

今日关注

- 充分发挥资本市场推动企业重组作用

财经要闻

- 央行：5月市场流动性趋紧 货币市场利率急升
- 一行三会力挺中小企业融资 股权融资机制有望完善
- QFII 参与股指期货进入倒计时 套保比例或达 100%
- 住建部摸底调控效果 强调关注租赁市场规范问题

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

- 基金定投不能当“甩手掌柜”

热点聚焦

- 结构调整成百年大计 高层或咬牙挺过经济回落期

机构观点

- 海通证券：7月份投资策略组合

旗下基金净值表

2010-07-01

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6581	2.3781	-1.76%
东吴动力	1.1574	1.6774	-1.59%
东吴轮动	0.9400	0.9400	-0.71%
东吴优信 A	0.9853	0.9973	-0.06%
东吴优信 C	0.9808	0.9928	-0.06%
东吴策略	0.9963	0.9963	-0.80%
东吴新经济	0.8960	0.8960	-0.89%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.2680	0.8520%
东吴货币 B	0.3342	1.1020%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2373.79	-1.02%
深圳成指	9203.91	-1.95%
沪深 300	2526.07	-1.44%
香港恒生指数	20128.99	-0.59%
标普 500 指数	1027.37	-0.32%
道琼斯指数	9732.53	-0.42%
纳斯达克指数	2101.36	-0.37%

今日关注

充分发挥资本市场推动企业重组作用

国务院总理温家宝6月30日主持召开国务院常务会议，研究部署促进企业兼并重组，听取对中央企业监督检查和国有企业监事会工作情况汇报，审议并原则通过《自然灾害救助条例（草案）》。

会议指出，近年来，各行业、各领域通过企业合并和股权、资产收购等多种形式积极进行整合，企业兼并重组步伐加快，产业组织结构不断优化。但一些行业产业集中度低、自主创新能力不强、市场竞争力较弱等问题仍然突出。在资源环境约束日益严重、国际产业竞争更加激烈的新形势下，必须切实推进企业兼并重组，深化企业改革，促进产业结构优化升级，加快经济发展方式转变，提高发展质量和效益，增强抵御国际市场风险能力，实现可持续发展。

会议强调，促进企业兼并重组，必须坚持发挥企业的主体作用，充分尊重企业意愿；坚持市场化运作，促进市场公平竞争，优胜劣汰；依法妥善解决资产债务处置和职工安置问题，维护企业、社会的和谐稳定。

一要消除企业兼并重组的制度障碍。清理废止各种不利于企业兼并重组和妨碍公平竞争的规定，坚决取消地方自行出台的限制外地企业对本地企业实施兼并重组的规定。地区间可签订财税利益分成协议，实现企业兼并重组成果共享。切实向民营资本开放法律法规未禁止进入的行业和领域，加快垄断行业改革，鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域。二要加强对企业兼并重组的引导和政策扶持。通过兼并重组，坚决淘汰落后产能。中央设立专项资金，支持中央企业兼并重组。支持兼并重组企业技术改造和产品结构调整。充分发挥资本市场推动企业重组的作用，落实税收优惠，加大金融支持力度，完善土地管理政策。三要改进对兼并重组的管理和服务。坚持政企分开，规范和改进企业兼并重组行政审批。加强风险监控和信息披露，有效防范和打击内幕交易和市场操纵行为，保护企业利益，防止国有资产流失。做好信息咨询服务，拓宽企业兼并重组供求信息的交流渠道。四要推进企业体制改革，通过企业兼并重组，进一步加强和改善经营管理，促进自主创新，提高企业市场竞争力。会议要求各地区、各有关部门加强组织领导和指导协调，细化配套政策措施，认真抓好工作落实。

会议听取了对中央企业监督检查和国有企业监事会工作情况的汇报。会议指出，2009年，中央企业认真贯彻党中央、国务院决策部署，积极应对国际金融危机，全面落实重点产业调整和振兴规划，深化企业改革，着力增强经营活力和创新能力，切实履行社会责任，保持了生产经营总体平稳运行，发挥了国有经济主导作用。同时，也存在一些影响企业持续发展和涉及国有资产安全的问题，主要是：部分企业历史欠账多；盲目扩张，财务风险大；效益回升基础不稳固；发展主业不专注，布局结构不合理；企业集团管控力度不足；境外项目缺乏控制；违法违纪违规问题时有发生。下一步，要继续加大监事会监督力度，完善外部监督机制，促进中央企业深化改革，规范管理，确

