

今日关注

- 7月CPI创21个月新高 货币增速持续回落

财经要闻

- 国务院部署支持晚稻及秋粮生产政策措施
- 保险资金投资股票和基金比例提高至25%
- 证监会释疑并购重组16项杂症
- 光大银行冻结资金逾3000亿

东吴动态

- 东吴基金王炯做客中央电视台
- 东吴基金将参加首届基金网上接待日

理财花絮

- 带你穿越基金风景线

热点聚焦

- 投资者信心不足导致股市冷清

机构观点

- 中金公司：7月经济数据点评——经济如期放缓，结构有所改善

旗下基金净值表

2010-08-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7502	2.4702	0.93%
东吴动力	1.2849	1.8049	0.87%
东吴轮动	1.0830	1.0830	0.80%
东吴优信 A	1.0137	1.0257	0.05%
东吴优信 C	1.0086	1.0206	0.05%
东吴策略	1.1538	1.1538	0.46%
东吴新经济	0.9840	0.9840	0.82%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.3897	1.4890%	
东吴货币 B	0.4548	1.7380%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2607.50	0.47%
深圳成指	10806.63	0.85%
沪深300	2850.21	0.62%
香港恒生指数	21294.54	-0.83%
标普500指数	1089.47	-2.82%
道琼斯指数	10378.83	-2.49%
纳斯达克指数	2208.63	-3.01%

今日关注

7月CPI创21个月新高 货币增速持续回落

国家统计局、中国人民银行11日公布的最新数据显示,7月CPI创21个月新高,货币增速持续回落,人民币贷款当月增长5328亿元。

国家统计局公布的数据显示,7月居民消费价格(CPI)同比上涨3.3%,涨幅比上月扩大0.4个百分点,环比上涨0.4%;工业品出厂价格(PPI)同比上涨4.8%,比上月回落1.6个百分点。

7月CPI同比上涨3.3%,创下21个月以来的新高。其中食品价格上涨6.8%,对当月新涨价因素的贡献率达到70%左右,非食品价格上涨1.6%;消费品价格上涨3.6%,服务项目价格上涨2.3%。

统计局数据显示,7月规模以上工业增加值同比增长13.4%,增速比上月回落0.3个百分点;1-7月城镇固定资产投资119866亿元,同比增长24.9%,比上半年回落0.6个百分点;7月社会消费品零售总额12253亿元,同比增长17.9%,比上月回落0.4个百分点。

“7月我国部分经济指标出现增速放缓的迹象,但是回落的幅度并不大,中国经济的增长动力仍然是比较强的。”国家统计局新闻发言人盛来运表示。

中国人民银行公布的数据也印证部分经济指标增速放缓的迹象。不过,分析人士认为,短期内货币政策放松的可能性不大。

7月末,广义货币(M2)余额67.41万亿元,同比增长17.6%,增幅比上月和去年同期分别低0.9和10.8个百分点;狭义货币(M1)余额24.07万亿元,同比增长22.9%,增幅比上月和去年同期分别低1.7和3.5个百分点。

7月人民币贷款增加5328亿元,延续了此前逐月回落的态势。分部门看,住户贷款增加1720亿元,其中,短期贷款增加460亿元,中长期贷款增加1260亿元;非金融企业及其他部门贷款增加3596亿元,其中,短期贷款增加527亿元,中长期贷款增加3274亿元,票据融资减少436亿元。外币贷款余额4061亿美元,同比增长32.5%,当月外币贷款减少56亿美元。

财经要闻

国务院部署支持晚稻及秋粮生产政策措施

国务院总理温家宝11日主持召开国务院常务会议,研究部署进一步支持晚稻及秋粮生产的政策措施。会议指出,今年我国夏粮产量接近去年水平,秋粮占全年粮食产量的70%以上,实现全年粮食生产目标取决于秋粮。(中国证券报)

