

今日关注

- 财政部公布 2010 年中央财政收入预算

财经要闻

- 四大行 3 月前两周放贷近 2000 亿元
- 央行副行长朱民：3 月信贷将放缓 加息选择会很慎重
- 基金尾随佣金首度曝光 最高占管理费 36.2%
- 欧盟峰会开幕 有望达成救助希腊方案

东吴动态

- 东吴基金运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告
- 东吴新经济股票型基金开放日常申购、赎回业务公告
- 东吴基金旗下基金在部分代销机构开通基金转换业务的公告
- 东吴基金旗下东吴新经济股票基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 六步走出理财新天地

热点聚焦

- 决策层再提金融国资管理 或不在国资委财政部之下

机构观点

- 广发证券：二季度投资策略

旗下基金净值表

2009-03-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7360	2.4560	-0.67%
东吴动力	1.1906	1.7106	-0.42%
东吴轮动	1.0204	1.0204	-1.22%
东吴策略	1.0317	1.0317	-0.60%
东吴优信 A	0.9858	0.9978	-0.29%
东吴优信 C	0.9824	0.9944	-0.29%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3019.18	-1.23%
深圳成指	12086.90	-1.65%
沪深 300	3229.13	-1.45%
香港恒生指数	20778.55	-1.10%
标普 500 指数	1165.73	-0.17%
道琼斯指数	10841.21	0.05%
纳斯达克指数	2397.41	-0.06%

今日关注

财政部公布 2010 年中央财政收入预算

事件：财政部今日公布 2010 年中央财政收入预算，全年 3.8 万亿，比 09 年增长 7.9%。1) 2010 年国内增值税预算数为 15350 亿元，比 2009 年执行数增加 1434.01 亿元，增长 10.3%。主要根据 2010 年 GDP 增长 8% 左右、规模以上工业增加值增长 11% 左右，以及价格水平变化等因素测算。

2) 2010 年国内消费税预算数为 5241 亿元，比 2009 年执行数增加 481.88 亿元，增长 10.1%。

3) 2010 年进口货物增值税、消费税和关税预算数为 9650 亿元，比 2009 年执行数增加 437.28 亿元，增长 4.7%。

4) 2010 年营业税预算数为 190 亿元，比 2009 年执行数增加 22.89 亿元，增长 13.7%

5) 2010 年企业所得税预算数为 8061 亿元，比 2009 年执行数增加 442.18 亿元，增长 5.8%。

6) 2010 年个人所得税预算数为 2542 亿元，比 2009 年执行数增加 175.28 亿元，增长 7.4%。

7) 2010 年出口货物退增值税、消费税预算数为 7070 亿元，比 2009 年执行数增加 583.44 亿元，增长 9%。

8) 2010 年证券交易印花税预算数为 516 亿元，比 2009 年执行数增加 20.96 亿元，增长 4.2%。

9) 2010 年车辆购置税预算数为 1338 亿元，比 2009 年执行数增加 174.83 亿元，增长 15%。

10) 2010 年城市维护建设税预算数为 140 亿元，比 2009 年执行数增加 16.48 亿元，增长 13.3%。

11) 2010 年船舶吨税预算数为 25 亿元，比 2009 年执行数增加 1.21 亿元，增长 5.1%。

12) 2010 年专项收入预算数为 216 亿元，比 2009 年执行数增加 0.56 亿元，增长 0.3%。

13) 2010 年行政事业性收费收入预算数为 410 亿元，比 2009 年执行数增加 55.16 亿元，增长 15.5%。

14) 2010 年罚没收入预算数为 36 亿元，比 2009 年执行数增加 0.99 亿元，增长 2.8%。

15) 2010 年其他收入预算数为 1415 亿元，比 2009 年执行数减少 516.37 亿元，下降 26.7%。

财经要闻

四大行 3 月前两周放贷近 2000 亿元

权威人士 25 日向中国证券报记者透露，商业银行 3 月新增贷款仍保持较快增速。工商银行（601398）、农业银行、中国银行（601988）、建设银行（601939）前两周新增贷款投放近 2000 亿元，略高于上月同期。分析人士据此推断，银行业 3 月新增贷款约在 8000 亿元至 10000 亿元。（中国证券报）

