

今日关注

- 央行定向提高六家银行准备金率 50 个基点

财经要闻

- 尚福林：加大资本市场支持并购重组力度
- 住建部等三部门明确 省级政府稳定房价不力将问责
- 国内首个自愿碳减排标准将于下周公布
- PMI 创 4 个月来新高 经济增长好于市场预期

东吴动态

- 东吴基金王少成：从“十二五”规划中找方向
- 今年来基金排名再度洗牌 东吴基金成最大黑马

理财花絮

- “421 家庭”可用基金定投养老

热点聚焦

- 新兴国家崛起改变世界格局 国际合作正让位于大国政治

机构观点

- 中金公司：煤炭板块选股策略

旗下基金净值表

2010-10-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8476	2.5676	-1.32%
东吴动力	1.4820	2.0020	-2.48%
东吴轮动	1.2978	1.2978	0.12%
东吴优信 A	1.0641	1.0761	0.82%
东吴优信 C	1.0581	1.0701	0.83%
东吴策略	1.3170	1.3170	-1.70%
东吴新经济	1.0590	1.0590	-1.94%
东吴新创业	1.1010	1.1010	-1.17%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4104	1.5100%
东吴货币 B	0.4747	1.7540%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2806.94	2.49%
深圳成指	12237.65	2.74%
沪深 300	3132.90	2.91%
香港恒生指数	23207.31	1.15%
标普 500 指数	1165.32	0.01%
道琼斯指数	11010.34	0.04%
纳斯达克指数	2402.33	0.02%

今日关注

央行定向提高六家银行准备金率 50 个基点

消息人士 11 日透露,9 月工、农、中、建四大国有银行新增贷款 2000 多亿元,9 家股份制银行新增贷款 1020 亿元,其中招商银行新增 230 亿元、民生银行新增 380 亿元。

央行 11 日通知工、农、中、建四大国有银行及招商银行和民生银行,将存款准备金率上调 50 基点。这样,四家大型银行的存款准备金率为 17.5%,民生银行和招商银行的存款准备金率为 15.5%。权威人士指出,此次调整与 9 月信贷投放超出监管预期以及未来通胀压力加大有关。

此次上调期限为两个月,差别存款准备金将于本周内缴款。由于六家银行存款量占比较高,市场人士预计此次存款准备金率调整将回收资金 2000 亿元左右。今年以来,央行已连续三次上调存款准备金率。此次提高后,大型银行的存款准备金率达到历史最高水平。

央行此前一直强调今年要引导货币信贷总量适度增长,努力做到信贷资金相对均衡投放,按照全年各季“3、3、2、2”的传统投放节奏,以及每个季度内 4:4:2 的投放安排来看,9 月新增贷款应控制在 2800 亿元左右,但市场预计 9 月新增贷款 5000 亿元左右。对此,权威人士指出,“这大大超出监管部门的信贷投放规模和节奏。”

之所以选择六家商业银行,可能与他们贷款投放过快有关,央行用差别存款准备金率对这六家银行予以警告。”

另外,央行提高存款准备金率将对银行信贷投放产生抑制作用,而信贷闸门收紧也是防通胀的有力工具。

分析人士指出,最近两个月经济增速均高于预期,货币当局对通胀的担忧以及控制通胀的压力正在加大,不排除 9 月 CPI 同比增幅会创出新高。为控制通胀,央行必须收紧信贷闸门。

中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇表示,目前 CPI 屡创新高,央行需采取措施应对负利率和较高通胀率。在不少国家纷纷采取宽松货币政策大环境下,加息可能面临较大困难。选取几家规模较大银行,提高存款准备金率,有利于抑制通胀,减少过剩流动性。

此外,市场人士指出,10 月资金面略显宽松,公开市场到期资金量为 5720 亿元,不排除央行会提高存款准备金率来回收部分流动性。

财经要闻

尚福林：加大资本市场支持并购重组力度

中国证监会主席尚福林表示,要进一步规范、引导借壳上市活动,统筹协调退市机制和 ST 制度改革,制定发布借壳上市的资质标准和监管规则,在产权清晰、治理规范、业务独立、诚信良好、经营稳定和持续经营记录等方面执行 IPO 趋同标准,并要求拟借壳资产(业务)持续两年盈利。(上海证券报)

