

### 今日关注

- 尚福林：严打并购重组内幕交易

### 财经要闻

- 央行九周来首度资金净回笼
- 上半年证券交易佣金平均下降 26%
- 中国钢企谈下首个 2010 年度矿价 钢价连涨局面渐变
- 收入分配改革下半年可望有实质性突破

### 东吴动态

- 东吴旗下基金 2010 年半年报公布

### 理财花絮

- 基金投资你犯过这六大错误吗？

### 热点聚焦

- 多部门联手重拳待发 打击证券内幕交易

### 机构观点

- 中金公司：股指难言见底 反弹高度面临考验

### 旗下基金净值表

2010-07-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7006	2.4206	0.37%
东吴动力	1.2049	1.7249	-0.36%
东吴轮动	0.9988	0.9988	0.26%
东吴优信 A	0.9984	1.0104	0.14%
东吴优信 C	0.9936	1.0056	0.13%
东吴策略	1.0621	1.0621	-0.11%
东吴新经济	0.9370	0.9370	0.00%

  

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.0403	1.1270%
东吴货币 B	0.1068	1.3730%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2535.39	0.26%
深圳成指	10324.13	-0.15%
沪深 300	2747.33	0.21%
香港恒生指数	20487.23	1.10%
标普 500 指数	1069.59	-1.28%
道琼斯指数	10120.53	-1.07%
纳斯达克指数	2187.33	-1.58%

## 今日关注

## 尚福林：严打并购重组内幕交易

中国证监会党委书记、主席尚福林 21 日表示，打击内幕交易，形成综合防控内幕交易体系是当前证券监管执法的一项重点工作。当前突出的问题是内幕交易案件发生较多，特别是并购重组过程中的内幕交易问题成为市场监管的主要矛盾，必须高度重视，重点打击，综合治理。上半年证监会共受理案件线索 121 起，新增案件 117 起，其中涉及内幕交易 59 起，涉及市场操纵 14 起。

7 月 21 日，中国证监会在北京举行 2008-2009 年度稽查立功表彰大会，尚福林出席会议并作重要讲话，他指出，近年来，证监会加强法制建设，强化市场监管，严厉打击违法违规行为，市场上发生较多的庄家操纵股票、欺诈上市、大股东侵占上市公司资金、证券公司挪用客户保证金等行为得到有效遏制。当前突出的问题是内幕交易案件发生较多，特别是并购重组过程中的内幕交易问题成为市场监管的主要矛盾，必须高度重视，重点打击，综合治理。一要健全和完善制度建设，加大源头治理力度。从制度机制层面提高并购重组中的内幕信息管理的有效性和针对性。二要集中力量查处内幕交易案件，涉嫌犯罪的坚决移送公安机关追究刑事责任。三要会同国资、纪检等部门加强宣传培训，强化教育预防。四要创新工作方法，深化和完善在现阶段打击内幕交易的方法、手段，形成有效抑制内幕交易的防控和查处机制。

近几年，适应市场形势变化，证监会进一步提升了稽查执法的主动性和有效性，快速反应、多方联动、及时查处的机制基本形成，执法效能不断增强，有力地保障了资本市场各项改革措施的推进。2010 年上半年，证监会共受理案件线索 121 起，新增案件 117 起，其中涉及内幕交易 59 起，涉及市场操纵 14 起。做出行政处罚决定 21 份，涉及 16 家机构、133 名个人。移送公安部案件 18 起，收缴罚没款 3,233 万元，跨境执法协作 44 起。

在打击违法违规行为过程中，证监会系统稽查干部付出了艰辛的努力，为维护市场秩序、保护投资者合法权益做出了突出贡献。表彰大会对 2008、2009 年度稽查办案荣立一、二、三等功和嘉奖的 32 个集体、29 名个人进行了表彰。证监会领导班子成员、证监会机关各部门、各派出机构、系统各单位、公安部证券犯罪侦查局负责人以及稽查局、稽查总队有关人员参加了会议。

## 财经要闻

### 央行九周来首度资金净回笼

中国人民银行 21 日公告，将于 22 日发行 800 亿元 3 月期央票，较上周 3 月期央票 450 亿元的规模放大近八成。本周公开市场实现资金净回笼已成定局，这是央行九周来首度净回笼操作。

据统计，本周公开市场到期资金量 740 亿元，央行已于周二发行 1 年期央票回笼 450 亿元，加上本期 3 月期央票 800 亿元，再考虑到 91 天期正回购因素，本周净回笼规模至少达 510 亿元。（中国证券报）

## 上半年证券交易佣金平均下降 26%

随着券商半年报陆续披露，上半年由于价格战导致的佣金率变动真实情况浮出水面。根据证券时报对具有完全统计口径的 54 家证券公司上半年相关数据的统计显示，今年上半年券商整体佣金率已经由去年的 1.25%。降至 0.93%。降幅达 26%。（证券时报）

