

今日关注

- 中国将首次以购买力平价换算经济总量

财经要闻

- 沪市成交连续五周缩量
- 保荐机构推荐询价对象累计达 400 家
- 证监会将适时推出转融通业务
- 存款准备金率今起上调 0.5 个百分点 冻资超 3500 亿

东吴动态

- 东吴基金关于旗下证券投资基金估值调整情况的公告

理财花絮

- 让你的钱“永不停歇”

热点聚焦

- “池子”为何物无关紧要 收缩流动性抵御通胀或称定局

机构观点

- 广发证券：建议回避银行和地产
- 海通证券：通胀与政策紧缩博弈，市场加剧振荡

旗下基金净值表

2010-11-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9298	2.6498	1.90%
东吴动力	1.5326	2.0526	3.42%
东吴轮动	1.2148	1.2948	0.01%
东吴优信 A	1.0462	1.0582	-0.27%
东吴优信 C	1.0398	1.0518	-0.28%
东吴策略	1.3565	1.3565	3.03%
东吴新经济	1.1370	1.1370	2.43%
东吴新创业	1.1690	1.1690	2.54%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4332	1.6040%
东吴货币 B	0.4972	1.8490%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3014.41	0.97%
深圳成指	12808.09	0.64%
沪深 300	3314.89	0.70%
香港恒生指数	24027.20	-0.81%
标普 500 指数	1197.75	-0.12%
道琼斯指数	11202.00	0.08%
纳斯达克指数	2513.82	-0.17%

今日关注

中国将首次以购买力平价换算经济总量

2011 年，中国将首次全面参与世界银行组织的国际比较项目（ICP），使得中国的 GDP 可以通过购买力平价（PPP）换算，与世界其他国家比较。

近日，中国国际比较项目部际协调小组成立，由国家统计局、财政部和国家发改委等 10 个部门参与，国家统计局局长马建堂和财政部副部长李勇共同担任 ICP 部际协调小组组长。

ICP 是一项全球性统计合作项目，主要目的是测算各种货币的购买力平价（PPP），以使用 PPP 作为转换系数，将各国国内生产总值（GDP）转换为用统一货币单位表示，从而比较和评价各国的实际经济规模和结构。

2011 年为全球新一轮 ICP 活动的调查基准年。从 2011 年 1 月开始，全球约 180 个国家和地区同时开展 ICP 调查，整个活动预期 2013 年底结束。

经国务院批准，中国首次全面参加新一轮 ICP 活动。按全球统一的时间要求，从明年 1 月开始，将在全国开展 ICP 调查。

2005 年，中国提供了 11 个城市的数据，首次参与 ICP 项目。世界银行根据这些数据估计中国当时的购买力平价。2007 年 12 月，世行发表报告称，中国以 PPP 计量的经济规模在全球的比重为 9.7%。世行承认此前高估了中国的 GDP，并下调了中国的购买力水平。

尽管如此，中国经济规模按 PPP 计算比按名义汇率计算要大很多。2007 年底，中国在全球 GDP 中的份额按美元计仅为 5%。很多新兴经济国家希望 IMF 在分配投票权时，将 PPP 列为考虑因素。

2011 年开始的新一轮 ICP 项目主要有三个目标：一是收集、编制和发布购买力平价数据，进行支出法 GDP 及其构成项目的比较，满足国际社会分析研究和决策的需要；二是测算贫困 PPP 数据，为“千年发展目标”的减贫监测提供统计依据；三是通过开展 ICP 项目，提高发展中国家统计能力，特别是国民核算和价格统计能力，改善宏观经济数据的可比性。

财经要闻

沪市成交连续五周缩量

调控的深入最直接的表现是成交量的进一步萎缩，上周，上海商品住宅成交面积已跌至 15.9 万平方米，而价格方面仍未呈现明显下调，依然维持在 2 万/平方米以上。从全国范围来看，大部分城市成交量环比下跌，而价格相对稳定。（上海证券报）

保荐机构推荐询价对象累计达 400 家

记者 15 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，保荐机构踊跃向协会推荐机构投资者，截至 15 日，已在协会备案 197 家次，剔除重复报备的名单，新增询价对象 128 家。

