

今日关注

- 国务院：准确核实动车事故遇难人数 依法究责

财经要闻

- 浙江小企业压力系数狂飙
- 多个区域规划或年内出台 加速区域结构调整
- 西方媒体围剿高铁唱空中国
- 千亿级投资或将投向航母建设

东吴动态

- 通胀有望“软着陆” 2700 以下可增仓
- 东吴中证新兴产业指数基金表现抢眼

理财花絮

- 基金投资该如何求稳？

热点聚焦

- 监管因素只是藉口，不足以解释索罗斯放弃管理外部资金

机构观点

- 申银万国：市场弱势企稳 调整未尽

旗下基金净值表

2011-07-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8535	2.5735	1.45%
东吴动力	1.2952	1.8752	1.10%
东吴轮动	1.0953	1.1753	1.12%
东吴优信 A	0.9844	0.9964	0.15%
东吴优信 C	0.9765	0.9885	0.14%
东吴策略	1.0884	1.1584	1.44%
东吴新经济	1.1120	1.1120	0.36%
东吴新创业	1.0730	1.1330	1.13%
东吴中证新兴	0.9250	0.9250	1.54%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7765	2.59%
东吴货币 B	0.8430	2.84%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2723.49	0.76%
深证成指	12116.86	0.90%
沪深 300	3000.05	0.75%
香港恒生指数	22541.70	-0.13%
道琼斯指数	12302.50	-1.59%
标普 500 指数	1304.89	-2.03%
纳斯达克指数	2764.79	-2.65%

今日关注

国务院：准确核实动车事故遇难人数 依法究责

调查处理工作要公开、透明，结果向社会公布，给人民群众一个真诚负责的交代。要继续全力救治受伤人员，全力减少因伤死亡、因伤致残。要准确核实遇难者人数和身份，妥善做好赔偿、抚恤等工作

搞建设、谋发展都必须牢固树立科学、安全、可持续的理念，把安全放在第一位。要坚持走科学发展的道路，坚持以人为本，处理好速度质量效益的关系，把生命高于一切的理念落实到生产、经营、管理的全过程，坚决守住安全生产这条红线

新华社北京7月27日电 国务院总理温家宝27日主持召开国务院常务会议，对“7·23”甬温线特别重大铁路交通事故遇难者表示深切哀悼，对受伤人员和伤亡人员家属表示亲切慰问，决定采取坚决措施，以交通、煤矿、建筑施工、危险化学品等行业领域为重点，全面加强安全生产。

7月23日，D301次列车在甬温线永嘉至温州之间的高架桥上与D3115次列车发生追尾事故，目前已造成39人死亡、192人受伤。事故发生后，党中央、国务院立即作出救援部署，有关地区和部门、公安民警、消防部队、武警和解放军官兵、医护人员全力抢救，当地群众和社会各界人士积极参加救援。目前，受伤人员正在接受治疗，善后处理工作全面展开。会议要求，要按照科学、严谨、依法和实事求是的原则，严肃认真地对事故进行调查处理。抓紧查清事实，依法依规追究责任。调查处理工作要公开、透明，结果向社会公布，给人民群众一个真诚负责的交代。要继续全力救治受伤人员，全力减少因伤死亡、因伤致残。要准确核实遇难者人数和身份，妥善做好赔偿、抚恤等工作。

会议指出，近一段时间，一些地方接连发生煤矿、非煤矿山、道路交通事故和建筑物、桥梁垮塌事件，给人民群众生命财产安全造成严重损失。这些问题充分暴露出一些地方、部门和单位安全生产意识淡薄，安全责任不落实、防范监管不到位，制度和管理还存在不少漏洞，教训极其深刻。

会议强调，安全生产事关人民群众生命财产安全，事关改革发展稳定大局，事关党和政府形象和声誉。搞建设、谋发展都必须牢固树立科学、安全、可持续的理念，把安全放在第一位。要坚持走科学发展的道路，坚持以人为本，处理好速度质量效益的关系，把生命高于一切的理念落实到生产、经营、管理的全过程，坚决守住安全生产这条红线。

会议决定采取坚决措施，以交通、煤矿、建筑施工、危险化学品等行业领域为重点，全面加强安全生产。（一）全面排查和消除安全隐患。要针对近期事故多发暴露的突出问题，对以铁路、公路、桥梁为重点的交通运输，以煤矿为重点的矿山，以危险化学品为重点的工业领域，以在建住房项目为重点的建筑领域等，开展全面、系统、彻底的安全隐患排查。对发现的安全隐患，必须限期整改。对不具备安全生产条件的生产经营企业，要坚决停产整顿或依法关闭。对存在重大安全隐患的桥梁、建筑、车辆等，要坚决停用，待采取措施符合安全要求后方可使用。对非法违法生产经营建设行为，要依法打击，并严防死灰复燃。当前正值汛期，洪涝和地质灾害易发，要切实加强安全防范，减少灾害损失。（二）全面落实和完善安全生产

