

### 今日关注

- 要使最低工资标准达到当地社会平均工资的 40%—60%

### 财经要闻

- 2月新增贷款降至7000亿元
- 11家券商接受现场检查 融资融券业务申请迎来最后一考
- 刘明康：中度以上通胀可能性很小
- 中行今明两年不向A股再融资

### 东吴动态

- 东吴基金宋毓莲：女性理财要把好三道关

### 理财花絮

- 女性买基金有门道

### 热点聚焦

- 如何为银行寻找“新水源” 考验王岐山智慧

### 机构观点

- 国信证券：市场将继续震荡下行—两会解读

### 旗下基金净值表

2009-03-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7393	2.4593	0.42%
东吴动力	1.1977	1.7177	0.44%
东吴轮动	1.0258	1.0258	0.03%
东吴策略	1.0312	1.0312	0.37%
东吴优信 A	0.9916	1.0036	0.05%
东吴优信 C	0.9884	1.0004	0.05%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3069.14	0.52%
深圳成指	12507.66	0.56%
沪深300	3305.86	0.60%
香港恒生指数	21207.55	0.05%
标普500指数	1140.45	0.17%
道琼斯指数	10564.38	0.11%
纳斯达克指数	2340.68	0.36%

**今日关注****要使最低工资标准达到当地社会平均工资的 40%—60%**

全国总工会保障工作部部长邹震表示，完善社会收入分配制度，这个题目很大，我们主要是从企业的角度来讲。我们认为关键是建立“三个机制”，就是职工工资的正常增长机制、工资支付的保障机制和工资的集体协商机制。温总理在这次的政府工作报告当中就完善收入分配机制制度从宏观上讲了三个方面的内容。我们认为讲得非常好，都表示赞同。充分发挥政府的指导作用，完善人力资源市场薪酬价位、人工成本信息指导、工资指导线等制度，加强对劳动定额的管理和指导，特别是进一步健全最低工资制度，逐步提高最低工资标准，使各地的最低工资标准能够达到当地社会平均工资的 40%—60%的水平。同时进一步加大劳动监察制度，对侵害职工收入分配权益的行为，一经发现，一定要严惩。

**财经要闻****2月新增贷款降至7000亿元**

权威人士9日向中国证券报记者透露，在春节长假因素和信贷调控政策的双重影响下，2月份新增贷款规模约为7000亿元，环比回落近五成。（中国证券报）

**11家券商接受现场检查 融资融券业务申请迎来最后一考**

融资融券业务开闸已进入倒计时。3月8日至10日，曾参与联网测试的11家券商陆续接受了地方证监局的现场检查，这也是券商正式申报融资融券业务资格前的最后“一考”。（中国证券报）

**刘明康：中度以上通胀可能性很小**

中国银监会主席刘明康日前接受新华社采访时表示，今年银行贷款增速将同比增长16%至18%左右。将密切关注形势及时调整通胀预期，今年出现中度以上通胀的可能性很小。（证券时报）

**中行今明两年不向A股再融资**

9日，中国银行董事长肖钢在出席全国人大会议间隙向证券时报记者表示，中行在完成国内市场发行400亿元可转换债券的交易后，今明两年均无需通过A股市场筹措资金，但有可能增发不超过20%的H股。（证券时报）

**东吴动态****东吴基金宋毓莲：女性理财要把好三道关**

三八妇女节来临之际，如今女性不仅具有独立的经济地位，而且女性由于自身细腻周到等天性，在许多家庭中扮演着掌管家庭财务大权的财务官角色。但如何不让资产贬值的同时，实现适当增值，为幸福快乐的家庭做好保障，是许多女性朋友在享受“三八”妇女节的同时，应该慎重考虑的。近

日，东吴基金市场营销部总经理宋毓莲女士在接受记者采访时表示，要做好家庭财务官的角色，女性理财还需把好三道关，即节流开源、借助专业机构、不断的审视自己。

## 理财花絮

### 女性买基金有门道

基金在女性理财中已占据重要地位。三八妇女节之际，不妨梳理下不同年龄段女性的基金理财之道。

#### 20-30 岁女性：定投开启基金理财路

这一年龄段的女性，初涉职场，收入处于“起步价”。大部分女性还没培养起理财观念，不过消费意识较强。与较低的收入相比，花费却往往不低。因此，一份基金定投不仅可以让这个年龄段的女性强制储蓄，还可开启其基金理财之路。

基金定投具有门槛低、投资便捷、积少成多特点，每月只需拿出工资的一小部分即可进行。而且基金定投具有摊薄投资成本、分散投资风险功能，对初步接触基金理财、风险承受力较低的投资人而言是最佳入门品种。

#### 30-40 岁女性：高风险追求高收益

随着年龄和阅历增长，这一年龄段的女性面临职场和家庭的双丰收，收入和积蓄均逐步增长，理财需求也与之前有所不同。同时，随着对投资理财的逐渐认识，自身风险承受力也得到提升，不妨将大部分资金配置于高风险、高收益的指数型、股票型基金。

#### 40-50 岁女性：逐步防守

迈入 40 岁后的女性即将面临退休，不宜再以高风险去博取高收益，而应逐步转向防守，减少指数型、股票型基金比例，增加混合型和债券型基金。挑选投资标的时，可参考晨星、银河等专业评级机构的评级，寻找风险调整后收益长期领先的产品。

21 世纪新女性，无论 20、30、40 或 50 岁都要活得精彩，合适的基金则是精彩生活的财力保障。三八节之际，女性朋友不妨送自己一份可以相伴终身的礼物---基金。