住建部等三部门明确 省级政府稳定房价不力将问责

住房和城乡建设部、国土资源部和监察部近日联合发文要求,各地要立即研究制定贯彻落实新“国十条”实施细则。住建部、监察部等部门将对省级人民政府稳定房价和住房保障工作进行考核与问责。对政策落实不到位、工作不得力的,要进行约谈,直至追究责任。(中国证券报)

国内首个自愿碳减排标准将于下周公布

记者昨日获悉,上海环境能源交易所已经完成了国内首个自愿碳减排标准的制定,有望于下周公布。由上海环境能源交易所与其他相关部门联合制定的自愿碳减排标准已经获得发改委批准,目前正在其他各部委流转。待中国自主研发的“碳标准”公布后,企业将可以正式使用这一标准测算碳排放量,确定标的、进行交易。同时,《自愿减排交易暂行管理办法》也有望加速出台,以鼓励和支持有条件的地区和行业探索碳排放权交易。(证券时报)

PMI 创 4 个月来新高 经济增长好于市场预期

据中国物流与采购联合会最新数据显示,9 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 53.8%,比上月上升了 2.1%,创下最近 4 个月来最高值。受访分析师对于即将出炉的三季度及 9 月主要经济数据也纷纷表示乐观。分析人士普遍认为,经济增长正在触底回升,通胀率正见顶于温和水平,这将为资本市场提供一个较为有利的宏观经济环境。(证券日报)

东吴动态

东吴基金王少成：从“十二五”规划中找方向

今年以来,东吴旗下基金业绩不俗,其制胜之道何在?记者近日采访了东吴新创业基金经理王少成。

记者:今年以来东吴旗下基金业绩不俗,有什么可以分享的经验?

王少成:东吴基金整体业绩表现不俗,首先得益于从去年开始就开始提前布局新能源新产业,而非在今年追着市场趋势去买;另一方面,我们在行业选择上,也契合了经济结构调整和产业转型的大方向,今年随着政策的深化,我们在周期类股票的配置上也一直相对谨慎,在“国十条”出来之后基本就没有配地产;此外,我们在个股选择上趋于集中,今年牛股很多,东吴通过深入研究个股抓住了市场机遇,在择时和选股方面都较为准确地“踏到了点上”,所以目前来看成绩较为令人满意。

记者:对于周期类股票如何看?

王少成:未来一段时间内,市场的风格转换可能都不是一个大概率的命题。受制于国家房地产政策调控的金融地产等行业,在未来短中期来看风格转换的可能性不大,可能是估值修复,但是要说估值扩张希望不大。房地产政策在未来一到两个月依旧处于消化过程中,政策还会持续,宏观经济也未从调结构转向保增长,所以风格转换可能性不大,未来一段时间还是会延续结构性牛市,中小盘表现良好概率大。

相对于和房地产调控相关的行业,有色金属、煤炭等行业受政策的影响更为有限,我们认为大宗商品

应该站在全球视野的角度上来观察，未来一段时间美元指数会继续走弱，这对大宗商品价格会有一个比较强的支撑，与 05 年的商品牛市不一样的是，目前实体经济层面的支撑会弱很多，这从原油价格方面可以得到佐证，所以未来虽然从金融属性来看大宗商品会有一些的机会，但是实体经济的偏弱使其持续走强的概率不大。

记者：对于创业板目前估值有何看法？

王少成：不排除未来从中走出若干伟大的公司，但目前更多偏向中小板。最主要的原因在于创业板现在的估值普遍偏高，短期还面临解禁的压力，并且从中报来看，不少公司的业绩也是大幅低于预期的。

对于创业板，大家只关注其“小”的一面，先入为主地设定其具有长远的发展前景，而并没有看到其在成长过程中可能遇到的很多瓶颈与风险，这些问题很多目前都已经逐步在暴露，超额资金的落实方向变得“没有方向”、解禁后公司人才流失等就是典型的问题，所以目前来看创业板的估值泡沫比较大。

我们相信创业板上的企业经过大浪淘沙之后会出现一批真正把钱用在刀刃上的伟大公司，但是现在我们对其还是抱谨慎态度。

记者：今后行业板块的选择方向在哪里？

王少成：从“十二五”规划中寻找配置思路。以往新兴产业的投资，很大程度上有讲故事的成分，未来随着“十二五”政策的出台，政策的逐渐明晰，哪些行业将受到更大的支持，有更大希望走得更远，也会逐渐清楚。

