

今日关注

- 统计局将在部分城市进行空置房调查

财经要闻

- 七省区上半年单位 GDP 能耗不降反升
- 深交所发布 ETF 风险管理指引
- 万科 8 月销售额破百亿 创下国内房企新纪录
- 大宗交易升温 产业资本踏准节奏成赢家

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金产品
持有中国平安股票恢复市价估值法的公告
- 佳节临近基金喝酒提升业绩

理财花絮

- 在投资中学会 “纠正自己”

热点聚焦

- 银行表外融资急剧膨胀 监管层力堵保障信贷规模

机构观点

- 国泰君安：能源战略下的内蒙板块

旗下基金净值表

2010-09-02

| 基金名称 | 最新 | 累计 | 涨跌 |
|--------|--------|---------|-------|
| 东吴嘉禾 | 0.8031 | 2.5231 | 1.43% |
| 东吴动力 | 1.3833 | 1.9033 | 1.34% |
| 东吴轮动 | 1.2038 | 1.2038 | 1.79% |
| 东吴优信 A | 1.0408 | 1.0528 | 0.68% |
| 东吴优信 C | 1.0353 | 1.0473 | 0.67% |
| 东吴策略 | 1.2227 | 1.2227 | 1.18% |
| 东吴新经济 | 1.0460 | 1.0460 | 1.75% |
| 基金名称 | 每万份收益 | 7 日年化收益 | |
| 东吴货币 A | 0.4194 | 1.7080% | |
| 东吴货币 B | 0.4888 | 1.9560% | |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|-----------|----------|-------|
| 上证指数 | 2655.78 | 1.25% |
| 深圳成指 | 11465.15 | 1.29% |
| 沪深 300 | 2921.39 | 1.30% |
| 香港恒生指数 | 20868.92 | 1.19% |
| 标普 500 指数 | 1090.10 | 0.91% |
| 道琼斯指数 | 10320.10 | 0.49% |
| 纳斯达克指数 | 2200.01 | 1.06% |

今日关注

统计局将在部分城市进行空置房调查

国家统计局局长马建堂9月1日表示，房价统计改革目前已经有了初步方案，准备于10月前后公开征求意见，并争取明年初正式实施。对于各界热议的住房空置率问题，马建堂表示，该统计调查虽然有难度，国家统计局仍将迎难而上，在相关部门支持下积极研究建立住房空置调查制度。统计局还要在部分城市抽选一批住宅小区进行空置住房情况调查。

马建堂在国家统计局举办的第二届媒体知识研讨班上表示，为进一步提高统计能力、数据质量和官方统计公信力，统计部门要抓住关键，加快公众关心的统计调查改革。目前住房价格统计已经有了初步方案，在征求有关部门和地方意见后，预计在10月前后公开征求社会意见，并争取明年初正式实施，主要内容涉及数据获取来源、调查方式、汇总方式、计算方式等。

“房价统计改革是项难度不小的工作，关键是房价要同时可比。”马建堂表示，新的房价统计方案正式实施后，旧的方法也要继续保留实施一年，要时刻关注统计数据的可比性。

对于住房空置率，马建堂表示，尽管对空置标准的认定有不同看法，也存在一些住户可能不愿意提供真实信息等困难，统计部门将在有关部门的支持下，继续统计和发布房地产开发企业待售面积，充分利用目前正在进行的人口普查，获取住房空置情况的相关信息。

马建堂表示，统计部门将尽可能缩短数据生产与发布的间隔时间，推进GDP统一核算和计算环比增长速度的工作。统一核算地方GDP是一项非常必要的工作，目前国家统计局已会同地方统计部门对今年前两个季度GDP统一核算进行了试算，其初步方案将在征求有关部门和地方意见后，依法按程序报批。

同时，国家统计局今年已对GDP环比指标进行了试算，并提供内部使用。“要对今年环比GDP试算结果进行评估后，再决定明年是否公布。”马建堂表示。

财经要闻

七省区上半年单位GDP能耗不降反升

国家统计局2日公布上半年各省、自治区、直辖市单位GDP能耗情况。除西藏自治区数据暂缺外，上半年全国有23个省区市单位GDP能耗同比下降，其中吉林省降幅最大，同比降幅为5.55%。值得注意的是，青海等七省区单位GDP能耗不降反升。（中国证券报）

深交所发布ETF风险管理指引

为保障ETF市场的安全运作和促进市场稳健发展，深交所经过对ETF运作各环节风险因素多深入分析，并与境内外ETF管理机构充分沟通后，制订了《深圳证券交易所交易型开放式指数基金风险管理指引》。（证券时报）

万科8月销售额破百亿 创下国内房企新纪录

万科表示,截至中期,万科已售未结资源的合同金额为573亿元。考虑到7、8月份万科的销售额204.3亿元,保守估计,目前万科的已售未结量已超过去年全年销售额。2009年万科全年累计销售金额达634.2亿元。(上海证券报)

