

今日关注

- 银监会收紧房地产信托 禁止流向土地储备

财经要闻

- 平安 8.6 亿限售股解禁计划吓坏大盘
- 三大因素支撑 恒指再续升势
- 北京市 11 部门联手从五方面调控楼市
- 山东将以发行上市为重点支持企业多渠道融资发展

东吴动态

- 东吴基金携手爱建证券走入嘉兴，精彩解析虎年投资策略

理财花絮

- 心理健康才能成富翁

热点聚焦

- 收紧银根风声四起 “两会”后或继续调高“两率”

机构观点

- 安信证券：近期投资策略——回归常态

旗下基金净值表

2009-02-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7118	2.4318	-0.29%
东吴动力	1.1672	1.6872	-0.39%
东吴轮动	0.9881	0.9881	0.60%
东吴策略	1.0007	1.0007	-0.23%
东吴优信 A	0.9889	1.0009	-0.09%
东吴优信 C	0.9858	0.9978	-0.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2982.57	-0.69%
深圳成指	12069.21	-1.18%
沪深 300	3198.63	-1.07%
香港恒生指数	20623.00	1.21%
标普 500 指数	1094.60	-1.21%
道琼斯指数	10282.41	-0.97%
纳斯达克指数	2213.44	-1.28%

今日关注

银监会收紧房地产信托 禁止流向土地储备

春节前夕，银监会下发了《关于加强信托公司房地产信托业务监管有关问题的通知》，再次收紧房地产信托。《通知》明确指出，信托公司不得以信托资金发放土地储备贷款。

据了解，土地储备贷款是指向借款人发放的用于土地收购及土地前期开发、整理的贷款。

同时，银监会进一步提高了对信托公司发放贷款的房地产开发项目的要求，明确要求信托公司发放贷款的房地产开发项目必须满足“四证”齐全、开发商或其控股股东具备二级资质、项目资本金比例达到国家最低要求等条件。

《通知》同时要求信托公司，开展房地产信托业务应建立健全房地产贷款或投资审批标准、操作流程和风险管理制度并切实执行；应进行项目尽职调查，确保房地产信托业务的合法、合规性和可行性；应严格落实房地产贷款担保的真实、合法、有效；应加强项目管理，密切监控房地产信托贷款或投资情况。

此外，银监会要求，商业银行个人理财资金投资于房地产信托产品的，理财客户应符合有关合格投资者的规定；信托公司以结构化方式设计房地产集合资金信托计划的，其优先和劣后受益权配比比例不得高于 3:1。

除了对信托公司的要求，银监会还要求各银监局加强对既有规定的执行力度，强化对房地产信托融资的监管，加强对信托公司房地产业务的风险监控。

财经要闻

平安 8.6 亿限售股解禁计划吓坏大盘

在 8.6 亿限售股 3 月 1 日解禁消息的影响下，中国平安 A 股 2 月 23 日大幅低开并一度跌停，收报每股 44.72 元，比上个交易日下跌 8.88%。在中国平安等金融股带动下，大盘一度下跌超过 60 点，沪综指收报 2982.57 点，比上个交易日下跌 0.69%。（中国证券报）

三大因素支撑 恒指再续升势

受多重利好因素推动，港股 23 日低开高走，延续升势。恒生指数收于 20623 点，上涨 245.73 点，涨幅为 1.21%。市场交投趋于活跃，大市成交放大至 601 亿港元。（中国证券报）

北京市 11 部门联手从五方面调控楼市

根据《实施意见》，北京市政府将加大政策性住房建设力度，调整住房建设用地供应结构。2010 年各类政策性住房用地占全市住房供地的 50% 以上，新开工建设和收购各类政策性住房占全市住房新开工套数的 50% 以上。（证券时报）

山东将以发行上市为重点支持企业多渠道融资发展

山东省常委、常务副省长王仁元强调，2009 年，山东省金融工作取得了显著成绩，信贷投放取得新的突破，金融业改革也迈出了新的步伐，但与经济发达省份相比，山东金融业的发展仍然存在较大差距。（证券日报）