## 中国钢企谈下首个 2010 年度矿价 钢价连涨局面渐变

经过近一个月的艰难谈判，武钢集团终于与委内瑞拉方面达成了 2010 年铁矿石价格一致意见，这是 2010 年中国钢企首次与海外矿山达成年度价格。在淡水河谷、力拓、必和必拓三大矿山纷纷抛弃年度定价方式，并步步逼迫全球钢企逐步从季度定价走向月度定价直至指数定价的背景下，一直坚持年度定价立场的中方终于取得了一个突破。（京华时报）

## 收入分配改革下半年可望有实质性突破

统计局报告称，收入分配、房地产等几项重大改革将推动经济协调增长

国家统计局 21 日发布报告指出，经济增长的协调性和宏观调控的主动性增强，成为上半年我国经济运行中的亮点。下半年经济协调增长的积极因素会进一步增多，全年发展的预期目标可望实现，展望全年，有收入分配体制、房地产等几项重大改革会对进一步增强经济增长的协调性发挥重要作用。（上海证券报）

## 东吴动态

### 东吴旗下基金 2010 年二季报公布

详情可通过以下途径了解或咨询：

- （1）东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn/>
- （2）东吴基金客户服务电话：021-50509666

## 理财花絮

### 基金投资你犯过这六大错误吗？

随着民众理财热情的高涨，基金投资已经成为他们重要的理财渠道。尽管买基金就是把钱交给专家理财，但投资者在选择投资基金时也会陷入一些误区。看看自己是否犯了以下这些错误。

#### 买新基金

基金销售渠道对新基金的宣传比较多，投资者接触最多的也是新基金的信息，因此，很多人习惯购买新基金。从理性角度看，新基金的择时择股能力缺乏历史判断依据，且新基金存在建仓期和封闭期，如果大盘上涨，选择新基金的收益会落后于老基金；如果大盘下跌，等等再买可能是更好的选择。这样看来，新基金不是原始股，并不能创造财富神话。在综合分析的基础上买老基金也许是更理性的选择。

## 过度分散

有的投资者持有的基金多达十几二十只，甚至有的已经忘记自己买的是什么基金了。其实，过多的数量不利于持续追踪基金表现，未必能分散投资风险。基金投资关键是选好基金经理，在对基金经理择时择股能力进行研究的基础上，根据个人的风险承受能力，选择 3~5 只即可，资金量较大的选择 5~8 只也足以分散风险了。

## 基金净值宁低勿高

一些投资者谈到一些基金时说“净值太高了，还是找个净值低点儿的买吧”，其实基金净值是历史业绩的累积，净值高是业绩好或者分红少的结果，并不影响基金未来的业绩。选择基金主要看基金经理的投资能力，如果投资能力强，净值高的基金的净值可能会一路走高。而如果投资能力差，择时或者择股能力不慎也可能给投资者造成损失。有的投资者觉得净值低的基金收益高，其实核算收益率主要看相对值，不能只看绝对值。以 10 万元投资为例，购买 10 万份净值为 1 元的基金和 5 万份净值为 2 元的基金，如果收益率达到 10%，同样可以实现 1 万元的收益，净值高低和收益率没有什么关系。

## 买不同的基金就能分散风险

有的投资者认为买不同的基金就能分散风险，比如持有 3 只指数基金。3 只被动投资的指数型基金跟踪的指数，持有的股票的品种和比例是相同的，价格波动和指数本身一致性较高，完全不能达到分散风险的目的。有的主动型基金也有这样的问题，比如某家基金公司的两只基金，同一个基金经理掌管，重仓股和持股比例都十分接近，如果投资者买了这两只基金，依然无法实现分散投资的效果。投资者在买基金时，一定要多了解一些基金的状况，与其买重复基金，不如加仓已有的好基金。

## 长期投资就是拿着不动

很多投资者买了基金后不再变动，或者错过了高位减仓的机会，或者发现基金经理早已不是自己中意的那个。基金是适合投资者长期投资的品种，但是不等于什么品种都适合长期投资，什么时候都适合拿着同样的组合不动，不追踪基金的变化。长期投资和阶段性持有并不矛盾，适时减仓和调换是回避系统性风险和非系统性风险的重要手段。

## 以历史论英雄

经常有投资者说“这只基金好，挣钱了，那只基金不好，还套着 1/3 呢”。基金投资的收益是时点和品种的综合表现，基金挣钱可能是因为当初介入的点位比较低，而赔钱可能是基金经理投资能力有限。在单边牛市表现好的基金未必能在震荡市里表现出色，单纯依据绝对收益来判断基金优劣显然有些偏颇，囿于历史成本而不做基金投资品种的调整可能会在下一轮行情中错失先机。

## 热点聚焦

## 多部门联手重拳待发 打击证券内幕交易

近年来，随着我国证券市场不断发展，证券内幕交易层出不穷、呈现出愈演愈烈之势。为形成打击内幕交易的监管合力，公安部会同证监会日前在重庆召开证券犯罪案件侦办工作会议，着力于形成整体合力，打击内幕交易、操纵证券市场等证券领域违法犯罪活动，切实维护证券市场秩序。