短期看好环保领域的有潜力的品种，现在这个市场依旧处于一个“从无到有”的过程，而随着节能减排的压力越来越大，政策方面的支持有望更加有力，环保行业的市场机遇愈来愈近。

至于消费行业，我认为有一个择时的问题。目前占市场的市值比重并不大，估值压力比较大，所以可能短期需要更加深挖精研；但从中长期来看，我认为并不需要对此过分担忧，从目前的发行情况可以发现，监管层也在适应政策风向来调结构，相关消费领域的企业目前上市的效率是非常高的，这将有效缓解目前消费股产品稀缺的状况。另外，从经济结构转型的角度来看，消费也将成为中国经济持续发展的关键因素，所以从中长期来看，消费行业肯定是一个重要方向。（上海证券报）

今年来基金排名再度洗牌 东吴基金成最大黑马

虽然今年以来股市持续震荡，前三季度上证指数下跌了 19%，不过，随着三季度股市出现的强劲反弹，基金的业绩出现了快速的修复，股票型基金平均上涨 17.24%，大幅跑赢了指数，今年来基金排名也因此再度洗牌。

东吴三季度夺双冠

统计数据显示，三季度股票型基金平均收益率为 17.24%，其中收益率排名前五的分别为东吴轮动 34.27%、天治创新 33.46%、景顺能源基建 32.23%、华夏优势 31.54%、华泰柏瑞 28.84%。而混合型基金三季度平均收益率为 16.24%，排名前五分别为东吴策略 29.70%、大成 2020 生命周期 28.28%、嘉实策略 26.87%、

天治品质 26.39%、广发优选 25.30%。

三季度中，共四只基金单季收益率超过 30%，东吴轮动以 34.27%夺得所有基金的头魁，东吴旗下东吴策略基金在混合型基金中夺得季度冠军，也使该基金今年以来业绩一举跃上榜眼位置。

而就今年前三季度基金业绩来看，股票型前五名分别为华商盛世 23.67%、东吴轮动 21.80%、东吴动力 21.63%、信诚蓝筹 18.84%及银河行业 16.45%。混合型基金前五名分别为东吴策略 21.81%、嘉实增长 17.90%、嘉实主题 16.18%、嘉实策略 14.36%及华夏策略 12.67%。嘉实基金、东吴基金各占三只，华夏、华商、信诚、银河基金各占 1 只。

最大黑马当属东吴

华商盛世今年的表现可圈可点。据银河证券基金数据显示，截至 9 月 30 日，华商盛世今年以来回报率为 23.67%，在所有基金中排名第一。而去年华商盛世也取得较好的回报，以 106.8%的涨幅位居标准股票型基金年度收益率第四名。另外，华商基金旗下其他基金今年也都取得了正收益，华商领先企业今年以来回报率为 9.38%，华商动态阿尔法今年以来回报率为 8.56%，华商产业升级回报率 6.40%。

除了华商这样的绩优生之外，今年最大黑马当属东吴基金，其旗下的东吴进取策略取得了不错的成绩，今年以来的涨幅为 21.81%，位居所有基金的第二位。另外，还有 2 只产品今年的回报率也超过 20%，东吴双动力回报率为 21.63%，东吴行业轮动回报率为 21.8%，旗下产品全部获得正收益。而在去年东吴基金的成绩还处于垫底位置。（新民晚报）

理财花絮

“421 家庭”可用基金定投养老

我国计划生育策已实施 30 多年，爷爷、奶奶、外公、外婆 + 爸爸、妈妈 + 宝宝的“421 家庭”正成为我国典型的家庭结构，如何养老也成为众多家庭的热门话题，基金专家提醒，基金定投可减轻“421 家庭”的养老负担。

专家分析，养儿防老是我国传统的养老模式，但随着“421 家庭”的增多，这一养老方式已非常困难。同时，由于目前我国的国家、企业、个人三级养老金保障体系还不健全，国家退休金仅针对国家公务员，覆盖窄、受众少，企业年金普及率也很低。专家认为，在国家、企业养老保障覆盖不足的情况下，“421 家庭”应加大自我养老保障力度，而定期定额投资基金是一个理想的选择。

专家提醒，在进行基金定投的时候，首先要明确养老需求，即根据退休后期望的消费水平、可领取的社养老金状况、预期未来通胀水平及投资年限等指标测算每月所需投资的金额；其次要选择合适的基金产品和基金公司，比如进取型的投资者可选择股票型及混合型等高风险、高收益的基金品种，而保守型的投资者则可选择债券型基金；最后就是投资者可到证券公司、银行等渠道办理基金定投业务，约定每月投资金额和扣款时间。