大宗交易升温 产业资本踏准节奏成赢家

证指数自4月中旬开始一波较剧烈的下跌,在今年7月2日形成低点2319点,随后开始一轮持续至今的回升。5、6月份正是A股市场最为低迷的时期,同样也是大宗交易交易量急剧萎缩的时期。7月以后,A股走高,大宗交易也骤然升温。两者的表现亦步亦趋,若合符节。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金关于旗下基金产品持有中国平安股票恢复市价估值法的公告

东吴基金管理有限公司(以下简称"本公司")自2010年7月29日起按照中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定,对旗下基金产品所持有的停牌股票"中国平安"采用"指数收益法"进行估值调整。(详见本公司2010年7月30日的相关公告)

2010年9月2日,本公司旗下基金产品所持有的"中国平安"公告复牌,按照《企业会计准则》、中国证监会的相关规定以及基金合同中关于估值的约定,本公司认为当日收盘价格更能客观反映该股票价值。为了维护基金持有人利益,更加合理地反映"中国平安"股票的公允价值,经托管人同意,本公司决定自2010年9月2日起对本公司旗下基金产品所持有的"中国平安"股票恢复"市价估值法"估值。

特此公告

佳节临近基金喝酒提升业绩

中秋、国庆两大假期临近,消费股走俏,持有酿酒板块的基金业绩得到真正的提升。

统计显示,8月30日东吴"三剑客"单日净值增长率平均涨幅达3.1%,在主动管理型股票型基金中包揽前3位。其中东吴策略今年以来更是以14.06%的净值增长率,稳居所有417只偏股型基金的第二名,东吴双动力以13.96%净值增长率居第三,东吴轮动以13.05%净值增长率居第四。分析东吴"三剑客"稳居前列的要因,发现其重仓的大消费类股票近期均涨势良好。以酿酒板块为例,截至8月30日收盘,酿酒板块全线飘红。(扬子晚报)

理财花絮

在投资中学会“纠正自己”

美国独立战争的领袖,杰出的政治家本杰明·富兰克林还是费城一个默默无闻的小人物时,他希望得到某个重要人物的垂青,于是经常设法请那个人帮他一些小忙,比如向他借一本书。自此以后,那个大人

物果然更加欣赏和信任富兰克林了。因为帮助富兰克林这一行为本身所暗示的“赞许”之意，帮助富兰克林在他心目中树立了正面的印象。

这种现象，被心理学家称为确认偏误(confirmation bias)，也被投资大师查理·芒格称为“避免不一致性倾向”——人们更可能寻求对已知证据的确认而避免考虑相反证据，就像当我们对一个人产生了“第一印象”的时候，往往不愿意轻易推翻它。

在投资领域，避免不一致性的情形同样屡见不鲜。比如，当判断市场会上涨时，如出现了负面消息，很多人所做的不是立刻反思，而是选择性的对某些证据视而不见；抑或当你买入一只股票或基金时，看到同样看好该股票或基金的文章时就会格外兴奋，哪怕写文章的人是一个你平素不太喜欢的作者。

坚持己见当然不是理性的做法，而且也可能导致糟糕的后果——比如选择了一个错误的观点，或者更糟。事实上，由于避免不一致倾向可能引起的糟糕后果，我们不得不在很多场合采取特别措施来对付它。

在投资中，我们也需要纠错机制来避免自己形成“思维定势”。善于不断检查自己的决定，推翻自己的错误想法，以开放的心态来接受新观点和新证据。事实上，金融大鳄索罗斯就喜欢标榜自己在投资领域的过人之处，不是在于他能许多次地判断准确，而在于他能比大多数人更为及时地发现自己的错误，并及时加以修正或干脆放弃。

热点聚焦

银行表外融资急剧膨胀 监管层力堵保障信贷规模

近两年来，随着银信合作理财如火如荼，银行的表外融资急剧膨胀，不仅挑战了信贷规模管理，也对银行业监管提出了新的命题。

但在另一方面，借助银信理财渠道发展起来的银行表外融资业务，在不影响货币总量的情况下，不仅调整了市场的融资结构，而且使融资利率更加市场化。归根结底，它是中国不完善的直接融资市场的产物。

对此新问题，是应抱有更审慎的态度、纳入严格监管，还是该抱有发展的态度、在适度监管下保护创新的空间？一切都有待监管与市场智慧的融合。

银信合作“有限”重启

“有条件地放开”，暗示着银信合作理财告别无管束的“高速发展时代”，步入谨慎创新期。银信合作重启事宜，终于尘埃落定——但这并非简单重启。

8月10日，银监会印发了《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》(简称72号文)。这距银监会全面叫停银信合作业务一月有余。但本次重启并未给银行带来多少轻松，相反，监管的审慎趋向，使不少银行界人士觉得，银信合作未来的发展空间大为收窄。72号文是2009年底银监会下发的111号文、113号文的延续。三份文件旨在确保信贷政策规模控制的有效性，防止表外融资。