东吴动态

东吴基金携手爱建证券走入嘉兴，精彩解析虎年投资策略

2 月 6 日下午，爱建证券 2010 年投资策略报告会暨客户答谢会在嘉兴隆重召开，约 200 多名营业部的高端客户兴致勃勃地参与了此次盛会，东吴进取策略基金经理朱昆鹏先生作为本次会议的演讲嘉宾，为大家深入分析了去年底至今年以来，国内外市场的宏观形势及发展趋势，他指出，2010 年在各种综合因素影响下，市场预计将表现为在合理的估值区间内温和震荡的走势，在行业的资产配置上，消费类、区域经济以及新经济、新技术等板块将蕴含较多投资机会。

爱建证券的客户在会场中提问踊跃，对近期市场发展趋势、热点行业、美元指数的走势、海南区域概念等都一一提出问题，朱昆鹏先生都细致深入的做了解答，活动现场交流气氛热烈，效果好。

理财花絮

心理健康才能成富翁

当理财与健康逐渐成为老百姓共同关心的话题，是理财优先还是健康先行？如果您的身体也遭遇了 A 股一样的低潮，等真正的牛市来临时，您有精力和活力再次搏杀股海吗？

据了解，国外的理财顾问不是只充当“掌柜”，他们在投资人心目中还扮演着心理咨询师的角色，除了规划客户的钱袋子，他们还会考虑客户的身体状况和心理承受能力。理财的目的是为了创造财富，而拥有健康才是您努力创造、积累财富的保证，享受财富生活的资本。

怎样才能让一个健康的身体和心理为您的财富添砖加瓦呢？面对众多市民的疑惑，上周四晚 7 点半，本报牵手《每日经济新闻》主办的“对话理财师沙龙”，邀请了中意人寿四川省分公司的高级培训师、心理咨询师戴茹艳女士，为大家分享崭新的理财思路和全新的健康理念。

健康心理让你有机会当富翁

随着金融危机的蔓延，已经倒下的不仅有那些让我们一度仰望的金融航母，还有一些曾被亿万人艳羡的金融界才子、富豪。是什么让这些人做出了结束自己生命的极端决定？戴茹艳女士在活动现场一针见血地指出：一切根源都是不健康的心理。

戴茹艳表示，随着社会生活越来越复杂多变，人们的心理问题越来越突出。当我们时常感到焦虑或不快乐时，当我们的心理健康亮起红灯时，该怎么办？戴茹艳告诉到场的读者，学会自我调节是改善心理状况的最好办法。她介绍了自我调节的 5 个步骤：

1、详细描述你的所有感受；2、列举出导致你不舒服的所有原因；3、找出导致你不舒服的关键原因(1~3个)；4、针对原因，预想最好和最坏的结果；5、寻找解决的方法，拟订方案，并执行。一旦自我调节之后仍然没有改善，建议到心理医生处接受专业的咨询。

长期投资用时间抵抗风险

在活动现场，受邀而来的资深银行理财师告诉读者，任何投资都有一定的风险性，虽然无法彻底消灭风险，但投资者可以通过一些操作来有效规避和分散风险。他表示，长期投资就是一个很好、很理性的方式。

曾有研究机构做过一项调查，统计了不同年限的投资者所承担的赔赚比例。数据显示，仅仅投资1年的投资者，赔钱和赚钱的几率分别是43.72%和56.28%；而投资10年甚至更长时间的投资者，他的赔钱和赚钱几率则分别为0.07%和99.93%。

三种方法教你资产合理配置

理财师表示，所谓合理的资产配置，就是根据投资者自身的理财目标和风险偏好，将准备用于投资理财的资金，在各类投资工具中进行合理分配，实现分散单一产品投资风险的同时，提高资产组合的收益率。

针对不少投资者在配置资产时毫无头绪的问题，理财师在现场为大家提供了3个可供参考的方法：

1、100原则：用100减去你的岁数，就是你应该投资在激进投资工具上的比例，年龄大的则应当减少激进性投资，以稳健、保障型投资为主；2、2/3原则：刚工作的人可以将资产的2/3投资在偏积极的投资工具上，而接近退休者则应将资产的2/3投资在偏保守的投资工具上；3、积极咨询并联系专业的理财师，适时根据市场情况及自身情况进行积极调整。

热点聚焦

收紧银根风声四起 “两会”后或继续调高“两率”

央行在春节前突宣布调高存款准备金率，市场担心中央会续推紧缩措施。央行智囊指，今年存款准备金率的调整频率将会加快。多家券商估计，中央会在3月份的全国人大、政协“两会”结束后，进一步调高“两率”。