自主推荐的询价对象加上原有的“老六类”询价对象，一共达到 400 家。（中国证券报）

证监会将适时推出转融通业务

昨日，中证指数有限公司在上海举办了第四届指数与指数化投资论坛，中国证监会融资融券工作小组办公室主任聂庆平在出席论坛时表示，转融通业务准备工作目前正在进行，未来将视需要和市场情况适时推出，以弥补证券公司自有资金和证券不足，并在拓宽合规资金入市渠道的同时，有效隔离货币市场和资本市场、银行业和证券业的风险。（证券时报）

存款准备金率今起上调 0.5 个百分点 冻资超 3500 亿

自今日起，存款类金融机构人民币存款准备金率上调 0.5 个百分点。这是央行今年以来第四次统一上调存款准备金率，冻结银行资金将超过 3500 亿元。之前，央行分别于今年 1 月、2 月、5 月三次上调存款准备金率。按照央行 10 月份公布的数据“人民币存款余额 70.09 万亿元”计算，此次上调存款准备金率 0.5 个百分点，将冻结资金 3504.5 亿元。（证券日报）

东吴动态

东吴基金关于旗下证券投资基金估值调整情况的公告

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的要求，经与相关托管银行协商一致，自 2010 年 11 月 12 日起，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）旗下基金采用“指数收益法”对停牌股票威孚高科进行估值。

经本公司计算并由基金托管人复核，本次估值调整对东吴价值成长双动力股票型证券投资基金上一估值日基金资产净值的影响比例为-0.49%；对东吴新创业股票型证券投资基金上一估值日基金资产净值的影响比例为-0.26%；对东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金上一估值日基金资产净值的影响比例为-0.24%。

本公司旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴行业轮动股票型证券投资基金、东吴优信稳健债券型证券投资基金、东吴新经济股票型证券投资基金、东吴货币市场证券投资基金资产净值均不受估值方法调整的影响。

特此公告。

理财花絮

让你的钱“永不停歇”

最近国内的食品价格“涨”声四起，“豆你玩”、“蒜你狠”、“姜你军”这些诙谐新名词的背后是老百姓对自己生活成本骤然提高的无奈心情。在新一轮通货膨胀面前，我们不得不再次审视自己的钱包，这里的钱是不是能够保持它原有的购买力？

一些投资者说，我对于投资理财非常积极，我买了股票、基金（股票和债券型）、黄金等投资品，还握

有房产，这样的投资组合应该足以对抗通胀了。但我们再仔细看看，银行账户里是否还有进一步“精打细算”的余地，让你钱包里所有的钱都一起动起来？不妨考虑一下货币市场基金。

相比偏股基金或者债券基金，货币市场基金的风险和收益较低，因此它适合的对象主要是那些银行活期账户上的数字。特别是临近年底，当我们手中有一笔“闲钱”，可能是一年积攒下来的工资尚未考虑如何处置，或是准备了一笔资金买房但还不到付款一刻，这时，选择一只优秀的货币市场基金恐怕再合适不过了。

货币市场基金以货币市场工具为投资对象，通常指现金、一年以内的银行存款、剩余期限一年以内的国债、央票和高信用等级的债券等投资品种，这些投资品种的投资风险都较低，因此货币基金的投资风险也较低。目前国内市场上共有 66 只货币基金可供投资者选择，正在发行的新基金有农银汇理货币市场基金。

此类基金的一大优势是不收取交易费用，也就是来回认/申购与赎回并不需要费用，这让有频繁操作需求的投资者喜出望外。货币基金的年管理费用也较低，为基金资产净值的 0.33%，远低于偏股型基金产品。其净值始终为一，以每万份基金净收益为基准，每日为投资者计算当日收益并分配，每月集中支付。此外，赎回后到账时间也更快，比如农银货币基金的《招募说明书》中已约定，T 日赎回申请成功，T+3 日（含该日）内划往投资者账户。

聪明的投资者会将货币基金与银行里的七天通知存款相比。货币基金的购买起点为 1000 元，远低于七天通知存款的 5 万元最低额。从收益情况来看，七天通知存款收益率 1.35%；而据 WIND 数据统计，2005 - 2009 年这五年内货币基金的平均年收益率为 1.85%，今年以来更不乏优秀的货币基金的收益率能近 2%。

古人云：勿以善小而不为。理财也是如此，虽然收益较少，但在经济处于通胀周期中，选择货币基金不失为一种明智之举。

热点聚焦

“池子”为何物无关紧要 收缩流动性抵御通胀或称定局

中国经济面临诸多难题，这些难题大多与钱有关，这就把货币政策推到风口浪尖上去。外面的经济形势出现诸多变化，比如“量化宽松”和“热钱”，迫使货币政策要变；中央经济工作会议快要召开，又决定着货币政策怎么变的重要环节，因而货币政策成为关注焦点。