111号文规定，银信合作理财产品不得投资于理财产品发行银行自身的信贷资产或票据资产，此举切断

了银行将存量信贷资产出表的行为。而 113 号文则规定，商业银行在进行信贷资产转让时，转出方自身不得安排任何显性或隐性的回购条件，禁止资产转让双方采取签订回购协议、即期买断加远期回购协议(俗称“双买断”)等，此举遏制了信贷资产规避监管时点，非真实出表行为。

不过，111 和 113 号文在控制了存量信贷资产出表的同时，却对新增贷款表外运行留下了空隙。由此，在 2010 年上半年信贷规模管控之下，银信合作理财如火如荼，规模甚至高于 2009 年。这成为 72 号文出台的前提。

银监会意在遏制控制表外融资风险、加强信贷规模管理。但重拳出击的代价是，银行的理财创新可能受损，并抑制银行的表外业务的发展。

银信合作管束

72 号文的主要内容有五点：一、信托公司开展银信理财合作业务，信托产品期限均不得低于一年；二、对信托公司融资类银信理财合作业务实行余额比例管理，即融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 30%；三、信托公司信托产品均不得设计为开放式；四、其资金原则上不得投资于非上市公司股权；五、商业银行应严格按照要求将表外资产在今、明两年转入表内，并按照 150%的拨备覆盖率要求计提拨备，大型银行应按照 11.5%、中小银行按照 10%的资本充足率要求计提资本。商业银行人士表示，如果按照这五项执行，银信合作业务几乎无法大规模开展。

2010 年以来，伴随着信贷资产类信托理财向信托贷款类理财的转移，该类业务成为银行规避信贷规模管理、增加中间业务收入、满足客户多渠道融资需求的桥梁。

某国有大行信贷部门的人士说，银行出售给信托公司的都是高质量的贷款，这是在信贷额度紧张的情况下，银行把一部分贷款收益让渡给了购买理财产品的客户。

对于融资类银信合作产品的规模，中信建投银行业研究员魏涛指出，2010 年年初到 6 月末，银信合作理财产品的总规模达到 2.9 万亿元。而根据惠誉等机构的估计，2010 年 6 月底银信合作产品的余额已经达到 2.3 万亿元。而其中，70%约为融资类、信贷类理财产品。巨大的发展，显示了融资需求的强劲，但却挑战了信贷规模管理。

商业银行人士认为，如果信托贷款类理财产品并入表内管理，在计提拨备、消耗资本的情况下，“几乎无钱可赚”，甚至“亏损”，这种情况下，银行会更趋向放贷或者宁肯不做信托理财，积极性将大大受限。(开利综合报道)

机构观点

国泰君安：能源战略下的内蒙板块

近日由国家发改委牵头、42 个国家部委和单位联合组成的国家调研组抵达内蒙古，为国务院出台《关于促进内蒙古自治区经济社会又好又快发展若干意见》开展专题调研。我们认为内蒙区域振兴对上市公司带来的投资机会值得研究。

我们统计了 2009 年 7 月以来的国家级区域振兴规划的内容，发现几个规律：

1. 区域规划的战略定位基本上与本区域原有的产业优势和资源优势相符，并给与更大的支持。
2. 注重与周围区域的协调发展。

3. 很多区域的规划都注重生态和环境保护，也有很多区域都想发展生物医药、电子、新材料等等新兴产业，几乎所有的规划都指出要加强交通建设和基础设施建设。

考察内蒙地区原有的产业优势、资源优势 and 周边地区情况，以及考虑到我们国家的经济战略部署，我们认为煤、气能源将是重点扶持对象，畜牧业及其深加工行业，风能、太阳能等新能源，医药工业，“金三角”制造业基地的建设，以及交通基建可能会在规划中得到支持。

我们从以下三个方面筛选投资标的：1. 所处行业为内蒙规划可能会加大支持力度的能源、畜牧业；2. 今年动态估值上具有安全性；3. 所处地点尽可能靠近金三角区域。以此原则筛选出的标的包括：内蒙华电、鄂尔多斯、平庄能源，进行了分析研究。内蒙华电 2010 年乌海电厂的全年并表、岱海电厂二期项目核准并网、以及上都电厂三期核准开工，和多个风电项目投产将带来内生增长，与大股东北方联合共同投资的煤炭项目黑城子、魏家峁等都将在未来 2 年陆续投产后会有新的增长，还有资产注入预期，目前估值 10 年不到 22 倍。将其加入股票池。

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。