保国有资产保值增值。

会议审议并原则通过《自然灾害救助条例（草案）》。会议指出，我国自然灾害多发频发，是世界上受自然灾害影响最严重的国家之一。党中央、国务院历来高度重视自然灾害救助工作，经过多年努力，初步建立了自然灾害救助应急体系。近5年来，平均每年救助受灾群众6000万至8000万人次。为进一步规范自然灾害救助工作，保障受灾人员基本生活，有必要在总结实践经验的基础上制定《自然灾害救助条例》。条例草案规定，自然灾害救助工作遵循以人为本、政府主导、分级管理、社会互助与受灾人员自救相结合的原则，实行各级人民政府行政领导负责制。草案明确了自然灾害救助准备措施，确立了预警响应、应急响应机制和受灾人员灾后生活救助制度，强化了对救助款物的监管。

财 经 要 闻

央行：5月市场流动性趋紧 货币市场利率急升

央行1日发布2010年5月份金融市场运行情况报告显示，5月份金融市场流动性有所趋紧，货币市场利率快速大幅上升。5月份，同业拆借利率快速大幅上升。5月份，同业拆借加权平均利率为1.67%，较4月份上升33个基点；7天品种加权平均利率为1.95%，较4月份上升30个基点。银行间债券市场回购加权平均利率也较4月份大幅上升。债券质押式回购加权平均利率为1.71%，较4月份上升35个基点；债券质押式回购1天品种加权平均利率为1.65%，较4月份上升34个基点。（上海证券报）

一行三会力挺中小企业融资 股权融资机制有望完善

昨日，央行、银监会、证监会和保监会联合发布《关于进一步做好中小企业金融服务工作的若干意见》。意见提出，完善中小企业股权融资机制，发挥资本市场支持中小企业融资发展的积极作用。加大中小企业上市前期辅导培育力度，支持自主创新和有发展前景的中小企业发行上市。积极发展中小板市场，加快发展创业板市场，努力扩大中小企业上市规模。建立和完善中小板和创业板上市公司再融资及并购制度，完善中小企业上市育成机制。（证券日报）

QFII参与股指期货进入倒计时 套保比例或达100%

“监管部门早在两个多月前便已下发了关于QFII投资股指期货的征求意见稿，现在我们正静等正式指引的出台。”一位期货业内人士告诉记者。而记者掌握的这份征求意见稿显示，相比于国内券商与公募基金，QFII参与股指期货投资的限制较为宽松。虽然也被要求只能从事套期保值交易，但QFII的套保比例可以达到100%之多。（21世纪经济报道）

住建部摸底调控效果 强调关注租赁市场规范问题

早报记者昨日获悉，根据相关部门要求，上海市经纪人行业协会出面邀请沪上多家大型房地产中介机构相关负责人，今天上午在兴国宾馆举行研讨会，调查上海房屋租赁市场现状。据悉，住房和城乡建设部与上海市住房保障和房屋管理局官员将出席此次会议。（东方早报）

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

基金定投不能当“甩手掌柜”

由于股市持续震荡，不少投资者青睐基金定投业务，因为基金定投可以通过长期平均成本来回避短期市场风险。投资者一方面通过定期定额投资、分批进场降低市场波动风险；另一方面，还经常根据经济周期，适时对股基和债基的比例进行调整。

定投看天时

很多人选择基金定投有一个原因就是省去择时的麻烦，不管市场高低，一到时点，自动扣款。其实定投依然要择时进行。在中国，通常 3-5 年为一轮经济周期，股市波动频率近两年有加剧趋势，所以适时调整资产配置至关重要。

了解基金性格

定投需要相对择时，那么对于不同的基金也要区别对待。理财师徐先生告诉记者，视市场趋势变化分为熊市和牛市两种情况：熊市定投股基获取廉价筹码，牛市定投债基降低本金风险，股债结合，动态转换。

