

今日关注

- 美国密集调查我知识产权侵权 矛头对准新兴产业

财经要闻

- 前四月我国进口铁矿石多花 857 亿元
- 重庆房产税方案微调 修改版可能在全国推广
- 5 月汇丰中国制造业 PMI 预览值 51.1% 环比降 0.7%
- 6 月起日均存贷比不得高于 75% 银行再掀揽储战

东吴动态

- 东吴基金徐建平：2007 大牛市未发产品是最大遗憾

理财花絮

- “投基”应保持平常心

热点聚焦

- 部分预付卡实名制执行 预付卡企业获得上岗证

机构观点

- 东北证券：宜由趋势交易策略变价值投资策略

旗下基金净值表

2011-05-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7877	2.5077	-1.33%
东吴动力	1.2037	1.7837	-1.39%
东吴轮动	1.0346	1.1146	-0.48%
东吴优信 A	0.9957	1.0077	0.10%
东吴优信 C	0.9884	1.0004	0.10%
东吴策略	1.0689	1.0689	-2.20%
东吴新经济	1.0250	1.0250	-0.97%
东吴新创业	0.9890	1.0490	-0.80%
东吴中证新兴	0.8750	0.8750	-1.80%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8850	3.2620%
东吴货币 B	0.9521	3.5150%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2709.95	-0.97%
深证成指	11492.71	-0.33%
沪深 300	2963.31	-0.51%
香港恒生指数	23118.10	0.95%
标普 500 指数	1331.10	0.41%
道琼斯指数	12441.60	0.31%
纳斯达克指数	2796.86	0.50%

今日关注

美国密集调查我知识产权侵权 矛头对准新兴产业

记者最新获悉，知识产权问题已不再仅仅停留在中美两国谈判桌上，美国相关部门近期对中国知识产权侵权现状展开密集调查，不仅将知识产权作为贸易不平衡的新“借口”，更将矛头直接对准中国新兴产业。

来自中国商务部相关网站 27 日的消息称，美国国际贸易委员会(USITC)日前发布关于中国知识产权侵权和促进本土创新政策的报告(2011 年 5 月)(以下简称“知识产权报告”)。报告涵盖 USITC 对中国知识产权侵权现状的详尽调查结果，以及中国知识产权侵权和促进本土创新政策对美国经济的影响。而就在半年前，USITC 发布了关于中国知识产权侵权的首份报告。

知识产权报告称，USITC 调查了美国在华经营的 5051 家知识密集型企业，受调查企业占美国经济总量的 16.3%。报告说，2009 年，美国企业因中国知识产权侵权而遭受的损失达 482 亿美元。此外，数据分析和模拟分析结果显示，如果中国加强知识产权保护，将使得美国对华出口及其相关销售增加 1070 亿美元，并为这些美国公司带来约 92.3 万个新就业岗位。

“美国国际贸易委员会首席经济学家 Alexander Hammer 和高级贸易分析师 Katherine Linton 牵头立项，首份报告于 2010 年 11 月发布，长达 196 页。此次发布的是第二份报告，长达 308 页，其详尽程度和力度可见一斑。”商务部相关人士分析说。

商务部研究院研究员白明在接受《经济参考报》记者采访时指出，知识产权开始成为美国在贸易平衡问题上的新“借口”。这份知识产权报告的根本目的还是服务于美国出口倍增计划，用知识产权来“敲打”中国，意在实现其出口和就业增长目标。但事实上，知识产权未见得像报告中所说的那样可以显著提升美国的出口和就业，中美贸易不平衡的根本是经济发展模式问题。

值得注意的是，在这份知识产权报告中，中国的本土创新政策被列为重点调查内容。报告重点分析了在风能、电信设备(移动电话)、软件、汽车、民用飞机及其组件等中国新兴产业中的案例。接受调查的许多美国企业表示，2009 年他们因中国创新政策遭受了实质损失。“中国过去 30 年的快速发展为美国企业提供了机遇和挑战。中国的知识产权侵权和促进本土创新政策使美国企业在中国的竞争地位有所下降。”知识产权报告称。

白明对《经济参考报》记者表示，近年来中国在高新技术、新能源等领域的快速发展引起美国产业界关注，也使美国企业面临竞争力下降的威胁。美国企业将这种威胁归咎于中国的贸易投资环境，这是不客观不公平的。

