

## 今日关注

- 推出股指期货是资本市场发展必然结果

## 财经要闻

- 股指期货正式启动 静待合约下周五挂牌
- 中外专家沃特金融峰会纵论中国机遇
- 基金独享一季度 42 亿美元 QDII 额度
- 王岐山晤美财长盖特纳就全球经济形势交换了看法

## 东吴动态

- 断档 8 月 货币基金再度开闸

## 理财花絮

- 基金投资要学会甘于寂寞

## 热点聚焦

- 78 户非房地产主业央企上报退出方案

## 机构观点

- 广发证券：房地产调控政策预期分析

## 旗下基金净值表

2010-04-08

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌    |
|--------|--------|--------|-------|
| 东吴嘉禾   | 0.7792 | 2.4992 | 0.46% |
| 东吴动力   | 1.2612 | 1.7812 | 1.13% |
| 东吴轮动   | 1.0920 | 1.0920 | 0.40% |
| 东吴优信 A | 0.9965 | 1.0085 | 0.10% |
| 东吴优信 C | 0.9929 | 1.0049 | 0.10% |
| 东吴策略   | 1.0948 | 1.0948 | 0.40% |
| 东吴新经济  | 1.0130 | 1.0130 | 0.10% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 3118.71  | -0.94% |
| 深圳成指      | 12427.00 | -1.62% |
| 沪深 300    | 3346.74  | -1.19% |
| 香港恒生指数    | 21867.04 | -0.28% |
| 标普 500 指数 | 1186.44  | 0.34%  |
| 道琼斯指数     | 10927.07 | 0.27%  |
| 纳斯达克指数    | 2436.81  | 0.23%  |

## 今日关注

## 推出股指期货是资本市场发展必然结果

中国证监会主席尚福林 8 日在股指期货启动仪式上表示，适应我国经济和资本市场发展的需要，建立金融期货等衍生产品市场，适时推出股指期货，已经成为提升我国资本市场服务国民经济全局能力的内在要求。推出股指期货是我国资本市场改革发展和发育创新的必然结果。截至 4 月 7 日，已经有 4740 户投资者成功开立股指期货交易账户，其中，约 90% 的投资者来自商品期货市场。

尚福林表示，发展股指期货，有利于改善股票市场的运行机制，增加市场运行的弹性；有利于完善市场化的资产价格形成机制，引导资源优化配置；有利于培育成熟的机构投资者队伍，为投资者提供风险管理工具。近几年，随着我国在世界经济格局中的影响日益扩大，一些境外交易所先后推出了以我国 A 股价格指数为交易标的的股指期货合约。尚福林说，推出股指期货是党中央、国务院从我国经济社会发展要求和资本市场阶段性特征出发，对我国资本市场体系建设做出的一项重大决定。股指期货推出后，将经历一个较长时间的培育、完善并逐步发展成熟的过程。

下一步，证监会将紧紧围绕国家经济社会建设全局和资本市场改革发展大局，按照王岐山副总理贺词的要求，总结和汲取国际成熟市场和我国过去发展金融期货的经验教训，坚持发展的速度与监管的能力相适应，创新的步伐与风险控制水平相匹配，不断深化对股票现货市场和股指期货市场运行规律的认识，努力探索出一条既符合国际市场惯例、又体现中国现阶段市场特点的金融期货发展道路，促进金融改革不断深化和我国资本市场巨大潜力的进一步释放。

第一，要坚持强化风险防范不动摇，逐步发挥市场功能。发展金融衍生品，风险防范永远都是第一位的。要着眼于系统性风险的监测、监控和预警，加快建设“期货市场运行监测监控系统”，完善全市场压力测试机制。股指期货市场创新要充分考虑市场条件，更加注重风险防范和控制工作，按照风险“可测、可控、可承受”的原则，进行有针对性的制度安排和监管安排，健全应急机制和预案。在此基础上，逐步发挥股指期货市场功能，完善市场对冲机制，促进股指期货市场健康稳定发展。

第二，要坚持加强和改进市场监管，切实维护“三公”原则。股指期货推出后，股票现货市场和股指期货市场的联动作用和交织影响将给市场监管工作带来更大的挑战。要利用好股指期货市场监管协调小组的平台，加强跨市场监管，加大与宏观经济管理部门、司法机关的沟通协作，努力实现“市场信息共享、监管政策协调、监管手段同步、风险防范联动”的跨市场监管目标。

要建立健全跨市场违法违规行为的调查、认定和查处的工作机制，对于市场操纵、内幕交易等违法违规行为，要细化、量化判定标准，严格执法，及时发现、及时制止、及时查处。中金所要认真履行一线监管职责，加强市场监测和风险控制，加强对市场运行维护的统筹管理，提高技术保障能力，确保交易正常进行。要加强对证券公司、期货公司等中介机构参与股指期货业务的监督检查，