制度。要针对近期多发问题和排查出的突出隐患，狠抓制度落实，切实纠正一些地方、部门、企业有法不依、有章不循、纪律松弛、责任不到位的现象，真正做到依法准入、依法生产、依法监管。加快修订安全生产法，进一步明确责任，加大对违法行为的惩处力度。完善安全生产应急预案，组织应急演练，努力提高事故救援和应急处置能力。（三）严格落实安全生产责任。要认真贯彻《国务院关于进一步强化企业安全生产工作的通知》，全面落实企业安全生产主体责任，并把责任层层落实到每个生产环节、每个工作岗位，真正做到不安全不生产。要强化有关部门和地方的安全监管责任，领导干部和监管工作人员要敢于负责。发生生产安全事故，要根据情节轻重依法依规严肃追究有关领导干部、企业负责人和相关人员的责任。对关系安全生产的重点部位、关键岗位，要配强干部和管理人员，确保有人负责、有得力的人负责、能负得了责。（四）切实加强安全生产和监管能力建设。深刻总结每一次事故的教训，有针对性地提高标准、改进技术，加强技术培训，提高管理水平、技术水平和防范事故能力。加强对职工的安全生产培训，坚持先培训后上岗，持证上岗。安全生产培训决不能走过场，不搞速成班。（五）依法加强行政和社会监督。强化部门协调，完善行政监督体系，确保发现隐患能及时整改、发生事故能及时处理。建立健全安全生产举报制度，实行安全生产信息公开，接受群众监督。各部门、各单位接到关系安全生产的举报，都必须在第一时间查明情况、负责任地加以处理，及时向社会发布准确真实的信息，让人民群众放心。要自觉接受舆论监督，对舆论揭露的问题要深查原因，切实整改。（六）大力加强安全生产宣传教育。广泛宣传安全生产知识，增强全社会的安全生产观念，建设以人为本、关注安全、关爱生命的安全文化。领导干部尤其要全面学习掌握安全生产知识，增强安全生产意识，严格依法依规办事。

会议要求各地区、各有关部门和单位将开展安全排查整治的结果及时向国务院安全生产委员会报告。各地区、各部门要统一思想，提高认识，紧紧依靠广大人民群众，动员全社会力量，坚决打赢安全生产这场攻坚战，努力实现科学发展、安全发展。

财经要闻

浙江小企业压力系数狂飙

尽管近期官方多次否认浙江、广东等地中小企业出现“倒闭潮”，但小企业正面临日益紧迫的生存困境，已是不容回避的现象。

“今年小企业的主要压力来自于人工成本高、原材料价格上涨、人民币升值、结款趋紧、电力供应限制、赋税成本较大等压力。”昨日发布的《小企业经营与融资困境调研报告》提出了上述观点。

由北京大学国家发展研究院联合阿里巴巴中国有限公司共同发布的这份报告，在对近期盛传的中小企业“倒闭潮”提出否定观点的同时指出，今年以来，随着宏观经济环境变化，在成本增加、人民币升值和国际环境不明朗的形势下，在连续加息及提高存款准备金率等宏观调控的货币政策的背景下，小企业面临资金压力，仍然顽强生存，积极经营。但是小企业一直以来的融资困境却没有较大改善，广大小企业急盼资金支持。这一观点，在之前的官方表态中已有“认可”。（东方早报）

多个区域规划或年内出台 加速区域结构调整

在《全国主体功能区规划》发布之后，区域规划出台速度再次加快。记者近日了解到，下半年，天山北坡等多个区域规划有望出台，以加速区域结构调整。

近日，有消息称，新疆天山北坡经济区规划已由新疆维吾尔自治区政府上报至国家发改委，如果该规划无需调整，近期或上报国务院待批。

6月份，国务院发布了《全国主体功能区规划》，将国土空间划分为优化开发、重点开发、限制开发和禁止开发四类，每一个主体功能区都有了明确的定位和未来的开发方向，其中重点开发的区域一共有18个，天山北坡地区就在其列。（上海证券报）

西方媒体围剿高铁唱空中国

继中国概念股后，中国高铁也开始遭到国外“唱空”势力的围剿。7月27日，《国际金融报》记者统计发现，“7·23”甬温线事故发生后，包括英国《金融时报》、美国彭博社和韩国的《东亚日报》在内的外国媒体，不间断地表达了对中国高铁出口的担忧。

“我们不能忘记已经发生的事故。”昨日，数位分析人士在接受《国际金融报》记者采访时指出，“但同样不能忽视西方国家对“中国高铁”唱空”的真实目的：借此打压中国，并最终抑制中国经济发展。因而，相关部门目前既需要公正理性地看待中国高铁的发展速度，也需要警惕来自外部的“唱空”之声。”（人民网）

