



今日关注

- 温家宝：推进资本市场改革，维护股票市场稳定

财经要闻

- 尚福林：对中国资本市场很有信心 印花税仍可下调
- 四家银行入围 人民币结算试点将本月启动
- 保监会主席：暂时不会考虑上调险资入市比例
- 中行 1 月新增人民币公司贷款 872.9 亿元

东吴动态

- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批
- 东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动
- 东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的转换业务

理财花絮

- 马尔基尔的投资五原则

热点聚焦

- 4 万亿暂不加码 维护股市稳定

机构观点

- 海通证券：军工业_2009 年中国国防预算增长 14.9%

下基金净值表

2009-03-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6255	2.3455	-0.27%
东吴动力	0.9411	1.4611	0.00%
东吴轮动	0.8118	0.8118	0.09%
东吴优信	1.0189	1.0189	-0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2221.08	1.04%
深圳成指	8242.28	0.18%
沪深 300	2304.92	0.87%
香港恒生指数	12211.24	-0.97%
标普 500 指数	682.55	-4.25%
道琼斯指数	6594.44	-4.09%
纳斯达克指数	1299.59	-4.00%

今日关注

温家宝：推进资本市场改革，维护股票市场稳定

十一届全国人大二次会议听取和审议国务院总理温家宝关于政府工作的报告。根据会议部分实录，温家宝总理指出要：推进金融体制改革。深化国有金融机构改革。稳步发展多种所有制中小金融企业和新型农村金融机构。积极引导民间融资健康发展。推进资本市场改革，维护股票市场稳定。发展和规范债券市场。稳步发展期货市场。深化保险业改革，积极发挥保险保障和融资功能。推进利率市场化改革。完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。健全金融监管协调机制。

财经要闻

尚福林：对中国资本市场很有信心 印花税仍可下调

中国证监会主席尚福林 3 月 5 日上午在人大会议开幕前接受上海证券报记者独家采访时表示，创业板、融资融券、股指期货推出前的准备工作都在积极推进中。中国证监会正在研究发行制度改革，重点是：一、能够形成更加市场化的定价机制；二、能够进一步体现市场公平；三、防止二级市场过度炒作。他说，IPO 重启和发行制度改革两项工作都在同时进行。他同时表示，股票交易印花税仍有下调空间。（中国证券报）

四家银行入围 人民币结算试点将本月启动

进出口企业以人民币进行国际贸易结算即将成为现实。记者 5 日从知情人士处获悉，商业银行从事人民币国际贸易结算试点的名单有望在本月、“最早在全国两会结束之后”推出。首批银行名单将包括 2 家中资银行和 2 家外资银行，其中有两家银行的总部位于上海。（上海证券报）

保监会主席：暂时不会考虑上调险资入市比例

吴定富说，在维护资本市场稳定方面，保险资金将发挥它应有的作用。目前保险资金入市比例已经很高了，而且现有的额度都还没用足，暂时不会考虑上调入市比例。（证券时报）

中行 1 月新增人民币公司贷款 872.9 亿元

来自中国银行最新统计显示，1 月末，中行人民币公司贷款余额近 1.6 万亿元，比年初新增 872.9 亿元，单月增速 5.79%；新投放的公司贷款进一步向“电力、燃气及水”、“交通运输、仓储和邮政”和“水利、环境和公共设施管理”等国家重点扶持行业倾斜。（上海证券报）

东吴动态**东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批**

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金近日获得中国证监会批文，将于近期正式发行。东吴进取策略基金为灵活配置混合型基金，其中股票投资比例为基金资产的 30%-80%，债券投资比例为 0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于 5%。基金经理则由东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯兼任。

东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司与中国工商银行股份有限公司协商决定，自 2009 年 2 月 26 日起参加工商银行开展的基智定投营销活动。详细活动细则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金定于 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务，适用范围包括：东吴嘉禾（基金代码：580001）；东吴双动力前端收费（基金代码：580002）；东吴行业轮动（基金代码：580003）；东吴优信（基金代码：582001）。详细转换业务规则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮**马尔基尔的投资五原则**