严格依法依规监管，努力提高市场透明度，保护好投资者的合法权益。

第三，要坚持完善制度规则体系，不断夯实市场健康运行的内在基础。适应我国资本市场“新兴加转轨”的阶段性特征，认真探索和完善股指期货各项制度安排，强化市场内在约束，逐步形成一套适应我国经济金融发展需要的股指期货市场制度体系。

要根据市场运行中出现的新情况、新问题，不断完善相关政策措施和交易规则，确保市场平稳运行。要健全监管工作机制，促进行政监管与自律监管有机结合。要建立科学的品种创新评估机制，稳妥推进金融衍生产品的开发与创新。要积极探索投资者教育和服务工作的长效机制，普及股指期货知识，推广相关制度规则，讲清市场风险，引导投资者理性、有序参与，逐步培育成熟的投资者队伍。上海市市委常委、副市长屠光绍说：“股指期货启动是我国金融期货市场发展的重要标志，也是我国资本市场体系健全和完善的历史性跨越。股指期货的启动也是上海国际金融中心建设进程中具有里程碑意义的重要事件，必将对加快上海国际金融中心建设这一国家战略产生深远的、持续的影响。”证监会主席助理姜洋宣读了《关于同意中国金融期货交易所上市沪深 300 股票指数期货合约的批复》。

启动仪式由证监会副主席刘新华主持。中国人民银行副行长苏宁、上海证券交易所理事长耿亮、深圳证券交易所理事长陈东征、原中国证监会主席周正庆、原中国证监会主席刘鸿儒、原中国证监会主席周道炯、原中国证监会党组书记、副主席陈耀先、国务院办公厅秘书二局副局长曹宇参加了启动仪式。参加启动仪式的还有股指期货上市领导小组成员和中国证监会系统各单位负责人等。

## 财经要闻

### 股指期货正式启动 静待合约下周五挂牌

股指期货启动仪式 8 日在上海举行，中共中央政治局委员、上海市委书记俞正声和中国证监会主席尚福林共同启动了股指期货。中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山发来贺词。（上海证券报）

### 中外专家沃特金融峰会纵论中国机遇

“2010 首届沃特金融峰会”8 日在上海举行。本次峰会由沃特财务集团和中国人民对外友好协会联合主办，上海证券报战略合作。全球 40 余位经济界、金融界专家，800 多位的机构投资者，以及诸多中国企业代表汇聚一堂，就中美战略关系、中国在全球经济格局中的角色及投资中国的机遇与挑战等一系列热点问题开展交流对话。（上海证券报）

### 基金独享一季度 42 亿美元 QDII 额度

国家外汇局日前披露的统计数据显示，今年一季度共批准 42 亿美元 QDII 投资额度，全部由基金公司获得。另据外汇局统计数据，一季度批准 QFII 投资额度共计 4 亿美元，霸菱资产管理有限公司和安石投资管理有限公司各获 2 亿美元。（证券时报）

## 王岐山晤美财长盖特纳就全球经济形势交换了看法

据新华社报道，胡锦涛主席特别代表、国务院副总理王岐山 8 日在北京会见了美国总统奥巴马特别代表、财政部长盖特纳。中美双方就双边关系及全球经济形势交换了看法。（上海证券报）

## 东吴动态

### 断档 8 月 货币基金再度开闸

记者从东吴基金获悉，公司旗下东吴货币基金已经获得中国证监会的批准，并将于近期发行，这也是 A 股市场断档 8 个多月后获准发行的首只货币基金。在当前货币政策趋紧、利率上行的趋势下，货币基金再次走入投资者的视野。事实上，从去年四季度以来，货币基金的相对价值就已随着股票市场的震荡而显露出来。据统计，去年四季度，货币基金的平均收益率为 0.34%，而其他各类基金的业绩简单平均值仅为约 0.32%；今年一季度，货币基金的平均净值增长率超过 0.35%，跑赢同期偏股型基金的平均收益率。而且在新货币基金较为“稀缺”的情况下，去年货币基金总规模增长迅猛。

今年以来，在通胀预期、央行收紧流动性等的影响下，加息成为各界热议的话题，而在此背景下，货币型基金收益也明显趋于好转。货币基金也以其“免疫”于股市波动影响的低风险，以及加息预期下逐步走高的稳健收益等特性，再次引起市场的关注。农业银行个金部相关理财专家表示，东吴货币作为虎年首只货币基金的开闸，或将预示着新一轮货币基金投资潮重现。（上海证券报）

## 理财花絮

### 基金投资要学会甘于寂寞

面对纷繁芜杂的证券市场，选择优质股票并且耐心持有是包括基金经理在内的广大投资者所必需做好的一项重要功课。然而，那些业务清晰、盈利稳定、企业经营前景可靠的上市公司往往不能带来超额收益，这也成为了不少基金经理面临的投资困惑。

