

今日关注

- 央行：进一步推进人民币汇率形成机制改革

财经要闻

- 中国密集提升区域经济比重 多个规划获批
- 投资者看多下半年 A 股 大盘下半年上三千点概率高
- 中国外贸面临“去廉价化” 成本压力纷至沓来
- 电力光纤到户试点启动 国家电网进军三网融合

东吴动态

- 东吴 1000 万自购旗下新创业基金

理财花絮

- 理财不等于赚钱 “活着”才最重要

热点聚焦

- 社保资金已有加仓迹象 市场的相对底部或已到来

机构观点

- 国泰君安：旅游业 2010 年中期策略报告——先避险 再进攻

旗下基金净值表

2010-06-18

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7043	2.4243	-3.24%
东吴动力	1.2026	1.7226	-2.88%
东吴轮动	1.0172	1.0172	-4.85%
东吴优信 A	0.9945	1.0065	-0.33%
东吴优信 C	0.9901	1.0021	-0.33%
东吴策略	1.0386	1.0386	-3.00%
东吴新经济	0.9190	0.9190	-3.06%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2667	0.9380%	
东吴货币 B	0.3355	1.1840%	

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2513.22	-1.84%
深圳成指	9966.54	-1.93%
沪深 300	2696.17	-1.70%
香港恒生指数	20286.71	0.74%
标普 500 指数	1117.51	0.13%
道琼斯指数	10450.64	0.16%
纳斯达克指数	2309.80	0.11%

今日关注

央行：进一步推进人民币汇率形成机制改革

中国人民银行新闻发言人19日发表谈话表示，“进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性”。

根据国内外经济金融形势和我国国际收支状况，中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。几年来，人民币汇率形成机制改革有序推进，取得了预期的效果，发挥了积极的作用。

在本次国际金融危机最严重的时候，许多国家货币对美元大幅贬值，而人民币汇率保持了基本稳定，为抵御国际金融危机发挥了重要作用，为亚洲乃至全球经济的复苏作出了巨大贡献，也展示了我国促进全球经济平衡的努力。

当前全球经济逐步复苏，我国经济回升向好的基础进一步巩固，经济运行已趋于平稳，有必要进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

央行称，当前是进一步推进人民币汇率改革的有利时机。一是当前我国经济回升向好的基础进一步巩固，经济运行趋于平稳，这为进一步推进人民币汇率形成机制改革提供了有利的契机。二是我国正在加快经济结构调整、转变发展方式，国际金融危机爆发使得这一任务更加重要和紧迫。汇率形成机制改革有利于促进经济结构调整，提高发展的质量和效益。三是进一步增强人民币汇率弹性，实现双向浮动，也是提高宏观调控的主动性和有效性的需要，可应对不同情景下的外部冲击。

央行指出，在当前贸易和资本往来多元化的格局下，不宜单纯依据美元来衡量人民币汇率，而应从双边汇率转向多边汇率，更多关注篮子汇率变化，以人民币相对一篮子货币的变化来看待人民币汇率水平。随着对外开放程度不断提高，我国主要经贸伙伴已呈现明显的多元化态势。今年1-5月前五位贸易伙伴（欧盟、美国、东盟、日本和我国香港地区）进出口已分别占同期我国进出口总值的16.3%、12.9%、10.1%、9.4%和7.5%。同时，资本往来也呈现多样化和多区域特征。在此背景下，人民币汇率如果盯住单一货币变化，不适应贸易投资货币多元化的需要，也不能反映汇率的实际水平。

央行强调，当前人民币汇率不存在大幅波动和变化的基础。目前我国进出口渐趋平衡，2009年我国经常项目顺差与国内生产总值之比已经显著下降，今年以来这一比例进一步下降，国际收支向均衡状态进一步趋近。人民银行将继续按照已公布的外汇市场汇率浮动区间，对人民币汇率浮行动态管理和调节，提高调控水平，改进外汇管理，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定，维护宏观经济和金融市场稳定。我国将积极有效地实行促进经济结构调整、转变发展方式的各

项宏观经济政策，稳步推进各项改革，为人民币汇率稳定提供良好的政策环境。

财经要闻

中国密集提升区域经济比重 多个规划获批

20 日，中共福建省委书记孙春兰宣布，国务院已批准厦门经济特区扩大到全市，并建立两岸区域性金融服务中心。此前，深圳特区扩关申请、重庆“两江新区”总体规划方案以及海南国际旅游岛建设发展规划纲要等相继获批。多个区域政策密集出台，标志着区域板块正在国家加快经济发展及产业结构转型的过程中发挥着愈加重要的作用。（上海证券报）