在股票和基金的投资中，向国际大师学习基本投资原则，也许能够在市场狂热时保持一丝冷静，在市场恐慌中看到机会和希望。伯顿·马尔基尔把投资看作是人生中不可或缺的一部分，他的“生命周期投资”提出了投资五原则。

第一，历史证明，风险与收益总是相伴而生。看似老生常谈，但相当多去年参与股市的投资者会有切肤之痛，而从另外一个角度考虑，危机中存在着希望。马尔基尔举例，对 1926 年 - 2005 年的美国基本资产类别年均收益率的研究表明，普通股具有高风险指数（收益率年波动率 20.2-32.9%），但仍然以 10.4-12.6% 的年均收益率战胜了低风险指数（3.1-9.2%）的债券类产品。因此，投资者不要因为短期股市的下跌就丧失希望，惧怕投资股票或者股票基金。

第二，投资股票和债券的风险取决于持有资产的期限长短。投资收益率的波动是风险的表现，谁也不能保证自己始终低买高卖，而延长投资持有期则大大降低风险。马尔基尔谈到的“长期”是基于至少 20 年的表现来判定的。而中国的股市还没有 20 年。稍微将时间段缩短，以华夏回报基金为例，自 2003 年 9 月 5 日成立到今年三季度结束，历时 5 年穿越了一个完整的牛熊周期，其份额累计

净值也从 1 元增加到 3 元左右，年收益率仍然相当可观。年轻人在投资理财上，千万别觉得 20 年“太久”；而年龄大的（50 岁以上）投资者，一定不要在资产组合中配置过多股票或者股票基金，20 年的确有些“长”了。

第三，定期定额投资可以降低投资风险。用马尔基尔的话来鼓励一下定投的投资者，“最严重的市场恐慌与最病态的投机性暴涨一样都是没有事实根据的。无论过去前景看来如何黯淡，到头来情况通常都会更好。”对定投这样的论述，颇有些时下流行词汇“淡定”的感觉。

第四，调整资产类别权重可以降低风险，还可能提高投资收益。举例说明，选定适合自己年龄的权重比例后，例如 40 岁选择了 60% 股票基金和 40% 债券基金，假定短期股市大涨使股票基金的权重增加到 70% 甚至更多，这个时候卖出股票基金，买入债券基金，使两者权重比例重新回到适合自己的情况（60%-40%），被实践证明是一种明智的投资策略，反之亦然。

第五，注意区分对风险所持有的态度和实际承担风险的能力。每个人对风险的偏好是不同的，但一定不要把自己对风险态度和自己能承受多大风险的能力混淆。马尔基尔认为，适合的投资品种（股票、债券、基金等等）很大程度上取决于投资者在投资之外的挣钱能力，而这个能力是和年龄密切相关的。所以在投资上，马尔基尔建议投资者，在自己不同的年龄段（即不同的挣钱能力）选择合适的投资品种。

大师的投资智慧是经过时间考验的，时常温习原则性的投资建议，会使普通投资者在牛市多份冷静，在熊市多份期盼。

热点聚焦

4 万亿暂不加码 维护股市稳定

昨日上午，国务院总理温家宝在十一届全国人大二次会议上发表政府工作报告，报告再次强调实施总额 4 万亿元的两年投资计划，并未提及经济刺激计划将增加的市场传言。多位银行人士评价称，就 2009 年新增贷款总量，温总理的政府工作报告给出了一个“上不封顶”的期望值，有些出人意料。

此前，曾有市场传言称中国政府此前出台的 4 万亿经济刺激计划可能增加至 8 万亿元规模。不过，温家宝在政府工作报告中并未提及 8 万亿投资，只是再次强调了实施总额 4 万亿元的两年投资计划。温家宝指出，2009 年将大规模增加政府投资，实施总额 4 万亿元的两年投资计划，其中中央政府拟新增 1.18 万亿元，实行结构性减税，扩大国内需求；大范围实施调整振兴产业规划，提高国民经济整体竞争力；大力推进自主创新，加强科技支撑，增强发展后劲；大幅度提高社会保障水平，扩大城乡就业，促进社会事业发展。

