

今日关注

- 刘明康：主动适应新形势新变化，推动大型银行科学发展

财经要闻

- 周小川：CPI 涨幅符合预期
- 融资融券试点资格申请今递交 预计下周揭晓名单
- 朱玉辰：不会因股指期货前期开户少就鼓励多开户
- 经济复苏势头猛 “三驾马车”更协调

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

- 创新型基金不适合“生手”

热点聚焦

- 中国通胀压力初显 紧缩担忧加剧

机构观点

- 国泰君安：点评10年2月出口数据——出口创2月份新高

旗下基金净值表

2009-03-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7290	2.4490	-0.48%
东吴动力	1.1798	1.6998	-0.89%
东吴轮动	1.0089	1.0089	-0.77%
东吴策略	1.0067	1.0067	-1.25%
东吴优信 A	0.9890	1.0010	-0.15%
东吴优信 C	0.9857	0.9977	-0.15%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3051.28	0.08%
深圳成指	12367.69	-0.19%
沪深 300	3276.71	-0.09%
香港恒生指数	21228.20	0.09%
标普 500 指数	1150.24	0.40%
道琼斯指数	10611.84	0.42%
纳斯达克指数	2368.46	0.40%

今日关注

刘明康：主动适应新形势新变化，推动大型银行科学发展

中国银监会日前在北京召开‘10年大型银行监管工作会议。银监会党委书记、主席刘明康强调，监管部门要主动适应新形势新变化，推动大型银行科学发展。刘明康充分肯定了大型银行改革发展和监管工作取得的成绩，深入分析了国际国内经济金融形势以及对我国大型银行的深刻影响，对新形势下关系大型银行科学发展全局和战略的重大问题提出了明确要求。

刘明康指出，西方发达国家的主权债务问题、高企的失业率、国际贸易保护主义以及经济刺激政策的逐步退出，使得国际经济金融形势显得更加复杂多变。大型银行要主动适应这个新的形势，紧紧抓住国际金融危机对我国经济和银行业发展提供的倒逼机遇，大力推进大型银行改革创新。要进一步认清国内经济结构调整、产业升级换代和经济社会协调发展对大型银行科学发展提出的新要求、新挑战，主动转变银行发展方式，高度重视经济社会转型发展过程中大型银行面临的各类信用风险、市场风险和操作风险。

刘明康强调，在宏观经济金融形势发生重大转变的情况下，要切实加强对关系大型银行战略和全局的重大问题的研究。以提高核心竞争力为重点，大力推进体制机制建设，促进银行发展更多地依靠人力提升、管理创新和技术进步。要进一步完善制度建设，制定配套落实制度，加强组织管理和责任约束，切实加强动态拨备、信贷新规、薪酬机制、资本补充、新资本协议等监管规制的执行力。

财经要闻

周小川：CPI 涨幅符合预期

中国人民银行行长周小川 11 日在人民大会堂接受中国证券报记者采访时表示，二月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2.7%，和央行之前的预期差不多。中国人民银行副行长苏宁同日称，我国尚未感到通胀压力，他表示，CPI 同比上升系春节因素，今年春节在 2 月份，而去年在 1 月份。(中国证券报)

融资融券试点资格申请今递交 预计下周揭晓名单

中国证券报记者采访多家券商得知，证监会已于 11 日通知相关券商，在 12 日上午接受融资融券试点资格申请。有券商人士预计，首批融资融券试点名单将于下周揭晓。(上海证券报)

朱玉辰：不会因股指期货前期开户少就鼓励多开户

全国人大代表、中国金融期货交易所总经理朱玉辰 11 日在接受中国证券报记者独家专访时表示，不会因为股指期货前期开户少就鼓励投资者去开户，股指期货投资者开户在陆续增加，将来市场流动性没有问题。(中国证券报)

经济复苏势头猛 “三驾马车”更协调

我国 2 月份宏观经济和金融数据昨日出炉。数据显示，投资和消费仍保持快速增长，整体经济复苏势头强劲。2 月 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅有所加快，但符合预期。（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

创新型基金不适合“生手”

今年无疑将成为基金创新大年。年初至今，不到两个月，多只杠杆分级基金、ETF 联接基金、境外指数基金等纷纷获批、面市。各种创新方式全面开花，为投资基金带来了更多的交易性、配置性机会。

此前有业内人士预测，未来基金创新领域可能主要向三个方向发展，其一，随着创业板、融资融券、股指期货的相继推出，基金的投资范围将较原有创新；其二，基金的交易方式上会有所创新，以进一步提高交易效率，降低投资成本；其三，从基金产品结构上也会逐渐创新，杠杆型基金创新方式不断深化，而未来，利用股指期货、融资融券等工具创新基金产品或将陆续出现。

