好氛围。

理财花絮

挖空心思 不如“傻瓜投资”

"股神"巴菲特 5 年来首度跑输大市，让人们再度感叹资本市场的变幻莫测。

来自基金业内专家的观点认为，在市场不确定性不断增加、把握建仓节奏和行业配置难度日渐加大的背景下，中国内地基金业正逐渐淡化"超额收益"概念，以指数基金为代表的"傻瓜投资"有望获得投资者更多的关注。

市场上指基最牛

由巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦公司近日公布年度业绩报告，去年账面价值增长 19.8%，未能战胜同期标普 500 指数 26.5% 的涨幅。

巴菲特 5 年来首次跑输大市，让人们回忆起这位投资大师曾经说过的一句话："通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的业余投资者往往能够战胜大部分投资专家。"

有很多证据都可以证明"股神"的这一论调。1978年至1999年间的美国市场上,指数基金战胜了七成以上的主动型基金。而在中国,2006年、2007年,指数基金平均收益率分别为125.87%和141.45%,远超其他各类基金品种。2009年,指数基金伴随市场复苏取得了90.97%的平均业绩,高于股票基金71.54%的平均净值增长水平。

"傻瓜投资"正崛起

除了业绩,指数基金还有其他基金品种无法比拟的费率优势。据了解,一般主动式管理基金的管理费为1.5%,托管费为0.25%;指数基金的管理费率介于0.5%至1.3%之间,托管费率则在0.1%至0.25%之间。ETF费率水平更低,仅相当于普通开放式股票基金的三分之一。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示,在经历十多年的发展后,中国基金业正逐渐淡化所谓"超额收益"的概念。而在主动型管理作用相对下降的同时,"傻瓜投资"的重要性正在崛起。

对于投资者而言,在建仓节奏和行业配置把握难度越来越大的背景下,可更多关注"价廉物美"的指数基金。今年股指期货、融资融券将陆续推出,大盘蓝筹类指数的市场地位会因此得到提升,这也让跟踪大盘蓝筹类指数基金投资价值得以凸显。

天相统计显示,去年公告成立的120只基金中,指数型基金达到了30只,首募规模达到了1573亿元,占到了2009年全年基金首募总规模的40%。指数型基金在2009年就已经迎来了大扩容。

事实上,在海外,行业指数基金基本覆盖了各个行业,成为投资者主要的行业配置工具。截至2009年3月底,美国共有114只ETF行业基金,基金数量占美国市场全部ETF的16%,管理的基金资产总规模为442.14亿美元。

热点聚焦

政策方向不变支持力度不减 中央挺西部发展政策或延续

西部大开发迎来10周年,在今年的全国两会上,有政协委员建议把深入推进西部大开发战略作为应对国际金融危机的重要抓手。国家发改委西部开发司目前亦着手研制未来新10年西部开发的战略和政策思路,"原有大的政策方向不变,支持力度不减"将有力支撑西部更大发展。

未来10年新机遇

农工党中央提交的一份提案建议,把深入推进西部大开发战略,作为应对国际金融危机的重要抓手。应在全面总结10年西部大开发经验基础上,抓住后危机时代经济发展面临的新机遇,更好地发挥西部大开发对促进经济平稳较快发展,保持社会稳定、民族团结和边疆安全的作用。

国家发改委西部开发司综合处处长于合军指,"经过10年的发展,硬件和软件都有明显变化,在国外环境要求国内产业加快转移下,西部地区已经有能力、有条件更好的承接东中部乃至世界的产业转移,可以参与更广领域的分工。"

温家宝总理在去年出席西博会时也为未来 10 年西部地区发展目标明确定位：中国将把全面提高西部地区开发开放水平放在更加突出的战略地位，努力把西部地区建设成为现代产业发展的重要集聚区域、统筹城乡改革发展的示范区域、生态文明建设的先行区。

