

今日关注

- 世界银行：中国经济有望触底，给黯淡前景带来一线希望

财经要闻

- 浦发去年净利润同比上升 127%
- 央行：密切关注宏观经济变化对现金供应影响
- 财政部明示金融高管 2008 年薪至少降一成
- 日本推 15.4 万亿刺激计划 专设预防股市急跌对策

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起正式发行

理财花絮

- 小李的第一份基金组合

热点聚焦

- 信贷爆炸受伤的是谁？

机构观点

- 联合证券：A 股市场的“Sell in May”策略

下基金净值表

2009-04-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6515	2.3715	0.7734%
东吴动力	0.9798	1.4998	1.40%
东吴轮动	0.8561	0.8561	1.11%
东吴优信	1.0168	1.0168	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2379.88	1.38%
深圳成指	9030.31	1.50%
沪深 300	2517.67	1.55%
香港恒生指数	14901.41	2.95%
标普 500 指数	856.56	3.81%
道琼斯指数	8083.38	3.14%
纳斯达克指数	1652.54	3.89%

今日关注

世界银行：中国经济有望触底，给黯淡前景带来一线希望

正当东亚与太平洋地区各国为预期中全球经济下滑引发失业率飙升做好准备之际，中国经济有望于 2009 年中触底的迹象，带来了一线希望，世界银行评估地区经济健康状况的最新《东亚经济半年报》如是说。以“奋战全球经济衰退”为题的最新东亚经济半年报指出：很大程度上在巨额经济刺激方案的推动下，中国有望 2009 年开始复苏、2010 年全面复苏，这有助于实现地区稳定和走向复苏。

但由于中国仍然在很大程度上依赖对外出口，而国际市场还在继续萎缩，因此警告说，东亚与太平洋地区要实现真正可持续的复苏，最终还取决于发达经济体的事态发展。在出口大幅疲软、内需放缓的情况下，世界银行预测东亚发展中国家的实际 GDP 增长在 2009 年仅能达到 5.4%，与 2008 年的 8% 和 2007 年的 11.5% 相比大幅下降。在 3 月发表的《中国经济季报》中，世界银行将对中国的增长预测从 2007 年实际增长 13% 下调至 6.5%。

世界银行东亚与太平洋地区首席经济学家维克拉姆·尼赫鲁表示：“毫无疑问，东亚与太平洋地区面临艰难时光。各国如果能够在应对短期挑战的同时坚持关注更长期的优先事项，就有可能在危机过后处于更有利的位置恢复增长。”尼赫鲁说，如果东亚与太平洋地区各国能够提升竞争力，渗透新市场，支持企业创新而不是模仿，那么随着世界经济缓慢复苏，他们就能实现高速增长。

财经要闻

浦发去年净利润同比上升 127%

浦发银行今日披露 2008 年年度报告。截至报告期末，公司税后利润 125.16 亿元，同比增长 127.61%。国泰君安研究员伍永刚指出，浦发银行净利润增幅是所有上市银行中最高的。但由于核心资本充足率仍在 5% 的门槛上，该行补充核心资本的要求显得极为迫切。（中国证券报）

央行：密切关注宏观经济变化对现金供应影响

央行副行长马德伦日前在“全国货币金银工作会议”上表示，要明确货币发行和现金服务工作的目标。现金供应不仅要在总量上满足经济发展的需求，还要保证券别结构合理，保证流通中人民币的整洁度，要让群众真正用上放心钱。（上海证券报）

财政部明示金融高管 2008 年薪至少降一成

为规范金融机构薪酬管理，财政部近日发出通知，明确表示国有金融机构在清算 2008 年度高管人员薪酬时，按不高于 2007 年度薪酬的 90% 的原则确定。通知指出，目前部分金融机构在 2008 年度实现业绩增长的情况下，主动降低高管人员的薪酬，这种做法符合当前国际国内形势。（证券时报）

日本推 15.4 万亿刺激计划 专设预防股市急跌对策

日本执政党今天将正式宣布一项总额高达 15.4 万亿日元(约 1544 亿美元)的一揽子经济刺激计划,日本媒体称,这将成为日本历史上最大规模的经济刺激计划。据悉,方案中有一项专门防止股市急剧下跌的对策,执政党希望国会修改相关法律,允许政府有关机构用公有资金直接从市场买进股票,并设立规模为 50 万亿日元的政府担保框架。(上海证券报)