投资者看多下半年 A 股 大盘下半年上三千点概率高

端午节后两个交易日，A 股并没有受到海外市场纷纷上涨的带动，反而高开低走，维持弱势局面。对于后市走势，申万巴黎投资风向标调查显示，40.59% 的投资者认为下半年机会大于风险。在农行与大成基金共同举办的“基金宝”财富讲坛上，大成基金投资总监刘明则表示，未来半年到一年的收益率将在 20% 左右，到今年年底大盘摸上 3000 点的概率是 80%，未来一年大盘上涨 100 点的概率是 80%。（广州日报）

中国外贸面临“去廉价化” 成本压力纷至沓来

尽管五月的进出口数据超乎预期的乐观，但是中国的外贸企业面临高企的成本依然充满担忧。劳动力成本的上升、人民币实际汇率上升、大宗商品价格上涨，这些都使企业利润率承受压力。与此同时，外贸增长方式的转变也面临被动调整的推力。专家表示，要变被动调整为主动调整，在渐进的过程中实现外贸“去廉价化”与结构升级。（经济参考报）

电力光纤到户试点启动 国家电网进军三网融合

《第一财经日报》记者昨日从工信部电信研究院相关负责人处获悉，国家电网首批电力光纤到户试点小区在沈阳开工建设。国家电网公司近日在沈阳市召开电力光纤到户试点工作座谈会的材料披露，沈阳试点小区首批 81 套住宅接入电力光纤入户系统，这标志着国家电网的电力光纤到户试点工程建设全面启动。（第一财经日报）

东吴动态

东吴 1000 万自购旗下新创业基金

A 股市场指数跌至 2500 点附近，震荡之下市场泡沫被逐步挤出，目前市场人气已跌至谷底。但是，就在此背景下，今年来旗下三只基金一直位列前十的东吴基金日前再次出手，公告称公司将用自有资金认购 1000 万旗下正在发行的东吴新创业股票型基金。

事实上，今年以来，已先后有多家基金公司掀起“自购潮”。据 Wind 统计数据显示，截至 5 月底，今年以来共有 23 家基金公司自购各自旗下 43 只基金 49 次，共计动用申购资金 15.30 亿元。仅

5月份以来，已先后有华安、兴业、南方等8家基金公司发布公告自购旗下基金，涉及9只基金，申购总额为2.23亿元。无独有偶，5月的自购潮在6月进一步延续，有市场人士判断，东吴基金此时出手是否预示着基金公司等机构对后市的信心以及市场底部的判断，并趁大盘逼近2500点左右抄底以便在市场转好时获取超额收益。

相关业内人士认为，证监会规定基金公司持有自家开放式基金的期限不少于6个月，再加上自购基金使用的是自有资金，所以，基金公司自购行为在一定程度上确实反映了其对证券市场走势的判断。在市场行情较好时，基金公司通过自购旗下基金以增加收益。从当前市场来看，经过连续的调整，市场的风险得到了一定程度的释放，东吴本次的自购行为或许也印证了其对后市的信心。

东吴基金表示，此次申购主要是为了提高固有资金的使用效率，不过总体而言，投资时点上也要进行充分考虑。在近期下跌导致的目前低估值水平的情况下，未来后市的发展是比较乐观的，整个市场的投资价值已逐渐显现。现在15倍的PE水平基本和国外持平，但中国的GDP增长速度却快很多，并且上市公司的盈利速度又明显快于GDP，所以没有理由看空后市。相反，目前正应该是逢低建仓的时机。

理财花絮

理财不等于赚钱 “活着”才最重要

在中国，人们能够合法赚钱的途径主要是三种：工资收入的增长；做生意，办企业；炒股票，炒房子。

本期第一财经日报《财商》·蓝狮子金融阅读榜对这三种途径皆有回应：香港知名投资评论家曹仁超新作《论性曹仁超创富智慧书》和国内一流私募基金经理李驰的《中国式价值投资》所讲述的都是投资的那些事。《百万理财计划》更多的是为内地新兴中产阶层提供理财入门知识。而《给你一个亿，你能做什么？》则是天使投资人查立写给创业者们的指南。《美联储50年风云》则讲述了美联储的5任主席是如何在世界金融权力中心进行政策抉择的，某种意义上，他们算得上是职场中最精英的代表。