A股未能在春节后“开门红”，主要因市场担心收紧措施会陆续有来有关。分析认为，未来两个月内，央行或续上调存款准备金率，央行研究生部债务委员会副主席焦瑾璞又指出，存款准备金率还存在多大上调空间取决于商业银行超储率水平。一般最低水平需要保持在1%左右。他认为，今年存款准备金率的调整频率会加快。

分析人士指出，央行在提出“引导货币条件逐步回归正常态水平”的同时，今年也强调提高政策的灵活性。今年银根可能“前紧后松”。

通胀会否进一步升温，是央行会否加息的一项重要指标。统计局城市社会调查司司长魏贵祥表示，目前物价或缓慢上涨，但幅度不大，对控制通胀较为乐观。

多家券商亦认为，中央有机会在两会后调高存款准备金率，甚至可能加息。申银万国报告指，今年当局可能会再上调存款准备金率共 1 个百分点，上调时机估计在 4 月和 9 月。

申万料三月再加存款准备金

申银万国日前发表最新研究报告预期，今年内还将上调存款准备金率 1 个百分点，其中三月份将上调 0.5 个百分点，然后到四月和九月份时或再上调，以进一步控制信贷和对冲到期的流动性。另外，中信证券亦发表报告称，未来存款准备金调整将成为常态，公开市场操作和窗口指导将加强，并预测两会后可能加息。

申银万国在报告中指出，根据对信贷投放压力、央行货币回笼需求（用回购和央票的到期量来衡量）的评估，预计三月份准备金率将再次上调 0.5 个百分点。而在三月调高准备金率后，接下来的上调时间将会是四月份和九月份。

对于中国央行在春节前最后一个工作日再次上调存款准备金率 0.5 个百分点，申银万国估计，这将锁定资金 3000 亿元左右，规模和上次上调基本一致；但考虑到在第一次准备金率上调后市场对货币政策进一步紧缩已有预期，因此报告认为，这次准备金率上调对市场的影响将较上次为低。

报告分析称，回收流动性和控制信贷过快增长是这次上调准备金率的主要原因。从信贷看，尽管国家采取了诸多措施，一月份信贷最终投放仍达到 1.4 万亿元，比正常值高出 3000 亿元左右。考虑到这里面还有相当的数据操纵的成分，把这些成分剔除掉之后，信贷失控的压力更大。

全年来看，基于目前存款准备金率已达到 16.5%，继续大幅上调的可能性不大，因此该行维持年内可能再上调 1 个百分点的判断。不过，如果信贷控制仍难以达到预期的目标，以及热钱流入等原因导致外汇占款再次趋势性大幅度增加，存款准备金率被迫大幅走高的可能性便会增加。

机构观点

安信证券：近期投资策略——回归常态

各国央行对于结束紧急流动性措施的态度非常坚决，意在促使 2010 年的融资环境“正常化”。在各国央行坚决执行货币政策“常态化”的同时，信贷增长的前景变的更为复杂。发达经济体的融资状况尚没有出现改善的迹象。

发达国家制造业和服务业的增长出现了较为明显的分化，这暗示着 2010 年下半年经济增长可能不及预期。随着制造业库存的起稳，库存对于经济增长的推动力量正在减弱。库存的增长需要消费的支撑，而欧洲、英国和美国的私人消费未见持续的增长动力。

按照彭博的实际 GDP 增速预测，美国 2010 年实际 GDP 增速为 3%、2011 年为 3%；欧洲 2010 年为 1.2%、2011 年为 1.5%。经济弱势复苏与强劲的盈利增长并不匹配，市场对盈利的乐观预测能否实现



仍是未知之数。

关注通货膨胀的变化趋势。一方面，印度、中国等新兴经济体经济增长偏热，通货膨胀不改上行趋势。这将带来政府更为严厉的调控措施，经济增速和流动性面临下行风险。另一方面，如果发达经济体在财政赤字约束和货币政策“正常化”的压力下增长放缓，通货膨胀向下，则市场对于经济 and 盈利增速的预测存在下调风险。

建议继续采取保守仓位策略，超配增长相对确定的商业、家电、通讯、电子、医药和交运设施。

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。