一般而言，定投基金的选择有两种思路：一是完全被动的指数型基金；二是选择主动管理型的基金。对于前者，由于基金在操作中不存在择时择股，对基金管理人的主动管理能力要求较低，管理人的变动基本不影响基金的表现；而对于后者，基金会主动择股择时，以力求获取超越市场的收益，基金的业绩和基金管理人的变动相关度较高。在现有的基金中，主动管理型基金远远多于指数型基金，多数基金定投者选择的是主动管理型基金，对于这类参加定投的投资者，绝不能“甩手不管”，应及时跟踪基金表现。

期望值低一些

目前，不少近两年定投股票型基金的投资者发生了亏损，这些基民是继续坚持还是放弃？理财师



认为，这些基民应该重新审视自己的定投：首先建议投资者根据自己的投资目标、投资期限来考察自己的定投；其次，应跟踪定投基金，考察其基本面是不是发生变化，如：基金公司是否稳定？基金经理是否变动？如果基金的基本面发生重大变化，可能影响基金业绩，也需要进行针对性的调整。

另外对于定投回报，期望值不应定得太高。因为定投平均成本的时候，也平均了收益。市场平均收益是定投回报的合理期望。定投的总收益由低位购买时的相对高收益和高位购买时的相对低收益组成，摊薄的结果是各个时点的平均收益。因此，不择时的定投方式隐含着获取市场平均收益的机制。

投资者如何降低成本

投资者在基金定投时可采取以下三个“窍门”降低交易成本，提高定投收益。

其一，不要频繁赎回申购基金。基金定投属于长期投资，投资者在当前股市环境中进行基金定投时应制定一个好的长期投资计划和资产组合，确立投资目标和方向，避免不同类型资产之间发生碰撞；不宜过于关注基金定投的短期业绩，更不能因追求短期业绩而频繁买卖基金，因为赎回基金后再申购，投资者需要付出双倍的费用。其二，尽量选择“后端收费”模式。特点是持有时间越长、费率越低，有利于复利增值。

其三，最好选择基金定赎。基金定赎是投资者在每月的固定日期、按自己的需求、赎回固定份额的基金，是将基金定投反向操作的一项业务。基金定投是在时间上分散了风险，基金定赎同样如此。如果市场处于调整期，赎回的只是一部分基金；当市场转暖时，基金市值就会持续增加，虽然每个月赎回的份额一样，但实际上赎回的金额却不同。

热点聚焦

结构调整成百年大计 高层或咬牙挺过经济回落期

中国总理温家宝对中国经济增速可能放缓的担忧正在增强。近日，他连续两次召集经济专家和企业界人士座谈，以期对中国经济发展政策集思广益。

与会专家表示，目前来看，中国经济的增速步入回落期已是不争的事实，从政府到全社会都要有清醒且理性的态度，但必须坚持经济结构调整的力度不放松，以令中国经济能够实现长治久安的发展。

他们并指出，尽管中国经济增速将出现回落，但仍出现明显向好的迹象。市场驱动的消费、投资和出口共同拉动经济增长的格局已初步形成，在后续包括“国退民进”，改善普通大众收入水平等系列政策出台后，将继续推动中国经济保持在一个合理的增长水平。

“现在必须要咬紧牙关挺住，在可承受的最低经济增速下，加大结构调整的力度，这是中国可持续发展的百年大计。”曾参会的中国国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌称。

同时担任央行货币政策委员的他并指出，只有把经济结构调整到位，中国经济未来保持长期的、

可持续的较高速度增长，就是完全可以做到的，“在结构调整的过程中，经济增速可能会降到8%，甚至7%，都没有关系，只要支撑经济增长的结构日趋平衡，就没有问题。”

周四公布的经济先行指标--中国制造业采购经理人指数(PMI)显示，在国家近期出台的宏观经济政策以及世界经济复苏步伐放慢等因素作用下，该指数继续大幅回落至52.1%，预示着中国经济下半年增速放缓大局已定。

广泛听取意见

这次与温家宝总理座谈的专家来自方方面面，显示决策层在权衡发展与调整这一经济增长中的矛盾时，显得相当慎重。温家宝在会上就指出，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。据透露，此次参加座谈的经济、财政、金融界的专家除夏斌外，还包括国务院发展研究中心副主任刘世锦、财政部财政科学研究所所长贾康以及国民经济研究所所长樊纲等。

