

今日关注

- 央行：若金融危机深化 人民币信贷仍需适度增长

财经要闻

- 国务院：重点支持六方面企业技术改造
- 发改委：新增中央投资迄今已安排 3000 亿元
- 社保基金资产总额逾 5600 亿 今年将审慎进行股票投资
- 机构持股比例超 50% 逼空行情远超预期

东吴动态

- 东吴进取策略混合型证券投资基金基金合同生效的公告

理财花絮

- 债券基金适合长期持有

热点聚焦

- “海西区”建设号角吹响 海西概念股将顺势崛起

机构观点

- 中金公司：美国一季度 GDP 述评及前景展望

下基金净值表

2009-05-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7091	2.4291	1.58%
东吴动力	1.0530	1.5730	1.37%
东吴轮动	0.9181	0.9181	0.97%
东吴优信	1.0203	1.0203	-0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2592.52	0.98%
深圳成指	10149.07	2.02%
沪深 300	2764.98	1.39%
香港恒生指数	16834.57	2.46%
标普 500 指数	919.53	1.74%
道琼斯指数	8512.28	1.21%
纳斯达克指数	1759.10	0.28%

今日关注

央行：若金融危机深化 人民币信贷仍需适度增长

中国人民银行 6 日发布货币政策执行(2009 年第一季度)报告显示，一季度人民币贷款增加 4.6 万亿元。报告贷款增长情况分析文章指出，在国际金融危机的特殊环境下，近期我国货币信贷适度较快增长利大于弊，是适度宽松货币政策有效传导的体现，下一阶段如果国际金融危机继续深化，则信贷仍需要一定力度的增长。

文章称，各类贷款快速增长有利于促进经济平稳较快发展。中长期贷款的增长有利于扩内需保增长政策的落实，满足项目建设信贷资金需求。当前，对中小企业的信贷支持仍需加强。受金融危机影响，中小企业有效贷款需求和融资能力有所下降；加之由于贷款成本、承担的风险和责任等方面存在差异，商业银行更倾向于将贷款投向大型项目或大型企业，而对中小企业贷款则较为谨慎，这些因素在一定程度上影响了中小企业贷款的增长。解决中小企业贷款问题，还需要在金融机构体系、多层次融资渠道、财税支持、信用体系和担保机制建设等方面进一步完善。

分析文章称，信贷增长的质量仍需进一步提高。快速增长的货币信贷与相对缓慢的实体经济存在反差，有一定合理性，但也要防止经济波动加大的风险和不良贷款反弹风险。同时，我国产能过剩矛盾较为突出，若只有“保”没有“压”，经济结构调整速度可能放慢，应坚持“有保有压”，把扩内需与调结构更好地结合起来。此外，近期银行贷款集中于政府项目，虽有利于较快拉动投资，但也要合理评估地方政府的负债能力，并观察分析对社会投资的带动效果。

文章最后指出，下一阶段如果国际金融危机继续深化，则信贷仍需要一定力度的增长。同时，在继续落实适度宽松货币政策的过程中，要加强引导金融机构调整和优化信贷结构，防范由于信贷结构问题可能引发的风险。要进一步加大对创新能力强、产业前景好、有订单、有利于带动就业的中小企业和民营企业的信贷投放，继续加强农村金融服务，根据农业生产特点加大信贷投入力度。

财经要闻

国务院：重点支持六方面企业技术改造

支持钢铁、有色金属、石化、轻工、纺织、食品等行业加快研发共性关键技术；发展新能源汽车，支持节能、环保、安全等关键技术开发；大力发展风电机组关键零部件及核电关键设备、关键组件等；支持物流业发展多式联运、转运设施和城乡物流配送等工程；今年中央安排 200 亿技术改造专项资金 预计直接带动全社会投资 4600 亿。(中国证券报)

发改委：新增中央投资迄今已安排 3000 亿元

国家发改委副主任穆虹 4 日接受媒体采访时表示，去年四季度以来，我国分三批安排新增中央投资 3000 亿元。这些新增投资主要用于经济社会发展薄弱环节建设，从一季度情况看，扩大投资政

策对经济的拉动作用已经开始显现,预计二季度新增投资的经济带动作用将进一步显现。(金融时报)

社保基金资产总额逾 5600 亿 今年将审慎进行股票投资

根据全国社会保障基金理事会 6 日发布的年报,2008 年,全国社会保障基金资产总额 5623.70 亿元,全年投资收益率为 -6.79%。(上海证券报)

机构持股比例超 50% 逼空行情远超预期

昨日市场继续顽强上扬,两市均再创本轮行情新高。其中,上证综指上涨 25.18 点,收于 2592.52 点,2600 点关口近在咫尺,刷新了本轮行情的反弹新高,同时,深证成指大涨 201.26 点,最终以 10149.07 点报收,首次站在 10000 点之上。有分析人士认为,昨日沪指创出新高,深证成指成功站上万点,表明多头已经取得了主动权,市场行情进入新阶段。(证券日报)

东吴动态

东吴进取策略混合型证券投资基金基金合同生效的公告

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规和《东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的募集情况已符合基金合同生效的条件。本基金于 2009 年 05 月 06 日得到中国证监会书面确认,基金备案手续办理完毕,基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起,本基金管理人正式开始管理本基金。

理财花絮

债券基金适合长期持有

由于债券基金在 2008 年的优异表现,这个以往较受冷落的固定收益类基金品种获得了投资者更多的关注目光。不过,不少投资者只是单纯看中了它在 2008 年远远超越权益类品种的收益,而忽略了对债券基金特点的深入了解,从而造成了部分持有人按照投资权益类品种的思路,对债券基金也采取追涨杀跌,波段操作的模式,几次操作下来,发现收益低于预期,以至于影响了对债券基金的信心。在此,我们对债券基金的一些投资特点进行说明,以帮助投资者根据自己的个人收支状况和风险承受能力,做出合理的投资选择。