的确，挖掘冷门股并非易事，冷门股当中也蕴含着不少难以估计的风险，因此投资冷门股一定要对公司基本面进行细致的分析，在有充分的认识后逐步介入。事实上，确有一些基金经理发掘了那些具有长期增长潜力但是眼前还未被市场认同的冷门股。由于这些公司往往在短期里缺乏上涨动能，不少基金经理并不能耐心持有这类冷门股，在潜伏一段时间后重新偏向市场上的热门股票。结果却是“赔了夫人又折兵”，原先的冷门股在经历一段时间的沉寂后逐渐被市场认同而一举成为黑马，而所谓的市场热点仅仅只是昙花一现，追涨的投资者最后只能止损出局。投资者在反复的市场判断和股票切换中不仅错过了投资良机，而且形成了高额交易费用，最终影响了投资业绩。

投资本来就是一项长期而又艰辛的工作，真正的价值投资者往往能从垃圾股中挖掘出价值的金矿而成为真正的赢家。基金投资者在选择基金的时候，除了关注过往业绩外，还需要分析基金的股票换手情况和所持股票的前景，而不是一味参与那些喜欢追逐市场热点的基金。



## 热点聚焦

## 78 户非房地产主业央企上报退出方案

国资委有关人士 8 日在接受记者采访时表示，在国资委要求非房地产主业中央企业 15 日内上交退出方案后，78 户非房地产主业央企均已如期向国资委上报了退出方案。

据了解，国资委目前正在加快汇总相关方案，并将与相关央企举行会议以进一步协商和完善退出方案。在具体的实施过程中，商业性房地产将首先被清退。

“78 户央企 100% 都上报了方案，在退出问题上态度都非常坚决。”这位官员表示，央企对退出问题十分重视，召开了多次会议，对如何退出房地产业务进行了认真研究。对于非房地产主业央企退出问题，国资委主任李荣融 8 日表示，国资委将严格按照承诺，敦促相关央企尽快退出房地产业务。

国资委官员表示，要求 78 户央企立即退出具有一定困难，退出需要一个过程。非房地产主业央企情况各有不同，许多企业从事房地产业务并不是盲目进入，而是存在历史原因。据了解，78 户央企中包括由于重组了地方企业而拥有房地产业务的央企；因为所属企业在独立的工矿区或采煤塌陷区，厂区设施、职工住房等需要自行开发的央企；本来就有房地产业务，但并未被列为主业的建筑施工类央企。此外，一些央企上市公司退出房地产必定会涉及到股民利益；一些央企电厂因为城市扩张必须关停，其自有土地能不能开发涉及到工人如何安置的问题。该官员表示，非房地产主业央企退出其实一直都在进行。国资委将根据企业反映的实际困难，继续协助和指导企业做好退出工作。

国资委公布的统计数据显示，2008 年，78 户不以房地产为主业的中央企业下属三级以上房地产子企业共 227 户，约占中央企业全部三级以上房地产企业数量的 60%，但销售收入仅占 15%，利润只占 7%。

按照国资委 3 月 19 日会议的要求，78 户不以房地产为主业的央企要在 15 个工作日内制订有序退出的方案。如从 3 月 19 日起算，4 月 9 日是 78 户非房地产主业央企拿出退出计划的最后期限。在 3 月 19 日国资委会议后，已先后有包括中国远洋、中国石化、中核工业和中航集团在内的多家央企在产权交易所挂牌转让相关业务或明确表达了退出的意愿。

## 机构观点

## 广发证券：房地产调控政策预期分析

对于当前大盘最大的不确定性风险——房地产调控政策，我们认为必须弄清楚一个问题，那就是当前的房价上升是供需不匹配拉动、通胀预期下的投资拉动还是投机拉动呢？我们没有找到可靠的指标来验证，但三种情形导致的结果差异比较大：

(1) 如果是供需不匹配拉动的价格上升，那么政府管理应从供给入手，加快加大供应量，另一

方面就是等待下半年供给上升，这种做法对房地产投资链条上的利益各方影响是正面的。(2) 如果是通胀预期下的投资拉动，那么政府管理应从银行信贷入手，通过信贷供给量和利率同时影响供需双方，这种做法对房地产行业的影响负面，对银行业影响中性，对房地产投资的中上游行业影响略偏负面。

(3) 如果是投机拉动，那么政府管理就应从税收入手，提升投机成本影响回报预期，直接打击投机需求，这种做法对政府的管理水平和信息可获度要求最高，如果无法清楚界定投机行为的特征，就很有可能同时打击了投机、投资、自住等全方位的需求方，直接抑制了房地产终端需求，从而逆向影响房地产的中游和上游行业，进而对经济增长率形成负面影响，打破经济结构转型所需要的稳定基础，这个结果将对 A 股市场形成致命打击。我们分析各种可能性，总体对房地产行业负面影响比较大，但是要发展到对 A 股市场形成致命打击的可能性仍比较小，其他中间情形实现的可能性则需要紧密跟踪房地产调控措施才能确定。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。