

今日关注

- 温家宝：经济正朝宏观调控预期方向发展

财经要闻

- 基金上半年业绩历史倒数第二 偏股基金仅一只赚钱
- 六部委启动节能减排电价督查 冲刺十一五减排目标
- 美经济复苏风险重重 联合国呼吁改革储备货币体系
- 网店实名制7月1日实施 税收政策成焦点

东吴动态

- 东吴基金关于东吴新创业股票型证券投资基金基金合同生效的公告

理财花絮

- 货币型基金的理财策略

热点聚焦

- 我国评级结构或将转变为“投资人支付模式”

机构观点

- 中信证券：下半年沪指有望到达3000点

旗下基金净值表

2010-06-30

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6699	2.3899	-0.09%
东吴动力	1.1761	1.6961	1.01%
东吴轮动	0.9467	0.9467	-0.91%
东吴优信 A	0.9859	0.9979	-0.06%
东吴优信 C	0.9814	0.9934	-0.06%
东吴策略	1.0043	1.0043	0.14%
东吴新经济	0.9040	0.9040	0.67%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.1125	0.8460%	
东吴货币 B	0.1791	1.0970%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2398.37	-1.18%
深圳成指	9386.94	-1.28%
沪深300	2563.07	-1.12%
香港恒生指数	20128.99	-0.59%
标普500指数	1030.71	-1.01%
道琼斯指数	9774.02	-0.98%
纳斯达克指数	2109.24	-1.21%

今日关注

温家宝：经济正朝宏观调控预期方向发展

国务院总理温家宝 28 日和 29 日分别召开经济形势座谈会，听取经济专家和企业界人士意见和建议。

温家宝说，当前国内外经济形势仍然极为复杂，我们必须更加全面深入地研究分析形势，特别要广泛听取企业和各方面专家的意见和建议，冷静观察，科学判断，未雨绸缪，沉着应对，牢牢掌握经济工作的主动权。

参加座谈会的有宏观经济、财政金融、人口就业、资本市场等领域的专家学者，以及汽车、钢铁、造船、纺织、电子、银行、房地产等行业的企业负责人。大家认为，当前经济保持了回升向好的态势，市场驱动的消费、投资和出口共同拉动经济增长的格局初步形成，经济增长动力结构发生积极变化，增长的稳定性和可持续性增强，全年有望保持较快增长。实践证明，中央的决策部署和政策措施是完全正确的。大家对做好下一步经济工作提出了具体的建议。

温家宝指出，当前我国经济正朝着宏观调控的预期方向发展，要坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，保持宏观经济政策连续性和稳定性，增强宏观调控的针对性、灵活性，提高宏观调控水平，把握好政策实施的力度、节奏和重点，进一步巩固和发展好的经济形势。

温家宝强调，要着眼当前，谋划长远，为明年乃至更长时期经济平稳较快发展奠定基础。要抓住当前有利时机，着力推动经济结构调整、体制改革和经济发展方式转变，使宏观调控既有利于克服短期困难，解决当前的突出矛盾，又有利于构建可持续发展的体制机制，缓解经济长期发展的体制性、结构性矛盾。

国务院副总理李克强、回良玉、张德江、王岐山，国务委员兼国务院秘书长马凯出席会议。

财经要闻

基金上半年业绩历史倒数第二 偏股基金仅一只赚钱

2010 年上半年已经收官，基金业的“中考”成绩随之出炉。惨淡的股市行情让基金亦遭遇“滑铁卢”，业绩报出历史上倒数第二；几乎所有偏股型基金都披上了“绿色”的外衣。数百只股票型基金中只有嘉实主题一只赚钱。（北京商报）

六部委启动节能减排电价督查 冲刺十一五减排目标

在“十一五”仅剩半年的这一时间点上，一场针对节能减排工作中具有特殊地位的电力供应和电价问题的全国性检查工作已经陆续开始。昨日，国家发改委网站公布，发改委、工信部、监察部等六部门联合下发了《关于开展全国节能减排电力价格大检查督查工作的通知》，决定派出 7 个督查组，

对全国 30 个省、自治区、直辖市开展节能减排电力价格大检查督查工作。(第一财经日报)

美经济复苏风险重重 联合国呼吁改革储备货币体系

美国投资者的信心正渐渐步入冰点。29 日公布的数据显示,该国 6 月消费者信心出现大幅下滑,这导致当日美股暴跌逾 3%。与此同时,联合国却又开始对美元发难。该组织 29 日呼吁,应当建立一种新的储备货币体系来替代美元的位置。(上海证券报)