当然，还包括担当推动消费升级主力军的汽车行业代表人物--北汽控股董事长徐和谊，以及经济发展核心部门的金融业代表--浦发银行董事长吉晓辉。

最为特别的是，中国人口学专家--社科院劳动与人口研究所所长蔡舫也参加了此次座谈会。“这应该是人口专家首次给中央领导汇报工作。从对人口结构的分析，来采取相应的经济对策，是一种科学的态度。”一位长期研究中国经济的有关人士称。

中国社科院副院长李扬此前就曾表示，研究经济必须要先研究政治，研究政治必须要先研究社会，而研究社会最关键的，就是必须要研究人口，“人口的结构是政治、经济、社会发展的关键，必须要把人口搞清楚。”

百年大计

专家们指出，政府对这次结构调整的态度非常坚决，对经济增速下滑的可能性也有足够的准备，“准备不仅包括心理上的，还有政策上的。”与会人士称。

温家宝在会上称，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。

“总理这次特别提到体制改革，提到要从体制上解决经济长期发展的问题，有突破性，但也比较难。”夏斌称，“就说即将推出的一些‘国退民进’的政策，从推出到落实，难度还是相当大的。但必须要做。”

中国宏观经济学会秘书长王建也指出，中国“十二五”(2011-2015年)规划的主要着力点就是要放在调结构上，以保持中国经济可持续、较高速度的增长，“就像人跑累了要休息，中国经济经过这么多年的高速发展，也需要一个休生养息的过程，然后才能再次跑起来。”

但是，经济高增长也暴露出中国社会当下所面临的内忧外患。从富士康的十二跳(跳楼自杀事件)，到不断蔓延的要求加薪的罢工潮，都显示结构调整的重要性。而紧迫性则来自于国际社会不断

的压力。(开利综合报道)

机构观点

海通证券：7月份投资策略组合

回顾 1-6 月份组合表现：稳健组合超额收益 13.8%，激进组合超额收益-5.5%。其中稳健组合 1 月超额收益 4.4%，2 月超额收益 1.2%，3 月超额收益-0.5%，4 月超额收益 5.4%，5 月超额收益 5.4%，6 月超额收益 0.3%；激进组合 1 月超额收益 0.7%，2 月超额收益 0.4%，3 月超额收益-0.1%，4 月超额收益-3.5%，5 月超额收益 2.2%，6 月超额收益-2.8%。

本期稳健组合：民生银行、中国平安、中兴商业、农产品、康美药业、中青旅、五粮液、华光股份、特变电工、中国南车。本期激进组合：中金黄金、国阳新能、青岛海尔、苏宁电器、焦点科技、士兰微、武汉中百、积成电子、冀东水泥、八一钢铁。展望后市，提醒投资者关注两点：一是从市场预期角度来看，与上半年 A 股市场一路下跌始终相伴的是担忧，变的只是不同阶

段担忧的核心要素：从年初的货币紧缩引发的流动性担忧，到房地产调控政策密集出台引发经济硬着陆的担忧，再到农产品及原油等大涨引发通胀预期的担忧，至当前欧洲债务危机及全球经济二次探底引发系统性风险的担忧。就目前而言，上述旧的担忧因素看不到消解的曙光，新的担忧因素可能还会接踵而来，因此，与经济复苏初期的波折与反相对应，市场预期极不稳定，其阶段性的不断强化对市场的直接影响则是趋势的加剧。二是从趋势的角度来看，自 09 年 8 月初 3478 点的上一波阶段性高点至今，上证跌幅达 31%，已超越 20%-30% 牛熊分界线，标志着趋势的转变，换言之，就大势来说，我们可能在未来相当长一段时间所寻找的机会将是反弹而不是创新高。

我们建议投资者密切关注“农行上市能否成为市场风格转换的契机”，从目前来看，这应该是大概率事件，而无论市场的强与弱：

1) 假使未来市场仍旧延续疲弱的调整格局，以银行保险为代表权重品种的安全边际显然要远高于中小板和创业板中大量存在的“滥竽充数”的高估值成长股；2) 一旦某一方面或几方面的市场预期出现好转，反弹将成为可能，估值低、流动性好的权重股将成为波段操作的首选。积极关注 AH 股倒价差悬殊的银行保险板块和“中”字头的次新破发股。

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。