



今日关注

- 政协十一届二次会议闭幕

财经要闻

- 居民购买股票意愿连续两季度回升
- 新增贷款连续两月超万亿 票据占比进一步上升
- 区域经济振兴催生投资新主题
- 金融危机“帮忙”盖茨挤掉巴菲特重当首富

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金3月30日起公开发售

理财花絮

- 投基心得：定投不等于“甩手不管”

热点聚焦

- 中国启动农村消费期待更多支持措施

机构观点

- 国泰君安：M1 见底，通缩无虞

下基金净值表

2009-03-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6076	2.3276	-0.39%
东吴动力	0.9003	1.4203	-0.65%
东吴轮动	0.7846	0.7846	-0.03%
东吴优信	1.0214	1.0214	-0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2133.88	-0.24%
深圳成指	7933.51	-0.10%
沪深300	2215.70	-0.21%
香港恒生指数	12001.53	0.59%
标普500指数	750.74	4.07%
道琼斯指数	7170.06	3.46%
纳斯达克指数	1426.10	3.97%

今日关注

政协十一届二次会议闭幕

2009 年 3 月 12 日，全国政协十一届二次会议闭幕。

本次会议强调：要加大强农惠农政策实施力度，保障农产品有效供给和粮食安全，促进农业稳定发展和农民持续增收。加快发展方式转变和经济结构战略性调整，增强自主创新能力，加强节能减排和生态环保工作，全面提高产品质量和安全生产水平。继续推进国有企业改革，鼓励、支持和引导非公有制经济发展。坚持出口市场多元化和以质取胜战略，巩固传统市场，开拓新兴市场，努力保持对外贸易稳定增长。

推动社会主义文化大发展大繁荣，大力发展公益性文化事业和文化产业，积极保护和开发利用传统文化资源，加快发展文化创意、动漫等新兴文化产业。制定和落实国家中长期教育改革和发展规划纲要，促进义务教育均衡发展，大力发展职业教育，提高高等教育质量。推进医药卫生事业改革发展，加快城镇职工、城镇居民医疗保险和新型农村合作医疗制度建设，促进城乡医疗保障体系稳定持续发展。人民政协要继续围绕这些问题，组织委员深入开展专题调研和视察，为党和政府决策提供重要参考和依据。

委员们强调，要把促进增长与扩大就业、改善民生紧密结合起来，实施更加积极的就业政策，千方百计做好高校毕业生和农民工就业工作，妥善解决教育发展、医疗卫生、食品药品安全、收入分配、社会保障、居民住房、灾后恢复重建等民生问题，努力使全体人民学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居。

财经要闻

居民购买股票意愿连续两季度回升

中国人民银行 12 日公布的第一季度全国城镇储户问卷调查显示，居民储蓄意愿回落明显，消费和投资意愿回升。其中，认为购买股票最合算的居民占比增至 13.8%，比上季增加 5.1 个百分点，连续两个季度回升。（中国证券报）

新增贷款连续两月超万亿 票据占比进一步上升

中国人民银行 12 日公布的数据显示，2 月份我国人民币贷款和广义货币供应量继续保持较快增长，其中，新增贷款总额达到 1.07 万亿元，继上月之后，再次突破万亿元。专家认为，2 月份我国货币信贷实现了合理增长，我国经济活跃程度有所提升，但票据融资的居高不下可能部分削弱信贷对未来经济增长的拉动作用。（上海证券报）

区域经济振兴催生投资新主题

国家批准建立的经济区有 12 个,分别是东北老工业基地、中部经济区、广西北部湾经济区、上海浦东新区、天津滨海新区、成渝新区、长三角经济区、珠三角经济区、京津冀经济区、关中天水经济区、海南经济特区、海峡西岸经济区。(证券日报)

金融危机“帮忙” 盖茨挤掉巴菲特重当首富

成也股市,败也股市。这句话用在当下的巴菲特身上应该很合适。去年的这个时候,得益于全球股市持续至 2007 年年底的一波超强牛市,“股神”一举挤掉压了自己十多年的好友比尔·盖茨,登上《福布斯》富豪榜榜首;一年后的今天,在 11 日发布的《福布斯》新榜上,巴菲特却又不得不将首富宝座重新让还盖茨。因为,在过去一年的“金融海啸”中,盖茨比他亏得少很多。(中国证券报)

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金,基金代码:580005,定于 2009 年 3 月 30 日在农业银行、东吴证券、直销中心及各大银行和证券公司公开发售,敬请广大投资者关注。