最近货币政策变化中，最惹人关注的是央行行长周小川的“池子”，大多数经济学者都认为这是个新东西，会引来新变化，甚至很多经济名嘴直接断言，池子就筑在股市上。

但在热烈讨论中，央行副行长马德伦出来说，周小川说的池子，不是物理概念，因为资金是无法冻结住的。如果池子不是活生生的，那池子会不会是虚拟的？看来也不是，马德伦认为，“周小川行长所提的池子是一系列政策组合”。这个政策组合包括刚宣布的提高准备金率等。

马德伦的话，是否代表周小川的意思呢？这要从马德伦这个人来看。某种意义上讲，马德伦不是周小

川的密友，却是朱镕基在人民银行的旧部代表。当年朱镕基任人民银行行长，马德伦就在研究室副主任位子上，为朱镕基准备文件，后来出任人民银行发言人。现在不是人民银行发言人而是马副行长，但遇重大问题，马德伦经常出来讲话。

如果同意马德伦的话可信，周小川的池子就是一口老池子，如果池子老了，能否圈住热钱，就有可议之处，难怪马德伦讲完话，围观的经济学家多作鸟兽散。

但人民银行另一位副行长，很快出来接力，副行长胡晓炼提出“新工具”论。她认为，大陆央行将继续灵活有效运用传统货币政策工具，同时在大量资本流入情况下，可以考虑通过对银行资产负债表进行管理、引入新的管理工具等来建立宏观审慎的管理框架。

作为美女金融高官，胡晓炼是被中共领导层重点培养的对象，未来成为周小川的接班人，不会令人大吃一惊，她的讲话是有份量的。胡晓炼是继周小川、郭树清之后，被认为最有建树的外汇管理局长，外汇流入流出均衡管理是她的安身之说，现在身任副行长，还是人民币国际化的主推手。

我国经济界特别是金融界，当会去揣摸胡晓炼的想法，人民银行的工具箱中，到底应该装些什么新工具。可以肯定马胡二人，说的不是一回事，胡晓炼的新工具，不一定在马德伦的老池子里，但胡晓炼的新工具，可以被看做是周小川的新池子。但这新池子、新工具，不只是用来圈住热钱，更多地是要去收缩流动性，去抵御通货膨胀，去缓解经济的起伏波动，这些可能正是来年新货币政策的骨架。（开利综合报道）

机构观点

广发证券：建议回避银行和地产

在政策面持续维持负面且对业绩有切实的负面影响的情况下，估值便宜并不意味着就有投资价值，建议回避银行和地产。预期大盘整体仍受流动性宽松和通胀预期的环境推动，向上趋势不改，投资上建议重点配置-流动性与通胀受益的有色、农产品、部分化工化肥；十二五规划重点行业通信、医药、装备制造业、环保新能源新材料；消费升级与技术更新并行、且有进口替代能力市场占有率发展空间大的品种。

海通证券：通胀与政策紧缩博弈，市场加剧振荡

通胀已成市场广泛共识，需要讨论的问题是抗通胀的紧缩政策是否会继续加码？我们给出的答案是肯定的。我们观察到在首尔 G20 会议抨击 QE2 和讨论 RBM 升值之际，中国果断上调存款准备金率，这说明决策层对自身通胀问题有深刻认识和独立决策的魄力。如果将这个判断延伸到市场广泛讨论的“加息 - RBM 升值预期、热钱涌入”的博弈问题，我们也倾向认为，管理层不会因为热钱涌入问题而放弃对紧缩政策。回顾 2006 年、2007 年在 RBM 升值预期升温背景下（升值预期从 3% 上升到 9%，人民币实际兑美汇率升值 8% 左右），央行为抑制通胀，连续加息 8 次。

由于存量货币发酵的效应，我们判断国内通胀将持续到 2011 年 2 季度。美国 QE2 还会加剧国内输入

性通胀压力，10 月份 PPI 在 5 个月下滑后回升说明了这一点。我们认为通胀的演绎以及政策的博弈将主导市场未来走势，市场将加剧振荡。

在通胀受益行业中，我们仍然倾向于消费品领域更甚于工业品领域。这一点与 2005 - 2007 年通胀周期的表现不同。这是因为“调结构”背景下，经济增长模式正在改变，中国正进入消费初周期，而传统重工业正进入中后期。

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。