千亿级投资或将投向航母建设

7月27日，国防部新闻发言人耿雁生在北京宣布，中国目前正利用一艘废旧的航空母舰平台进行改造，用于科研试验和训练。

而在此之前，中国首艘航母将在“八一”建军节出港海试的传闻已经在资本市场上流传，并引发了航母概念股的集体上涨。业界分析认为，中国的航母建设将在未来引发千亿级的投资，并将极大促进包括高端装备制造在内的多个产业的升级。（经济参考报）

东吴动态

通胀有望“软着陆” 2700 以下可增仓

2011 年 7 月 25 日 半岛都市报

“五穷六绝七翻身”的呼声犹在耳边，但七月过去 3/4，上证指数从开始的 2662 点到上周五的 2770 点，并没有惊喜出现，一切似乎回到了原点。业内人士认为，下半年的投资机会要强于上半年，而七月的收官战应该会“空翻多”。通胀的问题难以短时间内解决，但“软着陆”的可能性比较大，七月的 CPI 不会“超车”，下半年大盘会在 2700 点与 3300 之间震荡，投资者于 2700 以下可适当增加仓位。

“通胀猛于虎”，6 月份的 CPI 数据创下数年新高，2011 年下半年的通胀数据直接关系到市场的表现。7 月 23 日，在青岛举行的东北证券 2011 年度下半年投资策略报告会上，东北证券首席投资顾问郭峰认为，下半年的通胀压力要轻于上半年。

而在东吴基金主办的投资报告会上，嘉宾中国社科院经济研究所副所长张平预计第三季度 CPI 将维持在 5.5%到 5.6%之间，仍处在一个较高的位置上，只有到了第四季度，CPI 才会进入 5%以下的安全区域。

东吴双动力兼东吴新创业基金经理王少成认为，下半年个股机会将先于行业机会。在此前的市场持续下跌中，市场的情绪、风格、资金等多个维度都显示，市场对很多负面情况都有充分的预期，甚至已经开始过度反应。在这样的情况下，个股投资机会正在慢慢累积。

东吴中证新兴产业指数基金表现抢眼

2011 年 7 月 27 日 上海证券报

6 月中下旬以来的这波市场反弹中，指数基金的出色表现令人刮目相看。而在这批整体发力的指数基金中，东吴中证新兴产业指数基金的表现尤其抢眼，不仅超越同期主流市场指数涨幅，也大幅超越同类基金的平均收益率涨幅。

数据显示，仅 6 月 15 日至 7 月 15 日期间，标准指数型基金的平均收益率就上涨 8.13%，同期上证综指上涨 3.77%，沪深 300 指数上涨 4.82%，而期间东吴中证新兴产业指数基金的收益率涨幅则达到 11.54%，位居所有指基前列。

对于三季度的市场走势，东吴中证新兴产业指数基金基金经理王少成认为，二季度以来国内通胀形势没有出现缓和，通胀预期持续高涨，因此预计控通胀仍将是三季度国内宏观调控的首要目标，三季度货币政策放松的可能性不大，而财政政策则有望局部转向。在此背景下，考虑到经济结构调整等因素，预计未来与新兴产业相关的行业板块成长空间依然巨大，并将持续成为机构配置的热点。东吴中证新兴产业指数基金未来将主要采用被动化的指数跟踪策略，努力将跟踪误差控制在合理水平，以使投资者分享到指数成长带来的收益。

基金投资该如何求稳？

基金投资历来都是作为一种长期投资而存在，它介于激进的股票投资和保守的保险投资之间。因此，如何把握好基金投资的稳定性，是个关键的问题。

要抓住稳健的基金，首要的问题就是要认识清楚当今基金市场的主要形态，其中包括了脉冲式的基金和长期业绩稳定的基金。很明显，投资长期业绩稳定的基金是我们投资的主要路线。因为脉冲式基金在市场向上时涨幅较高，但市场向下时跌幅也较深，而长期业绩稳定的基金虽然未必在市场向上时有最好的业绩表现，但在市场向下时却具有较强的保值能力。因此，从长期投资的角度而言，应当投资长期业绩稳定的基金。

在掌握了主线条之后，为了让我们投资的基金稳稳当当，我们就要懂得削枝减叶，精心维护。这其中有两点要注意，第一，是注意资产配置，投资者扎堆某一类基金或某一公司旗下的基金时，往往弊大于利。投资者过度扎堆会存在不可预测的投资风险。举个例子，此前有一位投资者的在提出低风险投资要求时，专家给他做了三种组合的投资建议，一种是全部债券型基金，一种是全部股票型基金，另一种则是二者各占一半。投资者选择了股票型基金与债券型基金各一半的投资方式。之后我们进行了持续跟踪，发现三个投资组合中，第三个组合的收益远高于全债券型基金组合，但是损失又远小于全股票型基金组合；第二，需要注重一些投资技巧，比如进行长期定投或阶段性定投。定投可以帮助投资者规避高买低卖的错误，并且能够有效摊薄市场成本，避免一次性投资使得风险过度暴露。