按照相关规定,债券基金是指把不少于 80%的资产投资于债券的一类证券投资基金。从理论上讲,债券是一种赚取“货币的时间价值”的投资品种;从操作层面看,债券是一种发行人承诺到期还本,并且根据投资者持有期限长短支付利息的一类产品,这种本质决定了在不发生发行人支付危机的前提下(我国债券发行人以财政部,国家财政支持的政策性银行、大型国有商业银行、各级地方政府和大型特大型国有企业为主,发生违约的概率极低),投资债券并持有到期,本金是安全的,同时可以获得相应的投资收益。而且,这种收益是与持有时间紧密相关的,持有时间长,受益就会相对较高。因此,投资债券基金具有与此相似的部分特征,是希望获得相对平稳收益水平的一个良好的投

资方向。

了解了债券基金的这一特点之后，投资者还需要掌握的是，在我国目前阶段，债券基金还可以细分为三类。第一类是把全部资产投资于债券的基金，我们称之为纯债基金；第二类是不低于 80% 的资产投资于债券，另外不超过 20% 的资产用于新股申购，这一类我们称之为一级债基；第三类是不低于 80% 的资产投资于债券，另外不超过 20% 的资产可以进行二级市场的股票投资，这一类我们称之为二级债基。

在没有新股发行的时候，一级债基与纯债基金的投资范围完全相同。而一旦新股发行重开，一级债基不但不会受到 IPO 重启对二级市场的冲击，相反还可以分享新股发行的收益，因此一级债基是更适合希望获得稳健收益的投资者长期持有的品种。

热点聚焦

“海西区”建设号角吹响 海西概念股将顺势崛起

海西概念将顺势崛起 “海西区”建设意见的通过，必然将使 A 股市场的“海西”概念崛起，催生新的投资主题。

海西战略的实施将带来福建基础设施建设的飞跃。张亿东指出，从中央支持海西建设文件中可以判断，为了将海西打造成为服务中西部发展新的对外开放综合通道、推动跨省区域合作，现代化基础设施建设必将加快。实际上，在海西效应推动下，政府重点项目投资已经开始提速。2009 年，福建省计划重点项目投资总额为 1470 亿元，同比增长 22.14%，维持了最近几年高速增长的气势。2009 年 1-2 月，福建省重点项目投资完成总额 178 亿元，占全年计划的 12.1%，快于去年同期。张亿东认为，伴随着中央支持海西加快建设的基调确定，再加上 4 月底，国务院降低城市轨道交通等基建类贷款以及商品住房类项目贷款的资本金比例，银行信贷、民间资本会形成一股强大的海西建设热潮。基于此，福建本地的房地产、建筑建材、机械、钢铁等基建类个股值得看好。

对于后续的海西支持政策，张亿东认为将会体现在经贸往来、文化交流、观光旅游等，特别是实现贸易投资便利化。随着福建经济腹地的扩大以及海峡两岸经贸合作的加强，福建省的经济将迎来新一轮快速发展，相关的贸易、航空、港口、机场、高速公路、旅游业、房地产、商业零售等相关产业都有望迎来景气的提升。另外，海西经济区的发展还将促进闽台之间加强工业、物流、石化、现代农业的合作，LCD、LED 等科技产业的转移，特别是中小企业合作。相关的金融、电子产业、汽车、现代农业、房地产类股，以及台资企业借壳上市等并购重组的机会值得关注。对于“海西区”规划的影响，其他市场人士也普遍认为其对福建本地沿海的上市公司将带来重大利好。从中短期来看，基建类企业直接受益，房地产行业间接受益，经济新区落成后，将覆盖商贸、港口、旅游等越来越多的行业。

个股方面，建发股份和厦门国贸在贸易和地产方面都具有较强的实力，并且也涉足港口和物流

业务；厦门空港和厦门港务将受益两岸三通的推进；厦工股份、福建水泥、三钢闽光也有望受益基础设施建设。（资料来源：银河内参）

机构观点

中金公司：美国一季度 GDP 述评及前景展望

美国 1 季度实际 GDP 预估值年化环比下降 6.1%，低于我们的预期。然而扣除库存变化后，最终消费仅下降 3.4%，与我们预期的下降 3.5% 非常接近。私人消费在连续两个季度萎缩之后恢复增长，拉动 1 季度 GDP 增长达 1.5 个百分点，净出口亦对 GDP 数据有较大正贡献，达 2 个百分点，而大幅萎缩的私人投资却显著拖累 1 季度经济表现。1 季度的大幅去库存化使得企业库存量显著减少，虽然这导致 1 季度经济萎缩，却将对未来产出起到正面作用。前瞻地看，奥巴马退税计划中的退税款项已开始发放到居民手中，部份抵消了就业市场持续恶化、资产价格下降、以及居民储蓄率不断上升对消费带来的负面影响。此外，美联储的数量型放松货币政策虽然引发了市场对经济将于短期内出现再通胀的预期，但我们认为在产出缺口和单位劳动成本的影响下，通胀压力可能在明年下半年才会出现。我们基本维持此前美国经济今明两年低增长、低通胀的判断。09 年 2 季度萎缩 2%，3、4 季度经济分别增长 0% 和 1.5% 全年萎缩 2.9%，2010 年 GDP 增长 1.4%。

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。