事实上，知识产权问题一直是中美贸易关系中涉及的重点问题。近年来，中美之间关于知识产权的纠纷逐步升级。

从美国采取的措施来看，目前美国对涉华知识产权问题主要采取的措施有 337 调查和海关扣留。此外，美国开始对中国知识产权侵权和促进本土创新政策进行系统分析，其调查均是针对处于“一线”的美国企

业。正如知识产权报告中所说的，“（此前）尽管中国知识产权侵权和促进本土创新政策已经成为近期中美战略经济对话的主要议题，但尚未出现针对其对美国经济和各产业部门的影响的系统分析”。

从美国发起相关调查的情况来看，自 2006 年以来，中国企业遭遇美国 337 调查的案例大幅增加。2006 年至 2010 年，共有 56 起中国企业遭遇美国 337 调查的案例，这 5 年间的案例数超过前 20 年的总和。2010 年，美国共发起 56 起 337 调查，其中涉及中国的案例共 18 起，占比近三成，位居首位。

知识产权成为美国商业竞争的重要“武器”。中国机电产品进出口商会副会长王贵清表示，从历史上看，日本、韩国以及我国的台湾地区都曾是 337 调查的主要目标。

“与劳动密集型产品的贸易摩擦不同，技术密集型产品的纠纷影响更加广泛，尤其是中国企业正处在转型升级的关键时期，因此对来自外部的知识产权领域的压力更应该警惕。”白明说。

财 经 要 闻

前四月我国进口铁矿石多花 857 亿元

罗冰生表示：“在推出中国铁矿石价格指数的问题上，协会正在研究，还没有具体时间表。”他同时指出，要让国际矿山接受这个指数“有难度”。不过，在“我的钢铁”副总裁贾良群看来，铁矿石价格目前正处在一个“转折期”。“当前我国的铁矿石进口总量虽然增长，但巴西、澳大利亚等传统产地所占的比例却在下降，一些新兴产地如菲律宾、智利相继出现。这意味着，160 美元左右的高矿价，正在吸引全球的资源涌向中国。在供应确定的情况下，铁矿石价格出现拐点是早晚的事，但不会发生在最近一两个月，可能是最近一两年。”（新华网）

重庆房产税方案微调 修改版可能在全国推广

5 月 28 日重庆试点个人住房房产税改革时满 4 个月之际，重庆市市长黄奇帆表示，房产税改革试点工作有序、有效、平稳推进，此项改革将在充分试点的基础上进行修改完善。黄奇帆说，重庆楼市目前已出现三大变化。一是开放商造高档房的积极性明显下降，以前开发商一拿到地就想建 150 平方米以上的大房子，而今年重庆 90 平方米以下房屋开发量增加 20%，高档房、大房子的建设量下降；二是高档房的销售量下降 30%；三是高档房销售价格下降 10%，当然这些效果并非房产税政策单独所起作用，而是房地产综合调控的效果。黄奇帆还表示，个人住房房产税改革将在 1 至 2 年试点的基础上总结完善，两地试点后的“修改版”可能在全国推广。图为黄奇帆出席重庆市公租房第二次公开摇号配租活动。（中国证券报）

5 月汇丰中国制造业 PMI 预览值 51.1% 环比降 0.7%

汇丰银行日前发布的报告显示，5 月份汇丰中国制造业 PMI 预览值为 51.1%，较 4 月下降 0.7 个百分点，创下 10 个月新低。就此现象，多位专家表示：中国经济不存在硬着陆风险。

就此问题《证券日报》记者采访了中央财经大学中国银行研究中心主任郭田勇。他指出：首先，硬着陆没有一个明确的标志，“十二五”规划中要求中国经济增长速度保持在 7% 左右，但出现 8% 的几率都非常

小。申银万国首席经济学家李慧勇也就此问题对《证券日报》记者表示：中国经济就目前状况看，不会存在硬着陆风险。汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌认为：没有必要担心经济硬着陆，因为当前的 PMI 水平与 13%左右的工业增加值和 9%左右的 GDP 增速是一致的。政策的着力点仍然是抗通胀，预计当前的调控措施仍将在未来几个月持续。（证券日报）

6 月起日均存贷比不得高于 75% 银行再掀揽储战

为了制约商业银行每月初的放贷冲动，4 月下旬银监会主席刘明康就曾在第二次经济金融形势通报会上公开表态，要按月度监测银行的日均存贷款流动性水平，要求日均存贷比都不得高于 75%这一监管标准。多家银行高管表示，正式实施的时间就是 6 月初。对此，不少市场人士认为，如此一来，商业银行“冲时点”效应将得到弱化，银行间白热化的“揽储大战”会有所消停。但注意到，短期理财产品的发行规模仍然“一浪高过一浪”。（北京商报）