保险资金投资股票和基金比例提高至25%

11日,保监会发布了《关于调整保险资金投资政策有关问题的通知》(以下简称《通知》)。作为《保

险资金运用管理暂行办法》首个配套规章,《通知》从投资市场、品种和比例等方面,对现行保险资金运用政策,进行了系统性调整,主要是细化大类资产、增加投资工具、整合投资比例、放宽境外投资范围。(上海证券报)

证监会释疑并购重组 16 项杂症

证监会近日在上市公司业务咨询网络平台上对并购重组相关问题再次进行公开解答,内容涉及 16 个方面。据统计,自 2009 年设立上市公司业务咨询平台以来,证监会已分四批对 29 个问题集中进行了解答。这是监管部门提高政务公开水平,推行“阳光作业”的又一举措。据了解,证监会还将进一步采取措施提升并购重组审核透明度,提高市场效率。(证券时报)

光大银行冻结资金逾 3000 亿

中国光大银行昨日公告显示,本次光大银行 IPO 最终定价结果为 3.10 元,冻结资金逾 3000 亿元。其中网上冻结资金达 2095 亿元,网上中签率 3.63%;网下冻结资金近千亿。(证券时报)

东吴动态

东吴基金王炯做客中央电视台

详情请访问 <http://jingji.cntv.cn/20100811/101375.shtml> (中央电视台财经频道)

东吴基金将参加首届基金网上接待日

全景网 8 月 10 日讯 东吴基金电子商务经理史爱柱将参加于 8 月 13 日在南京举行的首届中国基金投资者网上集体接待日活动。该活动有深圳证券信息有限公司和全景网主办,过百位基金高管、投研总监、基金经理将同时在线,与投资者分享投资智慧。(全景网)

更多精彩报道,请进入“全景快讯”频道: www.p5w.net/kuaiXun/index.htm

理财花絮

带你穿越基金风景线

基金拆分与基金分红是基金市场上常见的风景线。到底什么是基金拆分与分红,基金究竟如何实施拆分和分红,拆分和分红后又会对基金有什么影响,这些想必都是许多基金投资者较关心的问题。今天就在这里为基民朋友们做个详解,带领大家好好穿越一下基金风景线,领略基金世界的动人景致吧。

先谈谈基金拆分。拆分只是对基金单位净值和份额进行调整,对原投资者的资产总额是不造成任何影响的。基金份额拆分只需要会计上的调整,拆分前不需要对基金仓位进行调整,对基金的投资运作不带来额外的负担。另外,实施拆分的老基金具有一定的底仓,在面对复杂市场变化时可以掌握一定的主动性。

如果说有什么影响，那可能是伴随着投资者对拆分基金的认可和热情追捧，在市场行情火爆的情况下，会有比较大规模的资金在短期内增加进来。至于对基金业绩的短期影响，则因为仓位的变动根据市场形势有所差异。在一个大幅上涨的市场，拆分基金由于股票仓位变轻，可能会相对涨幅较慢。但是在一个相对震荡的市场，拆分基金却可以从容进退，相对更具优势。

一般说来，拆分基金与分红基金都有历史的业绩可以考察，其业绩和能力也都已得到较充分的体现。但相对基金拆分，分红尤其是大比例分红对基金的影响可能更复杂一些。首先须明确，开放式基金分红没有额外收入，分红实际上是把原本属于投资者的钱以红利形式又还给了投资者。对于那些喜欢买便宜基金的投资者来说，分红后净值降低的基金与拆分基金同样是一个不错的介入时机。另外，基金拆分可以很精确地把净值降为“1”元，而分红则通常难以做到。

与拆分明显不同的是，为了提供分红特别是曾经一度流行的大比例分红所需的资金，基金经理往往不得不卖掉相当数量的股票，对现在的仓位造成较大改变。如果在一个单边向上的市场环境中，大比例分红导致大规模的申购资金进来以后，基金经理为了建仓不得不继续买入股票，而此时市场已经有所上升，基金经理有可能需要付出更高的成本来完成建仓。这样，相对于不分红而言，实施大比例分红后短期内，基金业绩难免会受到一定程度的影响。