西部大开发战略不变

由于自然历史等多方面原因，尽管西部开发 10 年内取得很大成效，与其他地区相比，依然存在很大差距。于合军指出，“由于基数差距很大，若按绝对值，东西部之间不论是经济总量、人均收入以及人均 GDP 等各方面的差距仍然在拉大。”他认为，“西部地区的发展速若继续保持高于东部地区的发展速度，相信这些差距会逐步缩小，但那是一个很长期的事情，毕竟两者的基数相差太大”。

于合军介绍，过去 10 年内，中央财政转移支付主要集中在中西部地区，包括国债资金投入也是逐年增长的态势，其比例在全国其他板块中仍处于高位，但到今年，实施西部开发的现有政策就要到期，未来的政策方向如何变化，不仅是西部地区，包括全国都非常关注。温家宝总理明确表示，中国政府将逐步增加对西部地区财政转移支付规模，中国政府实施西部大开发战略的决心不会动摇、政策不会改变、力度不会减弱。

于合军说，目前，有关新 10 年的发展思路和政策措施还在研究和酝酿之中，但由于还未得到国务院的批覆，因此详细细节不便透露，相信今年肯定会公布，整体的思路是，中国推动西部开发的战略不会改变，投资力度和政策力度不会减弱，只会进一步加强。民生、基建、生态保护、产业以及改革开放等仍然是未来发展重点。

于合军透露，发改委西部开发司起草的工作思路在总体方向是“好的政策继承并发展，不适应的政策则废止”他说，“哪些政策需要继续执行，哪些需要完善、废止等都已做了调查，这些工作已经完成。”【资料来源：开利财经】

机构观点

中金公司：近期市场投资策略

围绕全球经济的担忧情绪拖累，美股上涨乏力。能源和材料类股领跌，消费必需品类股领涨。

中国政策不确定引起全球市场波动，市场谨慎情绪回升，但连续两日的缩量下跌已消化部分不乐观的预期，预计股指以小幅震荡为主。随着“两会”的闭幕，前期的政策真空期开始被打破，从而市场对于政策收紧预期重临，谨慎性情绪重新回升，使得周期性板块面临更大的压力。中国人民银行行长周小川 14 日表示，目前的物价和央行的预估结果相比，略高了一点，但高得不多，央行货币政策还可以按照原计划来进行。至于加息与否，则主要取决于对今后物价走势的预估（除了关注 CPI，也关注 PPI）。在此表态之下，加息预期重新上升。另外，近期消息面加剧了市场对政策的担忧情绪：印度通胀率飙升 9.89%，创 16 个月最大升幅，反映新兴市场通胀压力在不断积累；昨日北京土地拍卖中，土地总价和单价“地王”纪录均被刷新，甚至出现楼面地价赶超在售房价的情况，房

价是政府地产政策主要参考目标之一，地价的上涨进而房价上涨如果呈现快速的态势，调控态势有可能进一步趋紧。股指经过两日的缩量下跌，已经消化了部分不乐观的预期，继续出现大幅下跌的概率趋小，考虑到市场资金层面依然偏紧的情况下（我们监测的基金仓位已经回升），市场风险偏好可能在一段时间内仍将维持相对脆弱的格局，从而股指将以小幅震荡为主。我们认为对未来阶段的政策预期还是不必过于悲观，在信贷、房地产、固定资产投资已初步见效的情况下，政府紧随两会出台新一轮更严厉调控措施的概率不大，由于周小川亦表示“目前的CPI符合我们的预期”，从而央行亦将进一步观察三月份的物价趋势，再做加息的决策，短期内央行面临更多的将是到期公开市场到期量偏大而产生的流动性问题，从而在使用价格型工具前，近期调控重点将侧重在加大使用数量型紧缩手段的力度以对冲过剩流动性，直接针对实体经济的调控政策可能性降低。谨慎性情绪下，我们认为市场将更为关注基本面的因素，建议继续逐步买入并持有业绩有支持的板块和个股。

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。