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起正式发行

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

小李的第一份基金组合

2007 年小李有一笔存款到期,在银行办理转存手续时,临柜的营业人员便向其推介了一只正在发行的新基金。

小李是一位极具头脑和个性的人,可以说,没有十分把握的事,一般不会轻易采取措施,改变资金投向。尽管看到大家都在买基金,小李还是觉得心里不踏实。于是,就向银行理财人员咨询,给出的回答是:目前,是负利率时代,银行存款利息抵不上物价上涨的幅度,存钱等于是“贬值”,不仅不能获得较高的收益,而且还会伴随物价上涨而缩水。在数据面前,尤其是从当时人们的认购热情来看,此时不买基金将是人生的遗憾,更是大错。

看到印刷精美的宣传折页,及人们火爆的认购热情,对基金了解不多的小李,将到期的存款购买了这只股票型基金。按她说第一次买基金的感受就是:基金值得信赖,不是一种集资的产品,安全性可以得保障;既然大家都在买,物以稀为贵嘛!肯定有其投资优势;在银行销售,其收益应当至少比银行定期存款高;通过银行渠道销售,有银行信誉做担保,即使产品出现了问题,也应当能够追偿,能够得到保护。

其实,面对不断上涨的证券市场,任何人都会有理财的冲动,担心机会的丧失。因为每个人都不想错过机会,也不希望搭上最后一班车,尤其是大家都在朝着一个方向和目标行动的时候,很容易造成投资的流行时尚。分析小李在投资股票型基金时的想法,至少存在以下几个方面的误解。1、把基金当商品,认为抢购的就是稀缺的,能够带来高收益的。过于重视投资机会,而忽略基金风险的存在。2、银行存款利息做为保证收益的底线。银行购买基金,常常会在不由自主中将存款收益做为基金投资收益的底线,从而淡化了小李的风险投资意识。3、银行销售只是提供了一种渠道,但并不是能够提供保本或者收益的承诺。将基金产品的收益捆绑在银行信誉上的想法不是不全面的。

正是因为这些认识上的误区，小李通过银行渠道又购买了两只同类型的基金产品。谁知购买后的好景不长。接着美国就发生了次贷危机。小李购买的三只基金的净值开始出现了不同程度上的下跌。由于是同一种类型的基金，可以说是全线亏损。

看着一天天下跌的基金净值，小李有点坐不住了。也就是在这时，通过家长会认识了对基金投资颇有研究的小王。小王听小李的投资情况，明显是感到小李是犯了投资的大忌，即“将鸡蛋放在同一只篮子里”。于是，就建议其将目前的基金做些调整和配置，建立一份组合。即根据自己的风险承受能力，经过基金投资风险压力测试后选择适合自己需求的基金产品，从而地起到分散投资的目的。

经过了小王的一番细致讲解。小李认为，银行向自己推介基金投资机会，介绍基金产品没有错。因为按照现在的经济发展状况，也确实到了应该考虑进行理财的时候。而小王跟她讲的是理财的方法，即要通过合理的资产配置，从而保证理财收益的稳定增长。将二者结合起来，不就是一分完美的投资了！

按照小王的分散投资原则，考虑到目前购买的股票型基金数还不是很多。于是，小王就将准备再次购买股票型基金的资金用于购买了一只债券型基金和货币市场基金，从而使其组合具有更强的灵活性和稳定性。即在证券市场好转时，因为配置有股票型基金，从而分享证券市场上涨而带来的收益。而在证券市场出现震荡时，能够通过债券型基金回避风险。必要时，可以利用货币市场基金的流动性功能，将其赎回后补仓。

经过小王的投资指导后，小李不但没有因为股票型基金投资时点的选择不当，而盲目赎回，反而因为购买了债券型基金，使其更有做好基金投资的信心。经过了基金组合配置，有效地平衡了小李的投资心态，化解了盲目赎回的风险。

热点聚焦

信贷爆炸受伤的是谁？

对比 8 日两篇有关银行信贷的报导，颇令人寻味。据《华尔街日报》报导，虽然美国各银行的现金水平比一年前增加了近两倍，但过去三周美国银行业的贷款增速每周都在下降。而《上海证券报》援引消息人士透露，3 月份中国新增贷款可能达到令人吃惊的 1.87 万亿元。