热点聚焦

新兴国家崛起改变世界格局 国际合作正让位于大国政治

从汇率战到网络商业间谍案，从吵得不可开交的国际会议到非洲资源的新一轮争夺战，从这一切都可以看出，“大国政治”已经卷土重来。新兴经济体——尤其是中国、俄罗斯、印度和巴西实力的增长，正在改变各国外交和国防部门的工作重心，同时推动着金融市场的发展，重塑着全球商业环境。

美国前国务卿基辛格上个月在日内瓦发表演讲时，将当今新兴国家崛起之势比作 19 世纪或 20 世纪初“大国诞生”的方式。大约百年前的那场国家竞争最终酿成了第一次世界大战。

基辛格说，如今这批新兴大国，尤其是中国，正让国际关系和世界体系变得动荡起伏。“可能会发生混乱，但一旦出现混乱的局面，那么新秩序早晚就会出现，”他表示。基辛格称，各国领袖应协同努力，尽量避免这一过程“让人类遭受前所未有的苦难”。

脆弱共识

虽然 2008 年的全球金融危机似乎让各国在经济互相依存和共同监管等问题上形成了某种脆弱的共识，但这种共识已经基本宣告破裂。

日前，国际货币基金组织（IMF）总裁施特劳斯-卡恩痛陈全球合作的减弱趋势。他在 IMF 和世界银行会议之前的新闻发布会上说：“合作势头没有消失，但显然正在弱化，这是个真正的威胁。”“任何人都要记住，对于全球性危机，不存在一种‘国内’的解决方案。”

私人部门的分析人士把这种变化描述得更加露骨。怡和保险顾问集团信贷和政治风险部门负责人 Elizabeth Stephens 说：“仅仅一年前，他们都还以为各自相互需要。但现在是适者生存。”

“汇率战争”

有人说，这一幕是不可避免的——其中一个重要原因就是全球金融体系越来越不平衡，新兴国家货币升值压力增大。许多国家依赖出口导向型的增长，以促进就业，保证社会稳定，这必然会导致各国在汇率和获取资源问题上出现冲突。大家都想压低汇率，同时确保自己拿到便宜的燃料和粮食。

中国就处于这种紧张格局的中心，其中既有汇率的原因，也有其对资源需求巨大的原因。但问题并不局限于中国和美国形成的所谓“G2”格局。

上个月就出现了其他国家发出的种种不和谐声音，也许预示着未来局势将更不平静。在主要经济体竞相压低本币汇率的背景下，巴西财长发出警告称，“汇率战争”已经一触即发。世界银行行长佐利克表示：“如果在这方面发生冲突，或出现保护主义，那么我们就可能重蹈上世纪 30 年代的覆辙。”

近期中国和日本围绕钓鱼岛问题再次发生纠纷，这片海域可能蕴藏着丰富的油气资源。有关“中国禁止对日出口稀土”的传闻也随之而来。

有人发现，日本等亚洲国家的主权财富基金正在追随中国和中东国家的脚步，争夺非洲等地的粮食、矿产和能源资源。这种资源战对 21 世界的影响可能堪比常规战争对 20 世纪的影响。

“我们只不过是再用另一种方式武装自己罢了，” Investec 的全球策略师 Michael Power 说。“我们没必要把汇率战搞得那么骇人听闻——但事实上确实存在某种冲突。”（开利综合报道）

机构观点

中金公司：煤炭板块选股策略

投资提示：目前仍处于政策刺激后的流动性回收和经济盘整阶段，短期煤炭板块可能继续技术性反弹，但在政策明确放松前难以趋势性反转。

选股策略：关注增长明确、估值便宜、高分红的品种。中煤未来 5 年有望产量翻番。兖煤增长前景良好，估值较低，分红收益率高达 2.8%。西煤短期有一定压力，但 2010 年 2011 年产量分别增长 30%和 25%。神华业绩增速相对较慢，但分红收益率达到 2.2%。

估值与建议：煤炭公司 PE 均低于历史中值。虽然中长期估值中枢可能下移，但这是一个缓慢的过程，且围绕中值的波动范围仍将较大，随宏观和政策呈现强周期性。（中金公司研究部）

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。