也许是希望落空，上证指数在前一交易日大涨超过 6% 之后，昨天才微涨 1.04%，收于 2221.08 点。

“本来希望能听到 4 万亿以外的经济刺激计划，现在有点小小的失望。如果没有新一轮的经济刺激方

案,就要通过时间来等待经济数据和企业效益的好转。”一位证券策略分析师称。摩根大通中国首席经济学家龚方雄则表示,如果一季度的经济数据没有太大改善,相信中央政府在必要的时候也会考虑出台新政策。

对于资本市场,温家宝是这样阐述的:推进金融体制改革。深化国有金融机构改革。稳步发展多种所有制中小金融企业和新型农村金融机构。积极引导民间融资健康发展。推进资本市场改革,维护股票市场稳定。发展和规范债券市场。稳步发展期货市场。深化保险业改革,积极发挥保险保障和融资功能。推进利率市场化改革。完善人民币汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。健全金融监管协调机制。(资料来源:银河高端内参)

机构观点

海通证券:军工业_2009 年中国国防预算增长 14.9%

3月4日,李肇星在回答俄罗斯记者问题时提到:2009年中国国防预算为4806.86亿元人民币,比上年的预算执行数增加624.82亿元人民币,增长率为14.9%,国防费预算占当年全国财政支出预算的6.3%,与前几年相比所占比重略有下降。2009年中国增加的国防预算主要用于提高军队官兵的生活待遇,此外,中国还需要加大军队信息化建设的投入,适应军事变革需要,还要适当增加装备及其配套设施的建设经费,提高军队在信息化条件下的防卫能力。加强军队抢险救灾、反恐维稳等非战争军事行动的应急能力建设,提高军队应对多种安全威胁,完成多样化军事任务的能力,支持驻四川汶川地震灾区受灾部队基础设施恢复重建。李肇星认为中国不存在所谓的“隐性军费”问题。

点评:

我国军费保持稳步增长,预计军事装备将成国防投入重点:近年来,随着我国经济增长,我国国防费用年平均增长率保持在15%左右,与其他主要国家相比,我国军费投入占GDP与财政收入的比例仅为其他国家的一半左右。

从我国军费结构来看,装备、人员生活、训练维持大约各占1/3。而其他主要军事国家用于装备的国防支出占40%以上,我国军工正面临产品战略升级的关键时期,因此,未来我国军费开支可能更多地向军事装备倾斜。

军工行业具有一定的抗周期性:从历史经验来看,国防开支属于国家财政刚性支出,主要受政治局势和国家战略影响,受经济层面影响相对较小。2008年国防白皮书提出,我国依然奉行防御性的国防政策和国防三步走的发展略,现阶段,台海安全局势虽有所改善,但长期仍存在不确定性,中国与周边国家在领土和资源上的纠纷仍存在,如钓鱼岛和东海油气田、南沙诸岛等,亚太地区安全仍存在较多不确定因素。历史上在经济衰退的时候,世界政局往往会震荡多变,军事冲突也会增

加，国家可能反而会增加国防投入。金融危机下，政府采取积极财政政策，加大投资力度，军工产业也将从中受益。预计未来几年国防支出增速不会低于目前水平，仍将维持每年 15%左右的增速。

涉及高端武器装备的上市公司面临发展机遇：白皮书指出，我国将优先发展信息化装备和电子信息系统，有重点、有步骤地改造现役的老旧装备。相关军工企业将从中受益，另外，目前各军工集团正在谋求整体上市，而且已经有了实质性进展，其中以现有上市公司为平台进行专业化整合是必然的，未来军工上市公司的重组将会是资本市场的热点之一，我们认为，相关军工上市公司的资产整合和注入值得期待，可给予积极关注。

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。