

今日关注

- 中央一号文件聚焦三农 强调稳步提高投入

财经要闻

- 融资融券试点方案专业评价预计3月前完成
- 奥巴马：减财赤与增就业同样重要
- 创业板股票有望成为融资融券担保品
- 发改委：资源产出率将成“十二五”规划重要指标

东吴动态

- 东吴价值成长双动力股票型基金招募说明书更新公告
- 东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

理财花絮

- 持续通胀下的理财宝典

热点聚焦

- 银行再融资纠结财政部和银监会利益 汇金考虑二度注资

机构观点

- 中金公司：本周A股投资策略

旗下基金净值表

2009-01-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7139	2.4339	0.46%
东吴动力	1.1895	1.7095	0.86%
东吴轮动	0.9935	0.9935	0.57%
东吴策略	1.0085	1.0085	0.66%
东吴优信 A	0.9938	1.0058	0.09%
东吴优信 C	0.9910	1.0030	0.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2989.29	-0.16%
深圳成指	12137.20	0.14%
沪深300	3204.16	-0.08%
香港恒生指数	20121.99	-1.15%
标普500指数	1073.87	-0.98%
道琼斯指数	10067.33	-0.52%
纳斯达克指数	2147.35	-1.45%

今日关注

中央一号文件聚焦三农 强调稳步提高投入

指导“三农”工作的第7个中央一号文件《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》31日发布。文件推出了一系列含金量高的强农惠农新政策，强力推动资源要素向农村配置是其最大亮点。

一号文件全文约12000字，从健全强农惠农政策体系、提高现代农业装备水平、加快改善农村民生、协调推进城乡改革、加强农村基层组织建设5个方面，着力推动资源要素向农村配置，促进农业发展方式转变，努力缩小城乡公共事业发展差距，增强农业农村发展活力，巩固党在农村的执政基础。文件强调，2010年的农业农村工作，要把统筹城乡发展作为全面建设小康社会的根本要求，把改善农村民生作为调整国民收入分配格局的重要内容，把扩大农村需求作为拉动内需的关键举措，把发展现代农业作为转变经济发展方式的重大任务，把建设社会主义新农村和推进城镇化作为保持经济平稳较快发展的持久动力，按照稳粮保供给、增收惠民生、改革促统筹、强基增后劲的基本思路，毫不松懈地抓好农业农村工作，继续为改革发展稳定大局作出新的贡献。

文件在保持政策连续性、稳定性的基础上，进一步完善、强化近年来“三农”工作的好政策，提出了一系列新的重大原则和措施：

——对“三农”投入首次强调“总量持续增加、比例稳步提高”，这一要求不仅确保“三农”资金投入的总量，更确定了比例要稳步提高。

——扩大了马铃薯良种补贴范围，新增了青稞良种补贴，实施花生良种补贴试点，把林业、牧业和抗旱、节水机械设备首次纳入补贴范围。

——首次提出要在3年内消除基础金融服务空白乡镇；拓展了农业发展银行支农领域，政策性资金将有更大的“三农”舞台。

——大幅度提高家电下乡产品的最高限价，允许各地根据实际增选一个品种纳入补贴范围，补贴对象也扩大到国有农林场区职工。

——增加产粮大县奖励补助资金，提高产粮大县人均财力水平，这将有利于提高我国800个产粮大县的种粮积极性，维护我国粮食安全。

财经要闻

融资融券试点方案专业评价预计3月前完成

证监会有关部门负责人日前表示，融资融券试点方案专业评价预计在3月份前完成，证监会将在此基础上对证券公司的申请进行综合评价。首批试点将在11家进行测试的券商中产生，优中选优，暂不会考虑地域分布问题，“一参一控”将成证券公司首批试点硬指标。（中国证券报）



奥巴马：减财赤与增就业同样重要

在 1 月 30 日的每周例行广播讲话中，美国总统奥巴马强调，在推动经济继续复苏的过程中，削减财政赤字与美国政府 2010 年的首要任务创造就业同样重要。（上海证券报）

创业板股票有望成为融资融券担保品

融资融券业务试点第三次全网测试 1 月 30 日顺利结束，与前两次全网测试相比，最大亮点是 50 只新上市的创业板股票入选可冲抵保证金证券清单。而由于测试担保物引入创业板股票，信用账户如何与创业板投资者适当性管理规定对接就成为一个实际问题。（上海证券报）

发改委：资源产出率将成“十二五”规划重要指标

发改委环资司司长何炳光在 30 日社科院《幸福经济学》与《数量生态经济学》的首发式上指出，今后要把发展循环经济作为调结构、转方式的根本性举措来抓，并将把资源产出率作为“十二五”规划的重要指标，开展评价循环经济的工作。（上海证券报）

东吴动态

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金招募说明书更新公告

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金招募说明书更新于 2010 年 1 月 28 日见报，详细公告内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2010 年 2 月 1 日起在深圳发展银行股份有限公司、安信证券股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。公告详细内容请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

持续通胀下的理财宝典

理财不是发财

理财已是当下最热门的话题之一，但当“您不理财，财不理您”成为街头巷尾的谈资时，多少都会让人感到我们似乎已舍本逐末，理财成了一件辛苦的事。

我们在进行理财之前，必须要先对理财有正确的认识。首先，理财是一种可以改变生活的、未雨绸缪的、健康的、积极的生活状态，我们最终是需要通过理财实现财产的保值增值，提高生活品质，因此在理财时需要有平和的心态。其次，理财绝不等于发财。理财是在资产合理配置的前提下追求资产的稳健增长，不能以发财的思维来进行理财，那是不长久的。