## 热点聚焦

### 如何为银行寻找“新水源” 考验王岐山智慧

“认真研究解决金融领域面临的重大课题，进一步推进金融发展、改革和开放，守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。”不知是否有家的感觉关系，协助管理金融工作的中央政治局委员、国务院副总理王岐山近日出席全国人大山东代表团审议会议时，主动谈及国内敏感的金融风险问题。

由于山东的金融业发展，远逊于上海、北京、深圳、广州和天津等金融中心，故他在未有对媒体开放的山东代表团会议敞开金融风险问题，反映有关问题正是他日思夜想的，有机会便想与人分享。

我国银行业逾 8,000 亿元的融资压力,就令到王岐山寝食不安。他直言不讳:政府工作报告中还说过农业银行今年要上市,农业银行融资 2,000 亿,工中建交四个银行也需要 6,100 亿的资金,加起来已经超过 8,000 多亿,整个市场容量受不了。

如何纾解银行业的庞大融资压力,确实是对王岐山智慧的一个重大考验。因为融资压力并不止 8,000 亿元,这位协助总理温家宝管理金融工作的副总理,只是列举 5 大商业银行的融资需要,还未包括有融资压力的股份制银行、城市商业银行等。对于造成银行巨额融资的原因,王岐山亦很清楚,就是 2009 年很多银行信贷量比较大,资金放出去之后,导致银行资金不够,需要融资。

既然市场承受不了这样庞大的融资压力,倘若强行落实各个融资方案,则有可能出现王岐山所不欲见的系统性、区域性的金融风险;可是,如果不借着融资扩大银行的资本充足比率,当不良贷款率上升时,银行同样会发生系统性风险。

### 研央企入股银行融资新“水源”

面对这样的两难局面,所谓穷则变,变则通,以灵活性见称的王岐山当然不会坐以待毙,他试图为银行融资寻求新的“水源”。

近日市场极为关注的浦东发展银行借中移动入股的扩大资本计划,便可视为银行再融资另辟蹊径的新生事物。虽然去年浦发行增资 150 亿元后,资本充足率达 10.16%,但核心资本充足率仅为 6.76%,低于银监会要求的 7%,故这家上海城市商业银行有融资压力。

由于今年上海举行世博会,为浦发行与中移动的战略合作带来机遇,前者遂计划向后者发行新股,集资约 400 亿元。当然,浦发行对中移动的定向增股计划,需相关部门批准,倘最后成事,则可算大型央企入股银行的先例,并为银行融资扩大“水源”。不过,由于央企入股银行涉及很多利益和监管问题,王岐山的如意算盘能否打响呢?

银行补充资本金不可避免,关键是通过什么方式补充资本金。最好的方式莫过于用利润补充资本金,利润将成为银行信贷规模的硬约束,可以让政府与银行避免片面做大信贷规模,完全让证券市场买单,证券市场无法买单则让中央财政买单。

但汇金、中投流露出反对利润补充的态度,而证监会则希望减少证券市场的压力,跳出政府部门各自的利益诉求,站在中国经济稳定、健康与回报投资者的立场,利润补充是最好的办法。看来这又是王岐山要面临的一个比较棘手的问题。(开利综合观察)

## 机构观点

### 国信证券:市场将继续震荡下行&两会解读

#### 结论与投资建议

从两会所透露的信息来看:政策面的博弈将主要来自于管理通胀预期、调结构和保持经济稳定增长,基于未来一段时间内经济增速仅有可能放缓而不会出现明显二次探底迹象的判断,我们认为

在 CPI 见顶回落之前，管理通胀预期和调结构将是政策的主要着力点，两者将会分别对资金面和基本面造成负面影响。随着 3 月中旬固定资产投资、房地产新开工和投资数据的公布，基本面低于预期可能开始出现，市场将进入到中期调整的第二阶段。

### 关键逻辑与核心假设

中期调整阶段一：资金面开始收紧，但业绩面低于预期还未显现。从 1 月 19 日信贷管制正式出现至今市场仍处于中期调整的阶段一中。有部分人士认为当前资金面仅是由 09 年的极度宽松转为适中(没有看到这种言论的量化指标)，但我们认为资金面是否紧张可以通过观察金融机构贷款下浮部分所占比例来观察，从历史上看，此指标同 A 股市场具有极强的负相关性。从 2010 年 1 月份信贷管制重新出现以来，通过和银行研究员交流，此指标已经开始下降，并且伴随着未来信贷管制的持续，指标将继续下行，表明资金面是在明确收紧，这种收紧将持续到 CPI 见顶回落之时，其对于 A 股的负面影响将一直持续。

中期调整阶段二：资金面持续收紧+业绩面开始持续低于预期的“戴维斯双杀”阶段。主要观察的指标是房地产的新开工、房地产投资和房屋销量以及城镇固定资产投资增速。由于政府对于抑制房价的决心，房地产调控对于销量、新开工的影响将逐步显现出来，而这些是经济运行的领先指标；其次由于政府对于地方融资平台的担忧而导致的对于新开工项目信贷的严格管制，此部分的固定资产投资受到影响也将开始显现出来。我们认为 3 月份的房地产销量(环比)和房地产投资以及城镇固定资产投资数据应会显示出领先指标低于预期的迹象，而这将改变市场对于业绩面的预期，此时市场将进入资金面持续收紧+业绩面开始低于预期的“戴维斯双杀”阶段，合理的判断是，此阶段市场下跌的斜率比阶段 1 的斜率应该更大。

两会解读：管理通胀预期与调结构将是上半年重点。总结目前两会信息，我们的结论是 1) 在 CPI 见顶回落之前，信贷紧缩仍将持续；2) 为了经济更好的发展，政府可能允许经济增长放缓的代价。基于对上半年经济不会出现二次探底的判断，管理通胀预期与调结构将是上半年的重点。与市场不同之处我们认为市场是中期调整（震荡中枢不断下移）而非平衡震荡。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。