央行副行长朱民：3 月信贷将放缓 加息选择会很慎重

中国人民银行副行长朱民昨日在“瑞信亚洲投资论坛”上表示，3 月份贷款增长将会进一步放缓，

贷款的结构更加平衡。他重申，央行在加息方面会非常小心，必须在控制通胀预期的同时，确保市场稳定及流动性充足。（证券时报）

基金尾随佣金首度曝光 最高占管理费 36.2%

根据 2009 年 12 月证监会颁布的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》，基金管理人应当在基金半年度报告和基金年度报告中披露支付给基金销售机构的客户维护费用总额，这也使得向来鲜为人知的尾随佣金首度曝光。据统计，今日公布 2009 年年报的 8 家基金公司旗下 60 只基金中，尾随佣金占管理费比例最高达到 36.2%。（证券时报）

欧盟峰会开幕 有望达成救助希腊方案

为期两天的欧盟春季峰会于当地时间 25 日晚在布鲁塞尔开幕。按照惯例，峰会开始前萨帕特罗和巴罗佐等与欧盟国家企业、工会等代表举行了“社会峰会”。（证券时报）

东吴动态

东吴基金关于运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告

经东吴基金管理有限公司研究决定，本公司拟运用自有资金 2000 万元于 2010 年 3 月 30 日通过代销机构申购旗下东吴新经济股票型证券投资基金（基金代码：580006），申购费为 1000 元。

根据中国证券监督管理委员会证监基金字[2005]96 号《关于基金管理公司运用自有资金进行基金投资有关事项的通知》的规定，特予公告。

东吴新经济股票型基金开放日常申购、赎回业务公告

《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》已于 2009 年 12 月 30 日正式生效。根据《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》和《东吴新经济股票型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴新经济股票型证券投资基金定于 2010 年 3 月 29 日开始办理日常申购、赎回业务，本基金的基金代码：580006。具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下基金在部分代销机构开通基金转换业务的公告

为更好地满足广大投资者的需要，东吴基金管理有限公司定于 2010 年 3 月 29 日起在以下代销机构开通旗下基金的基金转换业务：平安证券有限责任公司、海通证券股份有限公司、湘财证券有限责任公司、南京证券有限责任公司、兴业证券股份有限公司、东海证券有限责任公司、东方证券股份有限公司。具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下东吴新经济股票基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

为了更好的满足投资者理财的需求，从 2010 年 3 月 29 日起，本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴新经济股票型证券投资基金的定期定额申购业务和基金转换业务，同时参加部分代销机构网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动。具体公告内容请登录公司网站查询：

理 财 花 絮

六步走出理财新天地

在市场经济条件下，如何通过抓好挣钱、花钱两个步骤，管理和使用好现在和未来的现金流，让资产在保值的基础上实现稳步、持续的增值？对此，中国人民银行巴林左旗支行理财师邹国林认为，六步可以走出理财新天地。

第一步：理财是一个长期过程，需要时间和耐心。有许多投资理财者都比较乐于短线频繁操作，以此获取投机差价。特别是在股票投资时，更是喜欢追涨杀跌。还有人甚至把基金作为短线品种来炒作，这些都是不理性的。建议投资者把握住市场大的发展趋势，顺势而为，将一部分资金进行中长期投资，树立起“理财不是投机”的理念，做到未雨绸缪。

第二步：树立风险意识，投资是有风险的，高回报的产品也对应着高的风险。高风险的投资品种，如股票、期货投资，有产生高回报的可能，但也能导致巨额亏损；从理财的角度来看，人的一生可以分为不同的阶段，在每个阶段中，人的收入、支出、风险承受能力与理财目标各不相同，理财的侧重点也应不同。因此，我们需要确定自己阶段性的生活与投资目标，时刻审视自己的资产配置状况及风险承受能力，不断调整资产配置、选择相应的投资品种与投资比例。

第三步：保险是一种重要的财务保障手段，是家庭理财的重要组成部分。保险的功能是当发生事故时仍能有一笔金钱或收益可弥补缺口，降低人生旅程中意料之外收支失衡时产生的冲击。

第四步：针对理财目标合理配置资产。要将生活保障(现金、债券、住房、汽车、保险、教育)与投资增值(股票、实业、不动产)目标合理分开。投资增值是一种长期行为，目的是使生活质量更高，不要因为投资而降低目前的生活质量；投资应该是正常生活消费以外的资金，用这样的闲钱投资，投资人才会保持一个良好的心态。一般而言，不宜将所有的资金投入单一品种内。家庭资产合理配置比例大致可以按如下配置：家庭收入的40%用于供房及其他方面投资，30%用于家庭生活开支，20%用于银行存款以备应急之需，10%用于保险。

