

今日关注

- 央行研究局局长：不能让长期负利率侵蚀居民资产

财经要闻

- 二次量宽续吹股市泡沫 4000 点指日可待
- 券商踊跃推荐 四天新增询价对象 101 家
- 证监会副主席刘新华：前三季 404 家公司筹资 6632 亿元
- 创业板离职高管股份锁定期延长

东吴动态

- 东吴基金总裁徐建平先生参加 2010 新浪金麒麟论坛

理财花絮

- 理财不做死顽固 精明投“基”推开财富之门

热点聚焦

- 一行三会的监管格局难有效结合 部分监管权需统一

机构观点

- 银河证券：关注低涨幅、低估值的“双低”品种

旗下基金净值表

2010-11-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9271	2.6471	1.83%
东吴动力	1.5082	2.0282	2.17%
东吴轮动	1.2773	1.3573	2.83%
东吴优信 A	1.0755	1.0875	0.16%
东吴优信 C	1.0691	1.0811	0.16%
东吴策略	1.3361	1.3361	1.64%
东吴新经济	1.1230	1.1230	1.54%
东吴新创业	1.1690	1.1690	1.56%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4367	1.5930%
东吴货币 B	0.5053	1.8380%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3086.94	1.85%
深圳成指	13595.73	1.52%
沪深 300	3480.51	1.76%
香港恒生指数	24535.60	1.62%
标普 500 指数	1221.06	1.93%
道琼斯指数	11434.80	1.96%
纳斯达克指数	2577.34	1.46%

今日关注

央行研究局局长：不能让长期负利率侵蚀居民资产

出于对当前中国经济增长趋稳以及通胀情况的判断，央行研究局局长张健华认为，非常时期的非常规货币政策已圆满完成使命，在当前的形势下货币政策的目标、取向有必要进行一些适当的调整，即货币政策应该逐步回归常态，而这种“常态”就是回归“稳健的货币政策”。

张健华认为，当前货币政策回归稳健的条件已经成熟。一方面，国民经济复苏的态势在不断巩固，今年全年达到 10% 没有问题，且他对中国未来的经济增长充满信心。另一方面，物价由负增长变成温和上涨，近期内还有再提高的可能。此外，进口价格指数已超过 60%，表明进口价格未来预期上涨很快，对输入型通胀可能产生很大的压力。所以物价形势不容乐观。张健华称：“在 CPI 很高的情况下，还能不能继续放松货币条件就非常关键了。”

张健华称，货币政策是短期的政策工具，经常会因使命的不同，侧重目标的不同有所变化。所以货币政策有些工具可以微调，而且微调以后还可以反向调。他指出，“稳健的货币政策”并不是一成不变的，在实际执行过程中有时候是扩张的，有时候是紧缩的，有时候是真正稳健的。要对应不同时期的经济背景，有不同的做法。

而“稳健的货币政策”含义包括：增强针对性和灵活性；保持经济平稳较快增长；管理通胀预期；管理价格体系；加强流动性管理，引导信贷速度增长并优化信贷结构，支持经济结构调整。

张健华认为，当前货币政策的重点，应该增强政策的针对性和灵活性，所谓的针对性就是增加对实体经济的支持，要防止资金过度地流向资产市场，炒作资产价格。此外，他特别强调要管理好通胀预期。他认为，今年年底物价可能超出年初的预计，实际通胀也可能有所上升，而明年通胀形势也还存在很大的不确定性。

因此，中央银行不能掉以轻心，最核心的是不能让长期的负利率侵蚀居民的储蓄资产。他随后表示，央行有一些工具可以理顺价格体系，这将有助于资源要素价格的配置。

在谈到加强流动性管理，引导信贷适度增长时，张健华指出，当前中国流动性管理最大的问题来自于美国的量化宽松。他认为，美国最新通过的 Q12 量化宽松政策对全球影响很大，美、欧、日持续的量化宽松政策，很大程度上会引发资本流向新兴市场国家。“而中国又是新兴市场国家中发展得最好的，所以我们面临的压力很大，最主要的是体现在资产价格方面压力很大。”张健华称。

今年 10 月 19 日央行启动加息，是否意味着中国进入了长期加息的通道？张健华对此表示，货币政策出台后，要观察一下效果，然后再根据效果考虑下一步的措施。如果说我们的经济形势出现了逆转，还可以采取一些反向措施。因此，仅凭一次加息就断定中国进入长期加息通道是对货币政策的误解。