东吴动态

东吴基金徐建平：2007 大牛市未发产品是最大遗憾

2011 年 05 月 30 日 21 世纪经济报道

与记者见面之前，东吴基金总裁徐建平的日程一直都很赶，往返于全国各地，拿奖拿到手软。

东吴基金成立于 2004 年，但如今的东吴基金更多地脱胎于 2009 年的自我革命，2010 年初见成效。

确立差异化核心竞争力，

机会在于弯道超越

理财周报：东吴基金将自身的核心竞争力定位于做基于成长性和新兴产业的投资，为什么？

徐建平：2009 年下半年，基于我们对整个宏观经济的分析、判断和研究，成立了新兴产业的三个小组。我们认为中国经济进入了一个真正的转型时期，已经到了新一轮技术革命的前夜，我们判断从 2010 年开始转型元年真的启动了。

基金行业跑马圈地已经结束了，我们作为一个新锐公司，必须思考怎么来超越。我们提出要借助国家经济的转型，实现弯道超越。实际上我们去年的最终结果证明了我们的选择，市场也给了我们回报。

理财周报：新兴产业中短期仍然有周期性风险，对于业绩的持续性怎么看？

徐建平：首先，我们打造基于成长性和新兴产业的核心竞争力，不是说我们所有的投资都只关注这一点，而是希望这一方面成为我们的优势，我们肯定也不排斥其他投资方式。

实际上，我们所说的成长性投资也不只是新兴产业投资，而且我们讲的新兴产业投资，也不局限于国家公布的七大战略新兴产业。因为整个经济的增长，关键的变量驱动力都来自于新兴产业。投资这些产业，肯定是能获得最大的回报。资本市场最大的魅力在于预期。

怎么来平滑市场的波动，最关键有三条：第一，要有正确的理念，不能盲目跟随市场热点，在这一点

上我们是坚持价值投资的。投资的关键是看产业和企业的本身的优势和核心竞争力。一切从企业基本面出发，不是找个好的概念就会去做。第二，依靠团队。我们也有明星基金经理，但是这是市场赋予我们的。我们强调，人才很重要，但是团队比人才更重要。第三，要靠规范的制度流程

事业留人，机制留人

理财周报：如今东吴基金投研团队成绩整体不错，亦不缺乏明星基金经理，在基金行业人才紧缺的现状下，如何确保团队的稳定性？

徐建平：我们最有特色的应该是整体的氛围。第一我们投资研究的无缝链接。公司刚成立的时候，我们也是和其他公司一样，设立一个研究总监，一个投资总监，一个投资部，一个研究部，结果发觉不行，我把这堵墙打通了，让投资总监一个人来管。到了一定阶段以后，产品多了，投资研究分开了，但是都还是投资总监来管，而且他们已经养成了这样一种习惯和氛围。

第二，除了正常股票池之外，我们平时还有核心股票池。而且我们很早就实行研究员的考核很大程度由基金经理来决定。我们非常强调把传统文化的精髓和基金行业结合起来，强调以人为本。软硬结合的比较好。我们团队氛围也很宽松。鼓励大家差异化，在争论中寻找方法，保持团队的活力。

错过的 2007，纠结的 2009

理财周报：在 2007 年的大牛市中，东吴基金并未发行任何基金，为什么？2009 年业绩不太好又是什么原因？

徐建平：2007 年主要是一次没有成功的股权转让。整整耽误了我们一年。

2009 年是几个因素共同作用的结果。第一个因素就是投研团队对市场形式的判断过于谨慎。第二个因素就是当时总体的投研团队还不够成熟，相对来讲，研究还不够全面。再加上之前股权转让的遗留因素，使得团队流动性比较大，2009 年只剩下了两个基金经理，业绩也受到了一定的影响。

2009 年大力转身

理财周报：2009 年是东吴基金投资战略确定的时候，也是现今投研团队组建的时候，这一年发生这么多变化是如何发生的？

徐建平：催化剂就是在 2007、2008 年业绩很突出之后，2009 年前期业绩不够理想，促使我们反思，做出改变。我之前是投资出身，所以在管理方面比较有经验。到了 2009 年下半年的时候，我靠前指挥，亲自抓这一块。从 10 月份开始，整体上就发生了一些改变。