### 内幕交易层出不穷 愈演愈烈

“黄光裕案”“五粮液案”“杭萧钢构案”……近年来，虚假陈述、操纵市场、内幕交易等违规行为愈演愈烈，出现上升趋势。

据统计，2004年至2008年，证监会共进行行政处罚210件，其中对信息披露的处罚90件，受到处罚的董事和高管达738人次；而2009年以来，行政处罚的人数还在不断增加。中国上市公司董事受处罚的数量，也居世界各国前列。

证监会主席尚福林不久前就曾表示，随着市场逐步深化发展，并购重组过程中的内幕交易等问题，已上升为市场监管主要矛盾。

值得深思的是，这些被处罚行为多数发生在公司法、证券法修改之后。公司法、证券法何以未能有效遏制上市公司违规？

中国政法大学民商经济法学院副院长赵旭东认为，制度层面的原因在于，目前我国法律法规中的公司治理制度一直存在着四大缺陷：重视集体义务和责任而轻视个人义务和责任；强调身份义务和责任而淡化行为义务和责任；强调信息披露的形式和程序而忽视信息披露的实质和效果；公司各机构实际权力和信息披露的义务、责任配置不当、脱节严重。

### 多部门联手 重拳待发

据了解，当前打击内幕交易存在不少困难，突出表现在行政执法调查难、认定难，尤其是内幕交易案件证明标准较高，接近于刑事证明标准，给行政认定带来很大困难。正因为如此，尽管近年来有关部门打击力度不断增大，但内幕交易问题仍然较为突出，仍有相当多的社会公众认为，内幕交易的查处力度不够，处罚偏轻。

“随着我国证券市场的不断扩大，交易品种不断增多，单靠某个监管部门难做到有效打击内幕交易行为。”董正伟说，单个部门十分有限的人员精力显然难以做到在打击内幕交易方面事无巨细，打击内幕交易，不能单靠一个部门的力量。

事实上，包括李启红案、刘宝春案在内的诸多案件办理过程显示，当前打击内幕交易，单靠一个部门的力量是无法突破的。

为了形成对打击内幕交易的监管合力，公安部会同证监会日前在重庆召开证券犯罪案件侦办工作会议，针对当前内幕交易、操纵证券市场等证券领域违法犯罪活动较为突出的情况，部署涉案地公安机关进一步加大

打击力度，开展集中打击，切实保护广大投资者合法权益，维护资本市场健康稳定运行。

会议特别强调，涉案地公安机关要加强与证监部门的联系沟通，在法律规定的框架中，相互配合，密切协作，形成整体合力，有效打击内幕交易、操纵证券市场等证券领域违法犯罪活动，切实维护证券市场秩序。

从证监会了解到，由证监会牵头，监察部、公安部、法制办、国资委参加，正在调研内幕交易综合防控体系建设，有望从制度设计上有效预防内幕交易。而为了做到快速反应，证监会也已建立会机关、派出机构和交易所协调配合、快速反应的“三位一体”机制、交易所负责异常交易监控、证监会负责调查，基本上做到了股价有异常波动、监管部门就会跟进调查。（开利综合观察）

**机构观点****中金公司：股指难言见底 反弹高度面临考验**

连续的反弹使得部分投资者预期股指已然见底，未来可能出现反转，但我们目前仍认为近期的反弹只是短期因情绪面的变化而引发的短期反弹，而并非反转，中期来看股指出现继续回落的概率更大。主要原因仍是我们前期强调的当前中国经济放缓才刚刚开始，而投资者对于上市公司的盈利预期仍然不够悲观，从而未来更大幅度的盈利下调将对股指造成持续性的冲击。而对于政策方面，第二季度的数据更多的管理层主动调控的结果，下滑的幅度应该还没超过政府的预期，所以期待政策出现大幅的调整也是不现实的。历史上股市的反转虽然都是在经济见底回升之前，但在经济见顶回落初期，股指将是处于下行的通道，而我们认为目前的经济走势也正处于见顶回落的初期。

着股指的连续反弹，我们认为其面临的压力也在加大。一方面股指已反弹至 2500 点之上，回到了 5 月下旬至 6 月底期间的密集成交区间，在这个区间堆积了大量的套牢盘筹码，因此会对两市指数进一步反弹构成压力，股指向上突破这个区间需要成交量的持续配合；而另一方面，以煤炭为主的周期性板块是近期带动大盘的主力，这些板块已累积了较大的获利盘，但由于这些板块的基本面并没有改善的趋势，其上涨更多的是预期的波动，从而此类获利盘的回吐压力将限制股指上涨的空间。从而操作上还是建议客户控制仓位，低仓位的客户可以适当参与反弹，但是建议仓位过高的客户仍应逢高减持。消息面上，央行将于 22 日发行 800 亿元 3 月期央票，较上周 3 月期央票 450 亿元的规模放大近八成。本周公开市场实现资金净回笼已成定局，这是央行九周来首度净回笼操作。《每日经济新闻》报道，在财政部近日举行的地方税改革研讨会上，有关人士表示，作为地方税改革的一部分，房产税试点将于 2012 年开始推行。如果房产税试点等到 2012 年才开始，那至少这之前，被认为是最具威胁的楼市调控政策对房地产板块的预期压力将大大减轻，这个消息将对市场乐观情绪提供一定的支持作用。

**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。