不过，如果市场发生较大幅度的调整，那高分红基金不仅会由于仓位降低而回避相当部分风险，而且还因此获得了较佳的新建仓良机，其未来业绩值得期待。

热点聚焦

投资者信心不足导致股市冷清

现在是夏季，但华尔街的生活丝毫也不轻松。最近几周，受益于美国良好的公司业绩和欧洲的压力测试，主要股指一路呈现上扬走势。

不过，虽然标准普尔 500 指数上月大涨了大约 7%，投资者的情绪却绝对说不上振奋。正如我的同事弗朗西斯科·格雷拉(Francesco Guerrera)和迈克尔·麦肯兹(Michael Mackenzie)上周报道的那样，今年夏季的一个突出特点是许多资产类别的交易量都大幅下挫。

其中部分原因在于许多机构投资者悄然罢工，选择持币观望，而非交易。

但散户的世界里却发生着一些奇怪的事情。最近几个月，美国散户投资者继续将资金投入政府和投资级债券基金。最近，还有一些资金流入了垃圾级债券基金。

然而，在可能是美国金融最明显基石的股市，散户投资者也在罢工。上上周，有大约 15 亿美元的资金流出美国股票共同基金，此前两周分别为 32 亿美元和 42 亿美元。的确，过去 12 周（或自今年 5 月以来），持续流出的资金超过了 400 亿美元。

那么究竟发生了什么？乐观主义者喜欢将其归咎为夏日间歇，或美国失业状况及欧元区形势暂时引起的紧张。他们可能是对的。但我个人怀疑，其中有着更根本的原因。

当前体系面临的最致命问题是信心的丧失——不仅是对于未来会更光明的理念，而且最关键的是，对于到底是否有人能够预测未来。

我们首先回忆一下 2007 年夏季之前风平浪静的那几年。那似乎是一个极其舒适和稳定的经济时代——经济学家们称之为“大缓和” (Great Moderation)，多数投资者和企业毫不迟疑就会制定 10 年计划。实际上，就在那个时代是意料中事，它将我们与以前的年代区别了开来。在那个用复杂电脑预测武装起来的世界里，长期规划似乎不仅是合理之举，也是现代社会的一个标志。

然而，金融危机粉碎了这种满足感。尽管 2008 年秋季爆发的恐慌现在已经消散，但却留下了信任和纯真的丧失。如今，投资者和企业明白，世界有时会完全不可预测和无法控制。企业董事会制定 10 年计划似乎不再明智法，相反，时间范围已缩短，许多企业和金融参与者形成了更像是第三世界农民的心态——他们会制定策略，但会屏气凝神，随时准备迎接新的风暴。

实际上，现在确实存在大量的不确定性，或者说潜在的风暴。例如，鉴于民粹主义言论增多，美国的政治轨道似乎相当不稳定。美国政府正用不可预知的方式干预经济，金融改革可能会明显改变资金流动。双底衰退和通缩也引发了新的紧张情绪。

更糟糕的是，对 5 月 6 日“闪电暴跌” (flash crash) 的记忆仍在市场上萦绕不去。过去 3 个月，美国监管者和银行家忙得团团转，就是希望找出那天股价疯狂下跌的原因。但迄今为止，他们尚未提出任何令人信服的理由。

这令人震惊和胆寒。毕竟，投资者对政府监管或通缩的前景感到困惑，并不是什么好事；但似乎再也没有人真正明白股市的基础运作原理。我们很难相信，股市是资金投放的好去处。那么，美国股票共同基金的资金加速流出，也就毫不奇怪了。

当然，正如我前文所言，所有这一切可能最终不过是一个暂时现象。比如说，如果金融监管前景变得更为明朗，或者经济出现反弹，那么活力就可能会再次迸发。但日本的历史表明，这种情况不是总会发生——在日本泡沫破裂整整 20 年后，由于信心的丧失，多数散户投资者（甚至还有一些机构投资者）仍然害怕把资金投入股市。