支出=收入-储蓄

一本糊涂账没有办法理财，即使是记大账，也要记账，因为只有通过记账，才可以明白家庭收入、支出及储蓄的情况。我们都知道“ $\text{储蓄} = \text{收入} - \text{支出}$ ”，可是善于理财的人有个共同的特征，就是他们的公式是“ $\text{支出} = \text{收入} - \text{储蓄}$ ”，这两个公式代表了不同的意义，后一个公式代表着强制储蓄，即我们必须通过削减支出中的不必要的消费支出，进而起到储蓄更多的目的。

搭建安全的理财金字塔

理财时，比较常见的错误就是将自己的资产全都押到一类资产当中，这也是我们在现实生活中很多人投资产生亏损的原因。

我们必须搭建一个稳固的理财金字塔：底部是以住房、应急金、寿险等组成的基础资产；紧接着往上是以退休金、债券等组成的保值类资产；再往上是以股票、投资性房产、基金等组成的增值类资产；最上面则是以收藏、大宗商品、期货等组成的投机类资产。这样金字塔形的资产配置才可以让我们的资产长期稳健地增长。

坚持理财 以时间换空间

财富故事中不乏一些一夜暴富的，但是这样的暴富不仅容易带来心态上的失常，而且通常也是不长久的；我认为理财故事中更多的是以时间换取稳健增长的空间，进而完成时空转换的过程，这是被爱因斯坦称为世界第八大奇迹的复利所带来的效果，靠时间换取成长空间的理财例子也不胜枚举，其中以巴菲特的投资经验最为经典。没有坚持的观念，我们的理财目标就会在自我否定中前功尽弃。

热点聚焦

银行再融资纠结财政部和银监会利益 汇金考虑二度注资

在放出天量信贷后，国内银行业的资本金水平已持续下降。如今，再融资已成为头等大事。从接近汇金人士处了解到，汇金正在考虑通过某种合理合规的方式，用外汇储备来给银行增资。

但这并不能根本性解决问题，财政部官员认为增效才是解决问题的关键，而不是救急的增资。而银监会官员将关键点着眼于中国银行业盈利模式和战略的转型上。

银监会人士表示：“监管层希望无论银行股以何种方式融资，都能在利己的同时也不损人，既要保护老股东利益，也要保护公共持股者的利益。既不会对股市造成冲击，也可以解决资本和融资的需求。与此同时，引入一些具有战略眼光的新资本。”

分析认为，对资本充足率的监管要求是商业银行除信贷投放外存在再融资压力的最大变数，以监管标准来计算银行可能的融资可能会低估对证券市场的影响。据了解，商业银行一旦启动再融资，并不会以满足一时的监管标准为界线，而是要考虑至少未来2-3年的经营需求。

接近汇金公司人士认为，不一定从股市融资或者债市融资，最好的办法应该是向老股东定向增发，这样对市场的影响也不大。“老股东的想法是，只要定价估值相对较低便可能考虑购买。”

上述人士透露，其他几家银行可能会分步骤提出增资计划，“大家不会同时去做，也没有那么紧迫，可能的情况是，其他银行在下半年陆续提出融资计划。”

中国银行业很大程度上仍遵循传统的存贷款业务模式，存贷差收入占到银行收入的 85%左右。这意味着以增加贷款规模来扩张其资产负债表是最方便快捷稳健地增加收入的方式，而其他的成长选择少之又少。

在所有的大型中资银行中，中国银行是去年放贷最多，放贷规模达到 1.1 万亿元，增长 38%。一位银行高管表示：“无论是次级债还是可转债，都解决不了根本性的问题，但总比减贷款规模，把客户让给竞争对手要好。”

财政部官员表示：“像去年有的商业银行，在宏观调控背景下做出的信贷倾斜，而导致的资本金问题，可能需要特殊对待。但当务之急还是推行资本约束机制，即用资本约束规模，银行先解决好自身发展的问题。”

中央财经大学教授郭田勇认为，银行的留存利润和每季度创造的利润可以增加一部分资本金，如果银行的资本金确实有压力，还可以通过调整资产结构，比如降低风险资产权重、增加中间业务等方式来缓解。

延长坏账的兑现时间或许可以让银行的资本金水平在更长的时间内保持较高水平，不过这可能会让事情变得更加复杂。政策层面，放松管制，进一步推进利率市场化，增强银行定价能力或许能逐步解决根本性问题。（开利综合分析）

机构观点

中金公司：本周 A 股投资策略

盈利增速预测的风险分析

“左右为难”的艰难平衡下，市场出现单边上扬概率很低。特别是，目前部分投资者开始担心政策的调控是否会最终导致业绩预期显著下调。虽然在快速下跌之后市场可能会有局部反弹，但政策不确定性并未真正解除，市场即使反弹幅度也将有限，低迷的格局有望继续。在市场整体机会不大的情况下，防御性的行业总体表现可能依然好于大盘，市场局部热点将依然是前期比较活跃的“概念”，包括“三网融合”、区域开发、世博会、出口、“建材下乡”、业绩与“高送转”等相关的个股。

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。