当然，除了策略和技巧之外，保持基金的稳定性还有一点很重要，那就是胆大心细，少犯错误，这方面不关乎技术和能力，更看重的是投资基金的态度。我们可以总结大部分投资者在投资基金时所犯的错误，一种是常常只投资某一类型的基金，但由于中国资本市场的波动幅度较大，仅投资单一类型的基金无法防范市场波动的风险；另一种则是仅仅根据历史业绩来选择基金，持续的跟踪统计显示，过去半年或者一年业绩优异的基金，在未来半年或者一年里业绩保持优异的概率只有 30%，因此，投资者在观察某基金长期业绩表现时，需要观察市场环境是否适合该基金；第三种则是选择的投资标的过少，过度依赖重仓基金的市场表现。

这些错误的表现其实都与投资者的态度有关，因为过于依赖和信任某一种数据之后就会出现一定程度的偏差，亏损，因为基金背后的每一项数据都不是独立存在的，而是相互关联的，就好象我们在挑选基金时，不仅仅是从历史业绩进行观察，还更应从基金公司、基金经理、基金产品等角度来进行分析判断。

监管因素只是藉口,不足以解释索罗斯放弃管理外部资金

对冲基金业的传奇人物索罗斯已暗示,监管上的条条框框促使他放弃为外部投资者管理资金。索罗斯不是唯一例子。著名对冲基金经理 Stanley Druckenmiller 及美国投资大亨伊坎,在退还投资人资金时,也都发表过类似观点。但由于外部资金寥寥无几,这些亿万富翁的这项决定不会有太多挣扎。监管法规本身并不足以吓退这些行业巨头,只不过是他们的一个方便藉口。

的确,对冲基金业并未完全躲过金融危机後的监管轰炸。根据多德-弗兰克法案,管理外部资金的基金须在 2012 年第一季末前在美国证券交易委员会 (SEC) 登记,并提供有关其投资者、雇员、资产和潜在利益冲突的详细资料。

很难看出,如此温和的监管要求,怎麽会让堪称经验最丰富且最富裕的投资老手放弃管理外部资金。客户本身是一群很难伺候的对象,总是要求定期发信及打电话说明。当市况变得艰难时,他们又总是会抢着撤离。因此,当对冲基金财富达到一定水平後,抛弃外部资金显得非常诱人。以索罗斯 255 亿美元资产中,只有不到 10 亿美元来自外部投资者来看,他没有更早采取这步行动反而令人惊讶。

此外,在投资机会稀少的时候,管理客户的巨额资金可能弊大于利。去年 Druckenmiller 向 Duquesne Capital 外部投资者退还资金,他曾暗示,管理 100 亿美元以上的资金,让投资报酬受到限制。市场气氛紧张,让宏观基金最近很辛苦,表现不佳。索罗斯旗下知名的量子基金上半年便损失了大约 6%。

经过一波强力游说,对冲基金业成功躲过了繁重的监管。考虑到对冲基金在金融危机期间并未需要纳税人施与援手,而且许多基金虽然倒台,但并未把市场也拖下水,这个结果算是正确的。

当然,一旦监管机构的势力开始包围对冲基金领域,就有可能继续加强监管力度。不过,这只是未来一个遥远模糊的风险——有能力现在就为了这个风险而行动的,也只有少数不缺钱的对冲基金经理人。(路透社)

机构观点

申银万国：市场弱势企稳 调整未尽

根据目前行情，虽然大盘出现企稳，但弱势调整仍将延续，后市还有反复探底过程。

首先，随着行情大幅回落，市场心态受到严重冲击。如果说上周的阴跌投资者多少还有一点忍耐和预期的话，那么随着行情的破位，谨慎看空已经成为一种共识，观望、离场愿望占据上风，做多意愿明显不足。

其次，从市场预期看，短线中性偏淡的因素较多而正面激励的好消息明显匮乏。从海外看，欧债美债违约风险不确定性很大。从国内看，地方融资平台潜在风险，汇丰7月份PMI初值持续回落，低于50的景气分界线，银行股大规模再融资以及国际板等都对短线市场投资者形成谨慎预期，市场缺乏足够的做多动力。

第三，从技术面看，股指破位形成二次探底，周二企稳但力度较小，成交萎缩，形成长空短多格局，预示调整还将延续，后市重心继续下移考验下档支撑。行情的有效企稳，还需要一个过程。

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。