在经济低迷的时候，中国银行信贷的逆势扩张，与美国银行信贷业务的顺周期模式相比，更符合摆脱危机的需要。中金公司研究部在日前发布的一份报告中说，信贷扩张的“准财政刺激”效应预计将为今年的 GDP 带来 1.4 个百分点的额外增长率。

胆子太小固然不好，胆子太大了同样会增添后患。今年前两个月，中国的银行业新增贷款分别为 1.62 万亿元和 1.07 万亿元。加上 3 月份的数字，意味着第一季度的新增贷款达到了全年 5 万亿元目标的 90% 以上。虽然第一季度贷款发放占全年比例通常都高于其它季度，但 90% 的比例还是使今后几

个月信贷增长的可持续性面临挑战。

在前两个月贷款发放呈爆炸性增长之后，央行与银监会对贷款流向开展了调查，虽然对信贷资金是否流入了股市没有做出明确的结论，但有关官员对于实体经济的受惠程度却并不乐观，原因是广义货币供应量 M2 快速上升，但反映整个经济活动最活跃部分的狭义货币供应量 M1 并没有相应增长。

渣打银行中国研究部宏观经济分析师李炜在采访中说，假如贷款并没有流向急需贷款的企业，而是进入了并不差钱的大型国企甚至资本市场的话，就会埋下通胀的种子，并增加滋生不良贷款的风险。监管部门会不会干预，控制信贷的过度扩张？对此，李炜认为央行可能会选择观望，现在还不到出手的时候，关键是看这种状况是否会持续下去。

对于市场有关政府可能以央行双率齐降为先导启动新一轮刺激计划的猜测，李炜说，信贷的大规模增长在短期内可能会影响央行的决定，但长期来说央行仍会降息。渣打银行日前在研究报告中将对央行降息幅度的预测从 135 个基点调低到了 81 个基点，调整的原因就是最近信贷的强劲增长势头。

值得一提的是，沪深股市上一轮反弹见顶时间与监管部门调查贷款流向的消息几乎同步。3 月份信贷继续高速增长，股市也展开了另一轮反弹，这种同步或许能揭示一些玄机。（资料来源：银河财经）

机构观点

联合证券：A 股市场的“Sell in May”策略

市场中的“传统”智慧

市场经常有一些“传统”智慧或者信念，例如：1 月效应、Sell in May 策略以及年底基金经理粉饰橱窗，多数情况下令股市上升等的说法。这些说法中一部分背后有着逻辑支持，例如 1 月效应是指美国股市在每年 1 月，因为资本增值的税务安排或员工年终花红等因素，出现上升的机会较大。

也有人指出，股市每年 1 月的表现，对全年股市走势有很大启示作用，A 股市场近 20 年来只有 4 个年份 1 月份的涨跌情况和全年的涨跌情况发生了背离；比较典型的情形是去年 1 月上证指数下跌 16.69%，而去年跌幅达 65.39%，创出历史最大年跌幅。但遗憾的是这种现象并没有较合理的原因去解释，只是纯粹透过统计得出来的结论而已。

恒生指数的“Sell in May”策略

有研究机构统计了过去四十年恒生指数在每个月份的表现以及其在该月份上涨的概率。港股每年 4 月、7 月、10 月至 12 月，在过去十年至四十年内，录得上升的机会率较高。恒指于 5 月下跌的机会率则是最高，达 70%，是其他月份机会率最高的一个月（这意味近月的反弹，将于 5 月接近

尾声)。

基于这样的统计结果有人提出了 5 月卖出 10 月买入的 Sell in May 策略，事实上这一策略在香港市场的过去 40 年中都相当的有效，如果你采用这种简单的投资策略的话，可以躲过数次历史上超过 20% 的下跌。

A 股市场的“Sell in May”策略

我们统计了 A 股市场过去 18 年来，上证指数在每个月份的涨跌情况，然后分别计算了过去 6 年，12 年，18 年各个月份涨跌幅的均值以及过去 18 年来的中值数据，有意思的事情是 A 股市场似乎具有更强的“Sell in May”特征。

实证分析表明，在 A 股市场采取 5 月底卖出，10 月底买入的“Sell in May”策略非常有效，无论是从过去 6 年，12 年，18 年的统计数据来看收益率均超越同期市场平均收益率一倍以上，这样的测算结果还要优于在香港市场采取同样策略获取的收益率水平。

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。