对于大部分投资者来说，创新型基金是比较复杂的，需要有一个了解的过程。以分级杠杆基金为例，其创新主要集中在通过分级和收益再分配，形成不同的风险收益特征，从而满足了不同风险承受能力的投资者。如果把收益比作一个大蛋糕，分级好比采用了不同的“切法”，使蛋糕分得更为巧妙，满足不同人口味。从市面上已经出现的一些杠杆产品来看，其场内的分级方式使得一只基金同时具备了两种收益特征，保守类投资者有望获得稳健回报；激进类投资者则有可能取得杠杆收益。但需要注意的是，分级本身并不会增加基金收益的“总蛋糕”。

理财专家指出，从某种角度上说，创新型基金更适合于有一定投资经验的投资者，需要在尝试前全面了解创新的本质，才能找到适合的那款。

热点聚焦

中国通胀压力初显 紧缩担忧加剧

中国 2 月一系列高于预期的经济数据验证了国内经济复苏势头强劲，外需亦明显走稳，一季度国内生产总值(GDP)预计将呈两位数增长态势。

而在 2 月居民消费价格指数(CPI)同比增速达至 16 个高位后，进一步紧缩措施的担忧情绪正在发酵中。分析人士认为，央行回收流动性的任务艰巨，最快本月央行即会年内第三次上调存款准备金率，至于加息的时点市场看法尚显分歧。

“为防止经济过热，需更坚决地推出收紧政策，而不仅是已经执行的温和窗口指导以及适度上调存款准备金率。”高盛驻香港经济学家宋宇和乔虹称。他们指出，这一数据与日前强于预期的出口数据都显示，受今年年初新一轮贷款扩张以及外部经济环境好转带动，整体经济活动成长在加速。

“经济形势还是不错，有必要进一步紧缩，但是决策当局现在似乎很担心外围。因为外部对人民币升值压力巨大，外部经济不确定性也在增加。具体还要看 3 月份数据。”南方基金首席宏观研究员万晓西称。

国务院总理温家宝上周五在政府工作报告中称，今年经济增长目标设定为 8%，CPI 增幅目标设定为 3%。CPI 目标综合考虑了去年价格变动的翘尾因素、国际大宗商品价格的传导效应、国内信贷增长的滞后影响等。

回收流动性

分析人士表示，虽然 2 月超预期的 CPI 受到春节因素影响，但由于 2 月信贷增速仍十分强劲，央行紧缩流动性的任务十分艰巨。他们预计，本月上调存款准备金率的可能性非常高，而对于加息时点的共识则出现分歧。

“2 月份新增人民币贷款 7,000 亿中，中长期贷款就有 6 千多亿，而票据融资可以压缩的空间也越来越小，所以可以预期 3 月份的新增信贷也很难压缩下来。”国信证券固定收益分析师李怀定称。

“按以往经验看，实际利率为负约半年后，央行会启动加息，但本轮加息可能提前到 5、6 月份。本月上调存款准备金率的可能性非常大，因为 2 月的新增信贷还是比较高。”华宝信托宏观分析师聂文称。

不过，中信建投宏观分析师胡艳妮认为，目前加息理由充分，但并不必要。2010 年，中国的宏观经济会不会再度落入 2005 年初和 2008 年的经济衰退，目前不得而知，但是，无论如何，在目前信贷资金急剧减少的情况下，央行已没有必要加息。

全面复苏格局

尽管去年和今年春节所在月份不同可能造成偏差，且基数因素可能推高今年同比数据，但综合前两个月数据看，无论是国内生产和需求，还是外部需求都已经出现明显反弹，经济回升趋势料将

持续。

中国国家信息中心高级经济师祁京梅亦表示，无论投资和消费都比较高，显示中国经济复苏的势头好于预期，这也与日前公布的外贸数据相匹配，内外需回升都比较强劲。估计一季度 GDP 增幅可能达到 10.5%左右。(开利综合观察)

机构观点

国泰君安：点评 10 年 2 月出口数据——出口创 2 月份新高

中国海关 3 月 10 日公布的外贸数据显示，我国 10 年 2 月出口额为 945 亿美元，比上月环比下降了 -13.7%，但同比增速则从 21%升至 45.7%，超出我们此前 39.7%的预测。

在最近 3 个月内，出口已经有两个月超出预期。值得注意的是，10 年 2 月的出口已经超过了 08 年 2 月 874 亿美元的水平，创下 2 月份出口额的新高。

由此可见，当前我国出口已经恢复到 08 年危机前的最好水平，今年的月度出口额可能很快就会创出新高。2 月的进口增速为 44.6%，比 1 月的 85.5%显著下降，但同样超出我们 37.2%的预测值，表明我国内需依然强劲。2 月的顺差为 76 亿美元，与我们预测的 82 亿美元基本相当。

我们预计 10 年 3 月的出口增速为 35.7%，30%以上的出口高增速将一直保持到 10 年 3 季度，到年底才会降到 30%以下。

出口的高增速将使得人民币升值预期强化，但我们认为即便人民币小幅升值，也不会改变出口强劲复苏的趋势。

核心的理由在于美国将带动全球经济强劲复苏，而中国作为全球的制造工厂最能从中受益。只要美国经济 10 年增速在 3%以上，中国出口增速就能达到 30%以上。

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。