理财花絮

投基心得:定投不等于“甩手不管”

近年来,由于股市持续震荡,不少投资者青睐基金定投业务,因为基金定投可以通过长期平均成本来回避短期市场风险。虽然定投是“懒人投资法”,但定投也不能“甩手不管”。而对于近两年定投股基亏损的基民来说,应该重新审视自己的定投,有针对性地进行调整。

定投需择时,很多人选择基金定投有一个原因就是省去择时的麻烦,不管市场高低,一到时点,自动扣款。其实定投依然要择时进行。如果是市场处于牛市的尾声阶段进行定投,投资越多,亏损越多。近的教训如在 2007 年下半年开始定投的定投者,现阶段仍然处于亏损状态。

现阶段是否适合定投呢?笔者认为,从整个经济大势来看,目前处于一个经济还有市场周期都相对较低的位置,从周期性来看是比较适合定投的。

不能“甩手不管”。定投需要相对择时,那么对于不同的基金也要区别对待。一般而言,定投基金的选择有两种思路:一是完全被动的指数型基金;二是选择主动管理型的基金。对于前者,由于基金在操作中不存在择时选股,对基金管理人的主动管理能力要求较低,管理人的变动基本不影响基金的表现;而对于后者,基金会主动择股择时,以力求获取超越市场的收益,基金的业绩和基金管理人的变动相关度较高。在现有的基金中,主动管理型基金远远多于指数型基金,多数基金定投者选择的是主动管理型基金,对于这类参加定投的投资者,绝不能“甩手不管”,应及时跟踪基金表现。

期望值别太高。目前，不少近两年定投股票型基金的投资发生了亏损，这些基民是继续坚持还是放弃？笔者认为，这些基民应该重新审视自己的定投：首先建议投资者根据自己的投资目标、投资期限来考察自己的定投；其次，应跟踪定投基金，考察其基本面是不是发生变化，如：基金公司是否稳定？基金经理是否变动？如果基金的基本面发生重大变化，可能影响基金业绩，也需要进行针对性的调整。

另外对于定投回报，期望值不应定得太高。因为定投平均成本的时候，也平均了收益。市场平均收益是定投回报的合理期望。定投的总收益由低位购买时的相对高收益和高位购买时的相对低收益组成，摊薄的结果是各个时点的平均收益。因此，不择时的定投方式隐含着获取市场平均收益的机制。

降低成本，投资者在基金定投时可采取以下三个“窍门”降低交易成本，提高定投收益。

其一，不要频繁赎回申购基金。基金定投属于长期投资，投资者在当前股市环境中进行基金定投时应制定一个好的长期投资计划和资产组合，确立投资目标和方向，避免不同类型资产之间发生碰撞；不宜过于关注基金定投的短期业绩，更不能因追求短期业绩而频繁买卖基金，因为赎回基金后再申购，投资者需要付出双倍的费用。

其二，尽量选择“后端收费”模式。特点是持有时间越长、费率越低，有利于复利增值。

其三，最好选择基金定赎。基金定赎是投资者在每月的固定日期、按自己的需求、赎回固定份额的基金，是将基金定投反向操作的一项业务。基金定投是在时间上分散了风险，基金定赎同样如此。如果市场处于调整期，赎回的只是一部分基金；当市场转暖时，基金市值就会持续增加，虽然每个月赎回的份额一样，但实际上赎回的金额却不同。

热点聚焦

中国启动农村消费期待更多支持措施

核心提示：根据国家统计局测算，农村人口每增长 1 元的消费支出，可对整个国民经济带来 2 元的消费需求。全国 2.3 亿农户对任何家电产品的普及多增加 1 个百分点，就可增加 238 万台(件)的消费需求。

中国正在以财政补贴购买家电的“家电下乡”等方式致力扩大农村消费需求，但由于农民增收困难、消费金融等支持制度不发达，这一努力可能很难真正奏效。在全国人大和政协两会期间，代表和委员们建议，必须同时加强推进农业产业化、建设消费类的基础设施、加强农村金融支持等基础性支持工作，农村消费才可能真正被启动。中国正在空前重视扩大农村消费。2009 年中央 1 号文件提出，“扩大国内需求，最大潜力在农村。”根据国家统计局测算，农村人口每增长 1 元的消费支