如果将榜单中这三本投资理财的书放在一起阅读，你会发觉它们其实都不约而同地反复强调一些最基本的理财规则。

1. 理财不等于赚钱，“活着”才最重要。

几乎所有人思考理财问题时，头脑中第一反应就是：现在买什么能赚钱？然而，《百万理财计划》作者王翔认为：“理财的第一考虑不应是如何赚钱，而是应该考虑如何不亏钱或者少亏钱。”《中国式价值投资》中李驰则在开篇自序中强调“我认为巴菲特与索罗斯两人的最大共同之处就是十分注重本金安全，这应该是全球投资人或投机者必须严格遵循的法则”。

2. 理财不等于赌博，投资需“知己知彼”。

投资的本质是做赚钱概率大的事情,只有“知己知彼”才能收获丰厚。

“知己”,讲的是投资者应该“了解”自己的理财目标、风险承受力、理财偏好的项目与风格。曹仁超更进一步在《论性》中提到“真真正正成功的投资者,通常都会花上很长很长的时间来审视自己,琢磨出自身性格的长处、短处,再参考别人的策略,为自己度身订造一套配合性格的买卖系统,然后持之以恒去执行”。李驰的“中国式价值投资”何尝不就是他建立在对自身优势和性格特点充分了解与发挥基础之上所形成的投资方式呢?

“知彼”则毫无疑问,讲的是对投资品种的了解,只有懂得投资品种的变动规律和游戏规则,才有可能笑到最后。

3. 理财不等于“拜金”,财富只是“人生工具”。

中国的传统教育强调“视金钱如粪土”,而随着经济的快速发展,人们的意识也逐渐发生改变,慢慢地变成“金钱”本位思考。

曹仁超认为“追求财富的真正目的是追求快乐。我们为生存而努力,生命的意义不在于你得到多少,而是你可以给予别人多少、在整个过程中你是否活得精彩?”王翔亦有类似感慨“你所拥有的只是财富暂时的保管权和使用权。聪明的人会运用自己掌握财富的机会,做很多让自己觉得值得的事”。

当然,理财需要了解的远不止这些最基本的入门规则。但如果不认真对待,即使是投资老手也有可能最终为金钱所愚弄,舍本逐末。

另外两本上榜图书中,《给你一个亿,你能做什么?》贡献了许多创业技巧,展露了风投行业的规则和优秀风投家们有着怎样的心理活动。天使投资人查立认为,最终能成功的创业者的本领不在于他们能找到投资,而在于他们能够在黑暗里摸索道路、寻找机会,然后拼了性命去创造奇迹。

《美联储 50 年风云》的作者斯蒂芬·艾西罗德曾担任美联储货币及财政办公室主任,后升任联邦公开市场委员会(美联储货币政策主要执行机构)办公室主任及秘书长。他作为熟悉内幕之人,在书中详细讲述了美联储从小威廉·迈克·切斯内、马丁到格林斯潘再到伯南克,历届主席执掌下的故事。小到美联储员工的工作内容,大到金融危机爆发后伯南克如何扭转经济形势等等,本书可谓对美联储最深入全面的解剖。

热点聚焦

社保资金已有加仓迹象 市场的相对底部或已到来

回顾社保基金入市的历史,其每一次积极入市似乎都意味着底部或相对底部的到来。近日,全国社会保障基金理事会理事长戴相龙表示,全国社保基金到 2010 年底将提高国内股票投资占总资产的比例至 30%。这不能不引起投资者的高度关注。

从今年的统计数据来看,截至日前,社保基金最新持股市值为 254 亿元,虽与一季度相比减少了 14.4%,但与 A 股一季度以来累计下跌 18.4%相比来看,社保基金一季度以来呈现加仓迹象。从持

股量上来看，社保基金一季度新进持有了 133 只股票，增持 46 只，减持 62 只，22 只未变。可见，一季度，社保基金进行了大面积的换仓，其中，机械设备、食品饮料、医药等行业受到社保基金的青睐，而金融、房地产股则遭减持。最突出的表现是在社保基金开户数据上，据中登公司最新数据显示，二季度有 24 个全国社保基金账户开户，这也是社保基金自 2005 年以来最大规模的集中开户，此前的两次均恰逢当轮牛市行情起步前的黎明。

