

今日关注

- 央行：引导货币信贷总量适度增长

财经要闻

- 央行微调口径强调信贷“相对均衡投放”
- 六券商悉数开张 22位投资者首尝融资融券
- 近千家公司公布年报净利润增长 19.21%
- “两融”试水首日融资需求远超融券

东吴动态

- 东吴基金参加工商银行延长“金融@家”电子银行基金申购费率优惠活动
- 东吴基金参加华夏银行延长网上银行基金申购费率及定投申购费率优惠活动
- 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

理财花絮

- 最好的投资方式是坚持

热点聚焦

- 财政部新规或减银行分红 借此充实银行资本

机构观点

- 兴业证券：二季度新格局，震荡加剧，信心在疑惑中再来

旗下基金净值表

2009-03-31

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7593	2.4793	0.04%
东吴动力	1.2142	1.7342	0.30%
东吴轮动	1.0586	1.0586	0.08%
东吴策略	1.0632	1.0632	0.48%
东吴新经济	0.9990	0.9990	-0.20%
东吴优信 A	0.9945	1.0065	0.07%
东吴优信 C	0.9910	1.0030	0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3109.11	-0.62%
深圳成指	12494.35	-0.78%
沪深 300	3345.61	-0.63%
香港恒生指数	21239.35	-0.63%
标普 500 指数	1169.43	-0.33%
道琼斯指数	10856.63	-0.47%
纳斯达克指数	2397.96	-0.53%

今日关注**央行：引导货币信贷总量适度增长**

中国人民银行货币政策委员会 2010 年第一季度例会日前在北京召开。

会议提出，要按照党中央、国务院的统一部署，继续实施适度宽松的货币政策，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系。要把握好货币政策实施的力度、节奏和重点，保持政策的连续性和稳定性，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性，提高金融支持经济发展的可持续性，维护金融体系健康稳定运行。

会议强调，要灵活运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷总量适度增长。要继续完善商业银行内部治理结构，建立科学有效的业绩考核制度和风险管理制度，把短期目标和中长期发展目标有机结合起来，努力做到信贷资金的相对均衡投放，促进全年货币信贷调控目标的实现。

会议强调，要加大金融支持经济发展方式转变和经济结构调整的力度。继续落实“有保有控”的信贷政策，调整优化信贷结构，加大信贷政策对经济社会薄弱环节、就业、战略性新兴产业、产业转移等方面的支持，努力缓解农业和小企业融资难的问题。严格控制对“两高”行业、产能过剩行业以及新开工项目的贷款。大力发展金融市场，积极扩大直接融资。研究建立宏观审慎管理制度，有效防范和化解各类潜在系统性风险。

财经要闻**央行微调口径强调信贷“相对均衡投放”**

备受关注的央行货币政策委员会 2010 年第一季度例会日前召开。会议特别强调，要灵活运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷总量适度增长。努力做到信贷资金的相对均衡投放，促进全年货币信贷调控目标的实现。（上海证券报）

六券商悉数开张 22 位投资者首尝融资融券

业界期盼已久的融资融券业务昨日终于开闸。据了解，首批获试点资格的 6 大券商昨天均有“斩获”，22 位投资者分别在 15 家营业部成功下达信用交易指令。值得一提的是，约有 8 成交易出现在集合竞价时段。（上海证券报）

近千家公司公布年报净利润增长 19.21%

截至 4 月 1 日，沪深两市共有 996 家公司公布 2009 年年报。这些公司去年共实现营业收入 7.2 万亿元，同比下降 1.38%；实现归属于母公司股东的净利润 8018.8 亿元，同比增长 19.21%；每股收

益约为 0.44 元。(中国证券报)

“两融”试水首日融资需求远超融券

昨日融资融券交易开闸，证券时报记者获悉，海通证券上海天平路营业部夺得了融券业务的第一单。首日交易平稳，融资买入交易额远大于融券卖出交易。这表明投资者看好后市，融资需求超过融券需求。从具体的交易明细看，投资者融资买入的证券主要为金融和电力板块股票，而部分电信类个股成为融券卖空的对象。(证券时报)

东吴动态

东吴基金参加中国工商银行延长“金融@家”电子银行基金申购费率优惠活动

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与中国工商银行股份有限公司协商，决定自 2010 年 4 月 1 日起旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金(基金代码：580001)、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费(基金代码：580002)、东吴行业轮动股票型证券投资基金(基金代码：580003)、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A(基金代码：582001)、东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金(基金代码：580005)、东吴新经济股票型证券投资基金(基金代码：580006)参加工商银行延长“金融@家”电子银行基金申购费率优惠的活动。

东吴基金参加华夏银行延长网上银行基金申购费率及定投申购费率优惠活动

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与华夏银行股份有限公司协商，决定自 2010 年 4 月 1 日起旗下部分基金参加华夏银行延长网上银行基金申购费率 6 折优惠及定投申购费率 8 折优惠活动。

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。

理财花絮

最好的投资方式是坚持

今天，有无数投资者在研究“股神”巴菲特的成功之道。简而言之，巴菲特提出了五大投资原则，即“找出杰出的公司”、“集中投资”、“押大赌注于高概率事件上”、“长期投资”以及“不要担心短期价格波动”。这些原则看似简单，实际执行却并不容易，不仅需要在大量信息收集、筛选的基础上形成自己的判断，还需要坚持自己的投资理念，不为短期的市场波动所左右。