出，可对整个国民经济带来 2 元的消费需求。全国 2.3 亿农户对任何家电产品的普及多增加 1 个百分点，就可增加 238 万台(件)的消费需求。

农业产业化带动就业 在扩大农村消费中，一个关键的问题是增加农民收入，这在大量农民工因失业而返乡的背景下显得特别突出。全国人大代表、雨润食品董事局主席祝义材建议，解决这一问题的措施之一是大力推进农业产业化。政府应该像振兴船舶、石化等十大工业产业一样去振兴农业产业，像重视新型工业化发展一样重视农业产业化。“农业产业化大发展，可以在农村就地提供大量就业岗位，吸纳返乡农民工。同时通过专业技能培训，使农民工真正成为新型的农业产业工人，推动农村产业链的发展。这是一个多赢的结果。”祝义材表示。

祝义材举例称，以一个农户每年能收 1 万公斤玉米来计算，年毛收入在 1.6 万元，但如果在食品加工业支持下用这些玉米养猪，每年可增加收入 2 万元。同时，每 100 万头的生猪屠宰产能将提供 500 个就业岗位，1 万吨深加工产能将带动 400 个就业岗位。去年农民人均纯收入是 4,761 元，远低于城镇居民 15,781 元的水平。按照中国官方此前公布的估算数据，今年春节前，由于失去工作或者外出没找到工作回乡的农民工总数大约是 2,000 万左右。

金融支持，对先行的“家电下乡”、“汽车、摩托车下乡”等举措，很多人建议需要给农民提供更好的消费支持环境，特别是金融支持。中国大型摩托车生产企业—宗申动力董事长、全国政协委员左宗申表示很看好这一举措，保守估计会给今年宗申集团带来 30-40% 的利润增长，但需要消费信贷政策支持。“对于国内市场，我们抱有很大希望，希望政府还有一些相关配套政策能够出台来刺激消费，比如说扩大农村个人信贷消费的范围。全世界的摩托车都是分期付款的，但是在中国还没有实现。如果这些政策拿出来的话，我们相信内需还会更乐观。”左宗申称。

国家发改委一位不愿具名的宏观经济官员表示，“农民不可能像城里人那样每个月都有工资，因此也不可能像城里职工那样分期付款。直接让他们去购买大件电器，他们就可能要压缩当前开支，因此必须探求为农民提供消费信贷的新路子。”全国人大代表、全国人大财政经济委员会副主任委员吴晓灵则提出，要让商业金融进入农业和欠发达地区的农村，必须考虑给以利益上的补偿。应该建立普惠制的税收政策，引导县域金融机构将新增可用资金的一定比例投向涉农领域，支持农业和欠发达地区农村经济的发展。

同时，对金融机构新增可用资金一定比例投向涉农领域的给予减征营业税、所得税的税收优惠。除了针对银行和信用社外，普惠制的农村金融税收政策，还应针对其他对农户和小企业发放贷款的信贷机构，包括银行的全资贷款公司、社会资本投资的小额贷款公司等各类贷款零售机构。(资料来源：银河高端内参)

机构观点

国泰君安：M1 见底，通缩无虞

在央行宽松货币政策和积极信贷政策指导下，M1 见底对于物价未来的走势有着非同寻常的意义：按照过去 10 年屡试不爽的经验，物价在年内见底将是大概率事件。09 年前两月的新增票据融资规模与新增企业定存基本相当。如果企业通过票据融资和定存来套利且得到监管层的默许，那么票据融资持续高规模的时间也有可能超出市场预期。在经济方面，出口减速对经济的负面影响遵循边际效应递减的规律，而消费在过去 1 年的减速期表现出了相对较强的韧性，加之政府 4 万亿投资的不断推进，我们认为未来经济虽难好转，但也不必过分悲观。

值得一提的是花旗银行在 09 年首季盈利的消息，与 08 年雷曼倒闭的传闻一样，对全球金融市场具有非常积极的意义。如果传闻属实，那么意味着美国银行业的坏账调整或许能在年内结束，而美国经济的见底也多了一分希望。

对于年内的债市走势，我们认为短期是牛皮市，10 年期国债收益率会在 3%至 3.3%间窄幅振荡，而长期则偏负面。对于债市投资，建议久期保持在 3 年以内，对于长债的投资只有把握跌出来的机会，而不建议在当前的利率水平加仓。但目前也不必过分缩短久期，因为短端低利率格局还将继续维系。我们目前保持看好的是中高等级信用债，一切 5 年期以内国企背景 AA 级以上的的中票、企业债、公司债、城投债均在我们的推荐范围。

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。