2009 年年底，除了我们对投资研究、团队整合、特色打造方面做了一定的工作之外，我们也在致力于公司本身的转型。主要在三方面：第一，投研从大而全，小而全到有特色和核心竞争力的方向发展；第二，整体业务上从一元到多元的跨越和转变，从 2009 年开始做投资顾问业务；第三，营销上希望实现从增量为主到存量和增量并重的跨越和转变，希望通过好的业绩来带动规模的增长。

我们去年规模增长的 60%以上都来自于我们自身原来基金的保有量和净值的增长。实现了我们当初的目标，也证明了这条路是确实可行的。

理财周报：2004 年成立的 12 家基金公司里面，东吴基金的规模这几年来都是落后于平均规模的，其中大部分时间东吴基金其实业绩很好，相对而言东吴基金的市场拓展是否是短板？

徐建平：市场上对我们有两个误解：第一就是东吴在市场不好的时候做得比较好。其实 2007 年大牛市我们做得很好，只是那个时候产品少。第二就是大家认为我们市场是短板。的确我们市场还有很大的提升空间，我们也有开会讨论这个事情，怎样做得更好。

但是与其他公司规模的差距，最大的因素在于 2007 年。后来我们业绩好的时候，市场不好，再怎么发都发不大。从 2007 年底到现在，基金行业的总规模是下降的，而我们公司还是净增长的，2007 年底是 93 亿元，到今年一季度是 141 亿元，是少数保持增长的公司，三年综合来看我们也是不错的。

我们现在市场预算也加大了，我们在深耕渠道方面还是要加大投入，争取保持这两年的良好发展势头。

理财花絮

“投基”应保持平常心

市场从来都不是自觉理性的，它总是受到投资者群体情绪的左右。投资者只有保持平常心，才能做出理性的选择，成为市场的赢家而不是失败于自己的欲望。市场狂热的时候，到处充斥着诱惑的噪音，唯有保持平常心的人才能避免受到误导和引诱。曾有人这样描述当年英国的“南海泡沫”事件：“政治家忘记了政见；律师们忘记了本行；商人们忘记了生意；医生忘记了病人；店主忘记了自己的商店；牧师忘记了布道；甚至女人们也忘记了自尊和虚荣！”所有人都丧失了平常心，沉浸在快速暴富的美梦里。结果当股票泡沫破灭之时，参与者几乎无一幸免。可见，保持平常心对于投资有着多么重要的意义。

到底什么是平常心？首先是尊重客观规律和现实，不轻易高估或低估自己的能力；其次是既要积极主动，尽力而为，又不能苛求事事完美，有从容淡定的自信心。生活需要一颗平常心，工作需要一颗平常心，面对风云变幻的资本市场更需要平常心。

基金投资只是个人生活的一部分，完全没有必要把所有的精力放在其中，还是一切如常的好。如果一开始就坚持平常心态进行投资理财而不是怀抱强烈的收益期望，那么立足长远的投资行为往往能在最后给人一份意外的回报惊喜。身为投资者，我们应学会用相对长远的眼光去看待基金业绩，须知那些短期业绩虽不那么突出，但能保持长期业绩优良，能在类似于“长跑”的基金投资中“笑到最后”的基金，才是我们投资理财的真正可靠依赖。

热点聚焦

部分预付卡实名制执行 预付卡企业获得上岗证

在七部委发布《关于规范商业预付卡管理的意见》之后，各预付卡公司开始整顿调整。记者昨天咨询京城多家发卡公司，多数表示已经收到文件通知，中友、福卡、中银通明确表示，已经开始执行办卡实名制，资和信则从6月1日起执行新规。

商通卡还有两天过渡期

近日，央行、监察部、财政部、商务部、税务总局、工商总局、预防腐败局七部委联合制定了《关于规范商业预付卡管理的意见》，其中最为关键的就是要求预付卡办卡实名。

北京市场最常见的两种多用途预付卡是“商通卡”和“福卡”，记者以购卡人的身份拨打了“商通卡”的客户服务电话，客服人员告诉记者，公司将从6月1日起开始执行新规，届时购买资和信商通卡必须持本人身份证进行登记，办理实名客户卡。不过距离6月1日还有两天时间，客服人员表示，这两天还可以按照以前的做法，不需要身份证即可办理，没有额度限制，也可以使用现金。