网店实名制 7 月 1 日实施 税收政策成焦点

网店实名制将在今日正式启动。今日施行的《网络商品交易及有关服务行为管理暂行办法》明确规定,通过网络从事商品交易及有关服务行为的自然人,应提交其姓名和地址等真实身份信息,相关的证明“标记”经审核将出现在其网店页面上。(第一财经日报)

东吴动态

东吴基金关于东吴新创业股票型证券投资基金基金合同生效的公告

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规和《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的募集情况已符合基金合同生效的条件。本基金于 2010 年 6 月 29 日得到中国证监会书面确认,基金备案手续办理完毕,基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起,本基金管理人正式开始管理本基金。

本基金的申购、赎回自基金合同生效之日后不超过 3 个月的时间起开始办理。在确定了本基金开放申购、赎回的日期后,本基金管理人将最迟于开始办理日之前 2 日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体上予以披露。

理财花絮

货币型基金的理财策略

货币型基金又称“准储蓄产品”,主要是针对于债券、央行票据、债券回购等安全性能比较高的投资领域一种金融品种,有保本、定期收益、按月分红等优势,与人民币理财产品投资范围大致相同。货币型基金的优势主要体现在安全性、收益率、流动性、灵活性、起购点等方面。

从风险监控角度看作为基金产品,货币型基金既受信托法保护也受基金法保护,基金资产必须托管在具有托管资格的银行,且其账户设立和运作均严格独立于基金管理人和托管人,确保了基金资产的安全性和独立性。

比较人民币理财产品而言货币型基金收益率相对浮动,近期市场上现有的货币型基金收益率平均已超过 3%,且基金分红不仅对个人投资者可免利息税,企业也可按规定免企业所得税。此外,货币型基金由于投资组合期限比较短,类似于浮动利率的投资品种,一旦利率上调,还能水涨船高地享受到利率上升的好处;目前的人民币理财产品收益率是固定的,即使利率上升,也不是按照调整后

的利率计算剩余期限获得的收益，而是仍然按照先前既定的利率计算收益。货币型基金与其它投资于股票的基金最主要的不同在于基金单位的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益就不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。比如某投资者以 100 元投资于某货币型基金，可拥有 100 个基金单位，1 年后，若投资报酬是 8%，那么该投资者就多 8 个基金单位，总共 108 个基金单位，价值 108 元。衡量货币型基金表现好坏的标准是收益率，这与其它基金以净资产价值增值获利不同。

货币型基金流动性好、资本安全性高。这些特点主要源于货币市场是一个低风险、流动性高的市场。同时，投资者可以不受日期限制，随时可根据需要转让基金单位。

相对于人民币理财产品均有一段时间的锁定要求，货币型基金的流动性是该产品十分突出的优势。通常人民币理财按协议规定不能提前兑付，如投资者存在资金应急需求，要通过分行向总行提出质押申请，质押率一般为 70%，同时还将承担质押贷款利息。而货币市场基金可随时申购、赎回，且不收取任何手续费，提出赎回申请后一般在 2 天内款项就可到账。

在灵活性方面人民币理财没有其他产品可供相互转换，即使是同产品不同期限也不存在转换空间。货币型基金则可与同一基金公司旗下其他类型的基金产品相互转换，使投资者在投资货币市场的同时也可十分及时方便地捕捉资本市场的机会。

通常人民币理财计划购买起点多为 5000 元以上；而货币型基金的认购起点多在 1000 元左右，免认、申购费，免赎回费，投资门槛较低，年管理费用大约为基金资产净值的 0.25%~1%，低于传统的基金年管理费率 1%~2.5%。更加适合普通投资者选择。

热点聚焦

我国评级结构或将转变为“投资人支付模式”

针对评级行业备受诟病的“发行人支付模式”，银行间市场交易商协会正在酝酿成立国有背景市场化运作的信用评级公司。据悉，该公司拟改变信用评级机构备受质疑的“发行人支付模式”，转变为“投资人支付模式”，以保证评级结果的独立性。有分析认为，新的支付模式一旦建立，将对中国的评级行业带来巨大冲击。

一位中诚信国际资信评估有限公司人士对银行间市场交易商协会的此举表示积极响应，“如果能转变为投资人支付模式最好，我们也不想一直笼罩在利益冲突的质疑中。”但他亦指出，这种模式需解决的一个问题是，一个证券产品发行初期，根本不知道谁是投资人，这也是国外的评级业运行这么多年一直无法转变为投资人支付模式的原因之一。