更明显的例子是在 2008 年下半年，股市最大下跌幅度达 70% 之时，社保基金理事会则表示，“将逐步扩大指数化投资规模，同时追加部分股票投资，以稳定市场信心。”到 2009 年 1 月，社保基金的开户数已增加到 16 个，社保基金连续三个季度呈现跑步入市的态势。上证指数从 2008 年 10 月 27 日的 1664 点到 2009 年 8 月 4 日的 3478 点，最大反弹幅度达 109%。而这期间，社保基金仍不断加仓换股，早已埋下了种子的社保基金，再获全胜。

实际上，历史经验已经表明，提高社保以及保险资金入市比例时间点虽然不一定是市场最低点，但是每次都是处于相对的底部，随后股市都有不同程度的上涨。比如 2006 年 6 月 27 日《国务院关于保险业改革发展的若干意见》颁布逐步提高保险资金入市比例，随后便诞生了 2006-2007 年的大牛市。2008 年 9 月，证监会主席尚福林撰文称，下半年证监会将努力提高保险资金、社保基金、企业年金等机构资金的入市比例，结果 2008 年 10 月底大盘见底。2009 年 1 月，尚福林撰文表示，要从 5 方面深化资本市场改革创新：努力提高保险资金、社保基金入市比例，随后出现 2009 年上半年的一波小牛市。

与此同时，市场中的另一只中坚力量保险资金也早已传出将上调股票和股票型基金的投资比例，拟将保险资金权益类投资的比例从现在的 20% 提升至 25%。

同样，从保险资金来看，一季度与社保基金同步降低了仓位，而进入 5 月底，市场传言中国人寿开始申购基金和买入股票，而且大规模地买入了银行股，投入资金大约有 200 亿元，中国平安、中国人保和中国太保均有试探性的买入。从近期资料来看，保险资金新近重仓买入了包括中国重工、中国北车、大秦铁路、上海机场、柳工等多只个股，显然在为虎年下半场做好准备。再加上近期有消息称保险资金投资政策调整内容将股票和基金投资占比上调为不超过 25%。有业内人士据此测算，以一季度末保险业资产总额 4.29 万亿元计算，保险公司投资股票和股票型基金最多可达 8580 亿元。而此前数据显示，一季度险资的权益类投资总额仅为 4072 亿元，这将意味着目前至少有 4000 亿元险资可入市。

分析认为，由于社保基金的特殊身份，社保、险资增仓或许意味着底部正在靠近，虽然不可能达到立竿见影的反转效果，但已经到了可以谨慎增仓的时机。

在 A 股走势尚未明朗之时，保险资金、社保基金相继提高其入市比例无疑将给股市注入新鲜血液，为市场企稳起到一定的支撑作用。

眼下，南非世界杯赛场上激战正酣，而 A 股市场围绕着 2500 点的攻防之战亦如火如荼。此时，

作为“中场”力量的社保基金、保险资金积极扩大入市比例必将令 A 股下半场比赛更加精彩。(开利综合观察)

机构观点

国泰君安：旅游业 2010 年中期策略报告——先避险 再进攻

旅游业受益于国家政策扶持、旅游消费结构升级和城市化率提高，未来加速成长是必然趋势。

2009 年底国务院发布的《关于加快发展旅游业的意见》中首次将旅游业定位于战略性支柱产业，未来国家和地方产业政策将会向旅游业愈发倾斜，类似建设海南国际旅游岛这类影响深远的规划将不会是孤例。

调整国民收入分配结构，提高国民收入已成为我国政府下一阶段的工作重点之一，收入增加推动的旅游消费结构升级具体表现在将促进人均年旅游次数及人均消费的协同增长。

我国城镇居民旅游消费能力明显高于农村居民，我国城市化率的提高将激发消费快速增长；老龄人口的比重增加也会带动我国旅游需求。

国内游市场：国内旅游持续向好，上海世博火爆初现

入境游市场：稳步复苏势头明确

高星级酒店：恢复有限，受制于充足供给

经济性酒店：主要城市趋于饱和，向二、三线城市扩张

板块估值从历史经验来看处于中等偏高位置，目前风险水平相对潜在收益偏高。从相对估值来看，PE 处于历史平均水平，但如果排除 07 年牛市的水平，目前 PE 处于历史较高水平。另外目前指数差仍处于历史高位，从另一方面辅证我们认为板块风险相对潜在收益偏高的观点。

下半年投资策略：目前推荐组合维持 4 月初推荐的中国国旅和峨眉山 A 及黄山旅游，而等到下半年末或者明年年初经济迷雾有所散去，市场风险偏好增加的情况下，我们推荐未来业绩有高增长空间的丽江旅游和三特索道组合。

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。