美国还远没有走到那一步。但政策制定者和银行家最好持续关注那些交易数字，并祈祷“闪电暴跌”不会很快再次出现。（英国《金融时报》）

机构观点**中金公司：7月经济数据点评——经济如期放缓，结构有所改善**

国家统计局8月11日公布了7月份CPI、PPI、工业增加值、固定资产投资、以及社会消费品零售数据；人民银行同日公布了7月份货币信贷数据。

评论：

经济放缓，结构改善，食品价格推高通胀。投资与工业增加值增速虽然继续放缓，但是考虑到去年高基数的因素，当前增速的放缓显示经济正在逐步走向可持续的状态，同时重工业增速下降，轻工业增速上升，显示经济结构正在改善。食品价格环比上升，推高通胀，而非食品CPI环比保持平稳。房地产、汽车、以及其他高端消费品市场低迷使得消费放缓超预期，但是中低端消费市场与农村消费增速加快。

工业生产如期放缓：7月工业增加值同比增速再度回落至13.4%（6月13.7%），符合我们和市场预期，季调后环比折年率-1.2%，显示经济继续放缓。7月份发电量同比增长11.5%，虽略高于6月的11.4%，但适逢夏季用电高峰期，且今年7月气温高于往年，发电量却未见高，印证了工业生产，尤其是重工业生产放缓。其中，重工业增速比上月下跌1.2个百分点；而轻工业上升1.5个百分点。分行业来看，钢铁、化工及交通运输设备的工业生产增长显著下滑，反映了节能减排抑制“两高一资”产业生产，以及关停并转高耗能产业。

投资增速明显下滑：1~7月固定资产投资同比增速继续回落至24.9%（1~6月25.5%），低于我们预期的25.2%和市场预期的25.3%，剔除价格因素（用PPI代替价格指数），1-7月固定资产投资实际增速进一步回落至18.1%。投资回落主要源于：基建新开工项目受到地方融资平台加强管制的影响继续回落；而近期对“两高一资”行业的调控也使得重化工业投资趋缓，其中钢铁和铁路运输业分别回落至4.7%和21.5%（1~6月为10.4%和22.5%）。领先指标显示投资放缓将较为平稳：单月新开工和在建项目计划总投资增速较上月有所回升，自年初累计同比增长26.8%和27.0%（1-6月为26.5%和27.0%）。我们维持投资增长逐步回落，到年底同比增长24%的预测。

消费放缓超预期，“必需品”好于“可选品”，农村消费成亮点：7月份社会消费品零售同比增长17.9%，大幅低于我们和市场预期的18.5%，剔除价格因素实际增长14.4%，也继续放慢。分产品来看，中低端消费好于高端消费，奢侈品以及与房地产相关的装修材料的可选消费需求受抑制，如金银珠宝、娱乐用品、汽车、家具、建筑装潢等增速放缓，反映了投资放缓和出口增长前景不乐观对于消费的间接负面影响。但是中低端消费如餐饮、日用品的消费则保持强劲，同比增长18.2%和24.1%（6月份分别为17.7%和23.3%）。城市消费同比增速下滑0.5个百分点至18.2%，而农村零售同比增速则加快至16.1%（6月15.9%），印证了我们关于劳动力工资上涨，有利于促进中低端和农村消费的观点。领先指标显示消费受影响：商品房销售、汽车销售显著回落。

食品价格推高通胀：7月份CPI同比涨幅攀升至3.3%（6月2.9%），基本符合我们和市场预期，

主要受翘尾因素处于高位以及农产品价格反弹的影响。新增因素中，CPI 环比上升 0.4%，主要源于食品价格环比上涨 0.9%，带动其同比涨幅从 6 月的 5.5% 骤升至 6.8%，其中猪粮价和蔬菜价格上涨较快（参见每周宏观周报的“通货膨胀跟踪”）；而非食品价格环比上涨 0.1%，较为温和。受国际大宗商品价格下降影响，7 月份 PPI 如期跌落至 4.8%，远低于市场预期的 6.0%，比较接近我们预期的 5.2%；环比下跌 0.4%。有色金属、燃料动力价格涨幅（同比涨 19.5% 和 12%）出现较大幅度下滑。未来数月 PPI 将进一步降低，对 CPI 的传导压力也会减弱。

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。