财 经 要 闻**二次量宽续吹股市泡沫 4000 点指日可待**

美国再启量化宽松，A 股应声大涨。针对美联储之举将带来的“鲶鱼效应”，国都证券研究所所长许维鸿在接受中国证券报记者专访时表示，量化宽松对于美国经济复苏而言并非十分有效之举，但可以预计，未来新兴市场国家的资产价格上涨幅度会远远高于美国本土，大宗商品打破前高只是时间问题。他对未来半年内的 A 股市场表示乐观，可以期待收复 4000 点大关，但短期来看若 11 月通胀较高，则未来仍有再次加息的可能，市场存在政策风险。（中国证券报）

券商踊跃推荐 四天新增询价对象 101 家

记者 4 日从中国证券业协会了解到，新股发行体制第二阶段改革 11 月 1 日启动以来，主承销商踊跃向协会推荐机构投资者，截至 4 日，已在协会备案 146 家次，剔除重复报备的名单，新增询价对象 101 家。（中国证券报）

证监会副主席刘新华：前三季 404 家公司筹资 6632 亿元

中国证监会副主席刘新华昨日在“第六届北京国际金融博览会”上介绍，今年前三季度共有 404 家公司发行 A 股股票或债券，合计筹资 6632 亿元。刘新华表示，证监会将积极拓展资本市场的覆盖面和服务能力，发挥资本市场在资源配置中的基本作用，以形成有利于经济转型与结构调整的制度性安排。（上海证券报）

创业板离职高管股份锁定期延长

创业板上市公司高管离职后减持股份的期限延长了。深交所日前发布《关于进一步规范创业板上市公司董事、监事和高级管理人员买卖本公司股票行为的通知》，对创业板上市公司的股份管理及高管离任后减持股票的行为提出了进一步的要求。（中国证券报）

东 吴 动 态**东吴基金总裁徐建平先生参加 2010 新浪金麒麟论坛**

2010 年新浪金麒麟论坛于 11 月 2 日在北京柏悦酒店召开，本次论坛主题是：“经济转型中的金融使命。”东吴基金管理有限公司总裁徐建平在论坛发言中表示，基金公司需以人为核心，注重人力资本的保留，并为社会经济发展做贡献。

以下是徐建平发言实录：

第一，我的建议是逐步建立以人为中心的基金公司治理机制。应该说留人的问题，是比较突出的问题。这其中一方面人员的流动或者是适度的流失也是一种正常的现象。现在的问题是过度的流动和流失。在这个过程中，我感觉我们除了需要在文化上、理念上、机制上做 好留人的工作以外，从更深层次是一个行业和公司的治理问题。目前我们的公司这方面的治理模式基本上还是跟一般公司一样，是一个 以股本为核心

的治理机制。

基金行业有两个特殊性：一是有双重代理的模式，股东实际上是跟经营层之间是一种委托关系，但是同时我们作为公司和托管人共同受托为持有人来理财，也是一种委托关系。双重的委托，而且更重要的可能是后面这一块的委托，所以我们讲究的是第一位的。

二是刚才也讲到这个行业人才的重要性非常突出，因为是知识密集型的行业。从一个行业的长远发展来讲，应该逐步形成一种以人为核心的治理机制，突出一下人力资本的重要性，对人力资本有一个适当的、长效的制度安排。刚刚也讲到行业的充分竞争问题，这是一个趋势。

第二，我们行业需要履行政治使命，建盛世中国。我们这个行业是很神圣的，整个居民财富的增长有责任，我们行业也肩负一个重要的使命，就是为老百姓理财，为老百姓的财富增值。我们这个行业存在的基础也是一个价值创造或者创造价值的过程。盛世中国需要强大的资本市场和强大的共同基金。基金行业将为我们整个经济社会的发展作出重要的贡献。

理财花絮

理财不做死顽固 精明投“基”推开财富之门

很久以前，马大哈、死顽固和机灵鬼三个人结伴出游。他们在沙漠中迷了路，身上的水也喝完了，正当三个人面临死亡威胁的时候，上帝给了他们三个杯子，并为他们祈来了一场雨。但这三个杯子中，一个是没有底儿的，一个是盛了半杯脏水的，一个是好的拿来就能用。

马大哈得到的是没有底儿的坏杯子，由于他做事太马虎，根本就没有发现自己杯子的缺陷，结果，下雨的时候杯子成了漏斗，最终一滴水也没有接到。死顽固得到的就是那个能用的好杯子，但他当时已经绝望之极，固执地认为即使喝了水，他们也走不出沙漠，所以下雨的时候，他干脆把杯子口朝下，拒绝接水。机灵鬼得到的是一个盛有脏水的杯子，他首先将脏水倒掉，重新接了一杯干净的雨水，最后只有他自己平安地走出了沙漠。

生活中，你会是马大哈、死顽固还是机灵鬼呢？

你对新事物的接受程度如何？对日益渐多的理财方式你是有所选择地接受，还是因为害怕风险而拒绝尝试？这个故事告诉人们，由于受到传统观念的影响，许多人就和故事中的死固执一样，拒绝接受各种新的理财方式，致使自己的理财收益难以抵制物价上涨。