据悉，在中国目前信用评级市场上，具有信用评级资格的国内机构主要有五家，分别为中诚信、大公国际资信评估有限公司、联合资信评估有限公司、上海远东资信评估有限公司和上海新世纪资信评估投资服务有限公司。

而在三大国际评级机构中，目前只有标准普尔尚未入股中国评级企业，除大公国际为民营企业外，穆迪、惠誉分别持有中诚信国际、联合资信 49% 的股份，新华财经公司以自然人代持方式持有上海远东 50% 的股权，标普与新世纪签署技术服务协议。目前，中诚信和联合资信大约占评级市场 70% 的份额，大公国际和新世纪占约 30% 的市场份额。

料参考个人信用评级

一位在美国个人评级机构任职的业内人士认为，对企业信用评级的模式，可以参考国外对个人信用评估的模式，让私营评级机构与公有评级机构竞争，类似于私营邮递公司与公立邮局竞争的模式，政府在收费、评级方法、透明度等方面可以对公有评级机构有较大的影响或约束，进而引导和规范整个评级市场。

另外，与美国以 SEC（美国证券交易委员会）作为主管部门、以《证券法》来规范评级行业和国家信用体系相比，中国评级行业尚处于多头监管状态。

央行、银监会、证监会均在一定程度上具有对评级行业的监管权利。同时，由于没有相关法律，中国征信方面的法制建设相对落后，制约着征信体系的发展。（开利综合报道）

机构观点

中信证券：下半年沪指有望到达 3000 点

中信证券 30 日发布的中期策略报告指出，下半年，随着通胀压力的减轻和房价的回落，投资者对加息、流动性继续紧缩和地产调控加大的预期将降低，而保障房建设等一系列政策实施将会减轻对经济二次探底的担忧。在经济预期好转的背景下，市场有望震荡向上，上证指数目标位在 3000 附近。中长期看，A 股市场需要等待转型初步成功后才会有大牛市。

“双引擎”维持经济高增长

目前市场上的悲观论调认为，中国经历了三十年的高速增长后已经呈现疲态，未来经济很难走出依靠出口和投资拉动的传统模式，而这必然导致经济增长效率的放缓。

但中信证券认为，“城市化”和“工业现代化”这两大发展趋势将成为未来经济增长的有力双引擎。预计未来 2-3 年我国 GDP 增速仍可维持在 9%-10% 的水平。出口增速有所下降，消费以相对更快的速度增长，投资增速有所下滑但仍在高速城市化的推动下保持较高水平。

中信证券认为，农民工市民化将是促进经济转型的重要突破口。首先，农民工市民化过程中，以保障房为代表的大量城市基础设施建设会带来投资的增长，为经济转型提供缓冲期；其次，城市农民工社会保障体系的完善，再加上正在积极酝酿的收入分配机制改革，会增加其可支配收入，增加消费需求，加速经济结构由投资向消费的转变；三是农民工收入水平的提高会引发全社会劳动力成本的提高，加速劳动密集型制造业产业升级和产业结构由制造业向服务业的转型；四是农民工收入的上升尤其会对东部地区制造业带来成本压力，促使传统制造业由东部向更具劳动力成本优势的

中西部地区转移，缓解经济增长中日益凸显的区域失衡问题。

此外，工业现代化是未来经济增长的持续动力。未来工业现代化将主要集中在三个方面：生产服务业、先进装备制造业，以及传统制造业由东部向中西部的产业转移。

上证指数有望重回 3000 点

中信证券认为，未来经济预期将沿着“保障房落实——通胀预期下行——海外避险情绪缓解”路线回暖，市场也会回归正常。

当前至 7 月上旬，在国内紧缩政策、通胀上行态势和海外风险存在的情况下，市场仍有压力，核心运行区间在 2500 到 2800 点。7 月中旬至 8 月，中性预期下应该出现房地产量价下跌、通胀平稳、投资有所回落、消费基本稳定、海外经济在债务危机缓解后出现稳步复苏等迹象，此时投资者对经济二次探底的担忧将有所缓和，市场出现震荡向上，上证指数目标在 3000 点附近。9 月以后，随着主要大盘完成估值修复，焦点将再次转移到经济面上，其中主要的风险点有两个：一是在业绩预期变化中，成长股的业绩能否兑现，若低于预期，9 月份开始中小盘股解禁将对高估值产生冲击，二是四季度出口增速预期变化。

就行业而言，综合对转型期间各类产业变迁规律及前景展望和短期估值与业绩分析，中信证券认为，保险、股份制银行、房地产、工程机械、家电、农业、以通信和传媒为主的“宽频时代”主题、节能环保主题和高端装备制造主题会有较好的投资机会。

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。