“福卡”的客服人员则告诉记者，他们已经开始按照《意见》要求办理售卡业务，但早在新规出台之前，他们已经要求购卡人登记单位或个人信息。另一多用途预付卡企业中银通也表示，从今年年初开始公司就已经要求实名制购卡。记者询问售卡人员，如果自己单次买不超过1万元的卡，并且每张都是面值不超过1000元的不记名卡，一天之内多跑几次商场不就行了？对此，客服人员未置可否。

按照《意见》，除去多用途的预付卡，各商场自行发行的购物卡属于单用途预付卡，由商务部门管理，适时出台管理办法。目前各商场态度不一。

庄胜崇光团购部工作人员表示，目前还没有接到什么通知，办卡不需要身份证信息。中友百货机关业务人士表示，不管面值多少都需要身份证办理，公司需要留下办卡人的身份证复印件。

中信金通证券零售业分析师高毓贇认为，由于购物卡销售占许多商业零售企业的比例较高，因此预付卡新规定的出台，将对众多商业零售企业的业绩造成负面影响。

预付卡企业获得上岗证

5月26日，央行发布了首批获得第三方支付牌照的27家企业名单。27家获牌机构中，只有9家企业获批开展预付卡发行与受理(其中，支付宝、上海盛付通、上海捷银信息仅限于线上实名支付账户充值)，另有5家企业获批开展预付卡受理业务。

福卡的发行公司裕福网络科技有限公司和商通卡的发行公司北京商服通网络科技有限公司名列首批名单之中。这意味着，两家发卡公司已经具备了发行预付卡的资质。分析认为，互联网势力渗入预付卡市场，多用途的预付卡将迎来激烈竞争。

根据《2009年中国预付卡行业报告》显示，截至2009年底国内流通领域预付卡的发卡资金规模达到人民币10925亿元，交易笔数17.5亿次，吸收沉淀资金约人民币397亿元。

《意见》要点：

- 1、购买记名商业预付卡和一次性购买 1 万元(含)以上不记名商业预付卡的单位或个人，由发卡人进行实名登记。
- 2、单位一次性购卡金额达 5000 元(含)以上或个人一次性购卡金额达 5 万元(含)以上的，通过银行转账方式购买(现接受支票或刷卡方式)，不得使用现金。
- 3、记名卡的面值不超过 5000 元，不记名卡的面值不超过 1000 元。(新京报)

机构观点**东北证券：宜由趋势交易策略变价值投资策略**

1、当前市场较多的担忧经济硬着陆的风险，这是市场恐慌的原因。我们认为，2750 点一线与 2010 年 6 月末的估值水平(PE 和 PB)持平，反应了经济软着陆的预期；同时，中期来看，未来一段时间经济数据以及信贷和投资领域的政策存在变数、并未明朗，因此，市场对硬着陆的担忧在加剧。即当前市场运行在经济软着陆与硬着陆的预期之间，如果硬着陆、则估值以 2008 年为参照则还有 10%左右回调空间。但是，笔者认为，后金融危机时代基于政策主动性调控导致的经济硬着陆的可能性不大；因此，市场预期硬着陆、指数运行于 2750 点下方，中期来看是属于恐慌、未来必将会纠偏。

2、短期来看，拆借利率上行、地产开发贷款暂停等影响；经济阶段性回落、中小盘个股面临业绩下调预期，估值压力叠加资金压力，使得不少个股回落压力较大；虽然上证指数整体相对平稳、回落不大。

3、当前经济领域的确面临着较多的问题，且有并发迹象；但实现在经济平稳增长与物价稳定之间的平衡，显然紧缩货币并非解决问题的唯一。改革供给端、降低交易费用及各项成本，将有利于规避潜在滞胀风险。比如税收改革、包括流通领域的各项行政事业性以及垄断性的收费，均是改革的潜在领域。基于改革的潜力、我们对未来经济的发展持审慎的乐观。换句话说，硬着陆从逻辑上看是过虑的。

因此，市场处于筑底阶段，但因估值的结构性差异；操作上，我们维持调仓为上、减仓为下的策略；维持由趋势交易策略改价值投资策略的观点，中石油等权重股的股东增持行为即为例证。板块上，逢低吸纳低估值权重板块，银行、采掘等；基于暴跌之后对政策的预期以及技术性反弹的预期，券商股也是参与标的。同时，水利、电力、物流等国民经济失衡领域纠偏性的基建投资以及新技术、新生产方式领域，这些领域有望成为未来经济回升阶段的主要推动产业，值得投资者密切关注、逢低布局。

(本页无正文)

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。