我们希望每一位投资者都是机灵鬼，但是如果你是马大哈或者机灵鬼也不用怕，马大哈们只需要在日常生活中多留心一点就可以发现你的“杯子”是破的，发现之后自然会想对策。对于死固执来说，则要麻烦一点，先要从思想上进行洗脑，让他们知道财富的门都是虚掩着的，要推开虚掩的财富之门，首先要有勇气，要敢想敢干，打破常规，拒绝一切犹豫和胆怯。许多财富之门之所以对我们紧闭着，其实并不是推不开，而是你可能没有想过去打开，更不用说试一试。

基金投资因为集合理财、专业运作、组合投资让人省心省力等诸多优点受到投资者的青睐。虽然在市场不好的时候，基金出现亏损时，通常会受到基民诟病，但是总体来讲，基金产品还是带来收益，截至 10 月 25 日，今年以来 185 只普通股票型基金给基民带来的收益为 1158 亿元，专业运作始终比个人投资要保险和便捷。

不过挑选基金，现在也需要投资者多费心，选出适合自己的品种。目前共有 748 只基金产品，挑选基金越来越像挑选股票，需要“自下而上”的去挖掘基金产品的基本面，比如基金经理的水平、基金目前的资产、基金重仓的行业、基金公司的平台等。

热点聚焦

一行三会的监管格局难有效结合 部分监管权需统一

中国央行在今年第三季度货币政策执行报告中表示，目前，中国的金融监管框架仍侧重于微观审慎监管，难以及时、充分地监测系统性风险并立即采取行动。因此，需搭建宏观审慎管理框架，开发宏观审慎管理政策工具和手段。

“建立宏观审慎监管框架，必须建立央行、财政部门和监管部门的制度性框架，尤其要明确中央银行在宏观审慎监管框架中的地位，并厘清中央银行和其他相关部门的关系。”中国央行稳定局银行处处长李妍此前撰文称。

目前，中国实行的是银行、证券、保险分业经营和分业监管的金融体制。央行还已经将主要监管权让渡给监管机构，主要负责货币政策，在维护金融稳定框架下，就导致宏观审慎监管的重要一环缺失。

从制度上看，《人民银行法》赋予央行监测金融市场运行，实施金融市场宏观调控和协调金融市场发展的职能，但并未规定具体如何完成上述职责。中欧陆家嘴国际金融研究院研究员朱小川称，由此产生的问题是，当央行发现潜在的金融系统不稳定因素后，其防范措施能否得到其他金融监管部门及时和有效配合就难以确定。

中国国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌撰文指出，“基于目前中国‘一行三会’监管格局的分工现状，有必要在此基础上成立一个宏观审慎管理小组或机构。”

其实中国央行于 2003 年就牵头组织国家发改委、财政部和“三会”（银监会、证监会及保监会）等单位组成跨部门小组，开始对中国金融体系进行金融稳定评估，但成效并不明显；“三会”也签订了金融监管分工合作的备忘录，只是微观监管机构之间的协调，而非宏观层面的协调和框架。

李妍指出，鉴于央行承担着货币政策、金融稳定和支付结算等职能，在宏观审慎监管中能够发挥关键作用，应从制度上进一步明确央行在宏观审慎监管框架中的地位，赋予央行对具有系统性金融机构的监管权。

郭田勇指出，对系统重要性金融机构施行监管，需要对系统重要性机构的界定有一个相应指标或指标

体系，比如，资产规模达到一万亿元人民币的金融机构。

“在当前(中国)分业经营和分业监管的框架下，应明确对金融控股公司的监管权，抓紧制定跨业行跨市场的交叉性金融业务的标准和规范。”李妍还称。

“应该赋予央行对金融控股公司的监管权，以及在消费者保护功能下，增强央行对消费者信息的可获取性。”全国人大财政委副主任委员吴晓灵曾建言。

她并指出，如果将银行业、证券业和保险业都纳入央行的监管之下，就应将消费者保护功能分离出去，单独成立专门的管理部门。（开利综合报道）

机构观点

银河证券：关注低涨幅、低估值的“双低”品种

美国联邦储备委员会3日宣布推出第二轮定量宽松货币政策，到2011年6月底以前购买6000亿美元的美国长期国债，以进一步刺激美国经济复苏。目前发达经济体开始推出新的经济刺激措施，全球流动性和货币条件仍将宽松，大量资金可能向增长较快的新兴经济体流入，通胀预期明显增强。从昨日A股市场盘面看，板块走势出现分化，以有色金属为代表的前期强势品种出现明显调整走势，建议投资者后市关注银行、石化、航运等板块中低涨幅、低估值的“双低”品种。

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。