第五步：要多学习理财知识，多同专业理财人员交流，增加分辨能力和投资能力。每天多看财经报纸，看理财书籍，听理财讲座或者电视，逐步增加理财知识。

第六步：要多记账，内容包括资产负债表和现金收入支出表，做到收支有数。可以对照去年和今年的账，看看有什么钱是该花的，有什么钱是不该花的。根据记账的结果做到有的放矢，做出有计划、合理的理财目标和理财规划。

热点聚焦

决策层再提金融国资管理 或不在国资委财政部之下

全国金融工作会议将成立金融国资管理机构作为一项议程，目前正处于讨论阶段。未来，金融国资管理机构可能作为独立的部门，不在国资委或财政部之下；管理范畴可能从金融国有股权，延伸到其他方面。而汇金公司仍将存在。

近日，由多个部门组成的调研组赴沪，召集在沪银行、证券业等金融机构座谈，话题之一便是讨论加强金融国资管理。接近上述调研组的人士表示，全国金融工作会议或将把成立金融国资委作为一项议程，目前处于讨论阶段，具体讨论内容尚不确定。

据了解，国务院办公厅向各部委下发的 13 项重大课题中，“进一步加强金融国资的管理”在列。调研金融国资管理深意重重，一位官方背景的经济学家分析，是因为此前的问题并未完全理顺。

“三种模式”讨论

接近调研组的人士透露，未来金融国资委可能作为独立的部门；管理范畴可能从金融国有股权，延伸到其他方面；而汇金公司仍将存在。

2006 年，有关“谁来掌握国有金融资本”的争论中，官产学研各界曾对金融国有资产需要什么样的出资人及如何管理问题探讨过三种模式，即对汇金公司赋权、成立独立的金融国资委，以及由财政部金融司行使管理职能。

上述三种模式中，曾一度倾向于对汇金公司赋权方案；而成立独立的金融国资委成本最高，行政色彩浓厚，但追求利益最大化的职能可以和公共政策的目标相分开；由财政部金融司代行职能，成本最小，但其有行政色彩，且追求利益最大化的职能和财政部本身公共财政职能目标存在冲突。

商业银行人士对提议重新设立金融国资委的想法充满不解。一位大行研究部人士分析，金融国资管理改革的方向应该是通过股权进行管理，坚决走市场化的路子，而不是重归行政化管理。现在国有银行，由汇金公司管理的模式，已经摸索了几年，已经接近成功了。

同时，如果成立新的金融国资委，权力将如何重新界定和分配也是一个关注的焦点。该人士质疑，在设立金融国资委的同时，其他监管机关能不能“退出”。

“现在金融机构的监管部门已经够多了，可以说，现在每天都有不同的监管机构在这里检查工作。监管部门恨不得把自己的监管办法，做成机构的管理制度。”该人士坦言，适当的监管是必要的，但不能取代商业银行自我的经营管理。（开利综合报道）

机构观点**广发证券：二季度投资策略****重回估值，拥抱业绩**

目前由于流动性趋紧，依靠超量流动性推动估值提升的市场上升周期已告结束，而随着年报的披露，基本面和盈利将再度成为市场关注的重点。二季度我们认为重回基本面估值的时机到来了。

二季度行情预测：2800 点至 3400 点区间震荡

目前，沪深 300 的 2010 年整体动态 PE 水平在 16 倍左右，而按照 09 年业绩的 PE 水平在 20 倍以上，考虑到重点研究机构的业绩预测 2010 年不低于 25% 的增长，所以行情的演变应该是从 09 年 20 倍跨向 10 年 20 倍的过程中，虽然中间会有波动，但随着业绩的不断验证，驱动信号将引领市场前行。

二季度投资策略：

我们认为投资上有三类主线值得注意：一是关注次新股（中小板和创业板）超募带来的投资机会，成长和含权的高度统一；二是关注年报以及季报披露的机会，寻找业绩超预期的品种；三是在政策中寻找新的主题方向，从两会热点讨论方向上寻找机会。二季度重点推荐股票是：招商银行（600036）、格力电器（000651）、黑猫股份（002068）、康美药业（600518）、合康变频（300048）、中国国航（601111）、潍柴动力（000338）。

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。