巴菲特认为，优秀的投资品种，其内在价值需要时间来体现。如果随着市场短期波动而不断地

改变自己的投资，就很难分享到经济以及股市长期发展带来的收益。然而，长期投资并不是一成不变的永久持有，其真正的含义，一是指不要把投资理财当作短期炒作行为，二是要把投资理财作为自己一生的事业。

在中国适合进行长期投资吗？答案无疑是肯定的。随着我国资本市场改革的逐步进行，市场机制不断完善，整体经济环境对股市的向好有着较好的支撑。更重要的是，总有一批行业和企业在一一定的时期内呈现快速而稳定的成长性，具有较高的内在价值，而且这些行业和企业是不断涌现、层出不穷的。坚持长期投资，是分享这些行业和企业成长过程中带来的超额收益的最好方式。

对于时间、精力及专业知识都相对有限的普通投资者来说，长期持有基金产品或许是更为实际的选择。从国外基金业上百年的发展历史来看，受市场短期波动影响而频繁操作的基金投资者，大都无法真正充分分享经济长期增长和证券市场长期发展带来的回报。相反，那些长期投资基金者往往回报率更高也更稳定。中国基金业发展的历史虽然不长，但也同样证明了基金是长期理财的有效工具，而不是短期投机炒作的发财工具。

热点聚焦

财政部新规或减银行分红 借此充实银行资本

中国财政部可能要求商业银行提取更多风险加权资产作储备。据悉，财政部正在向银行征求意见，拟将新增风险加权资产的一般准备计提比例从当前的1%提高到1.5%，而这一考量主要针对新增贷款，对于存量贷款则并未明确。分析认为，由于需要多提取的一般准备占银行利润比例很小，相信上市银行的分红比例不会因这项政策而受到大的影响。

按财政部目前的要求，银行利润分配时，原则上一般计提不低于风险资产的1%作为一般准备，而这部分一般准备反映在银行的股东权益中，是核心资本的一部分。一位银行业人士透露，此番征求意见的内容是，可否将一般准备的计提比例从1%提高到1.5%，会给予银行一定的宽限期。

一位国有银行财务部门人士亦证实称，目前各行还在测算之中，但是否提高到1.5%，还要视乎测算结果。而按照财政部《金融企业呆帐准备提取管理办法》，金融企业应于年终根据承担风险和损失的资产余额的一定比例提取一般准备，比例由银行综合考虑其风险状况等因素确定，原则上不低于风险资产期末余额的1%。

上述银行人士表示，这一政策实际使银行留存利润的比例高一些，虽会挤压一点股东分红的空间，但对不同银行影响则不同，收益较佳的银行应该不会受到影响。据了解，目前上市大银行的分红比率约在40%至45%，中小银行约为15%至25%。与旧标准相比，需要多提取的一般准备占银行利润的比例仍然很小。

如果按1.5%的比例提取，在银行一年新增贷款20%的情况下粗略计算，需要多提取的一般准备占银行总资产的比例一般只有千分之一。而目前我国银行的ROA（资产收益率）一般在1%左右，风

险资产收益率超过 2%，新增贷款需要计提的一般准备占利润的比例大概在个位数。对此，上述银行人士亦表示认同，指经过测算后，这项政策对分红的影响很小，不会影响到银行的分红政策。

增加抵御风险能力

另一位商业银行财务部人士表示，这一政策只是改变了所有者权益的结构。他称，即使现金分红少一点，而银行的所有者权益没有变化，给股东分配也可以采取送股的形式。此外，多计提一般准备也增加了银行的利润留存，因此长远来说，增加了银行抵御风险的能力，应该会受到资本市场的欢迎。

事实上，自金融危机后，监管部门提高一些监管要求，这也是市场所理解。上述银行人士表示，一般准备是针对非预期风险提取的准备，提高计提比例的意图，在于提高银行抵御远期风险的能力。目前，我国银行的发展模式都是“资本消耗型”。他称，随着近两年信贷的扩张及监管要求的提高，不少银行资本告急；因此，这一政策也不排除有让银行提高利润留存比例，以充实资本的想法。（开利综合报道）

机构观点

兴业证券：二季度新格局，震荡加剧，信心在疑惑中再来

宏观新格局：“新一轮”经济上行周期延续，政策加快退出。和其他券商最大的不同：新一轮经济周期不会因政策调整而终止；近两年经济增长不会下台阶，新、旧两个经济增长模式并存，从增长动力看，中西部城镇化加速、传统产业深化和新兴产业并行；通胀略超预期，市场对于政策调控的“过敏”症尚未痊愈，政策退出或引发二季度市场有一个震荡的“适应”过程，而非系统性风险市场友好型的政策也值得期待，包括，中西部地区大发展和新兴产业等资本市场新格局：对冲时代来临，金融创新引发的新赚钱效应正蓄势待发。股指期货推出，使市场博弈因素更复杂，基本面确定、持续调整、估值偏低的价值股具备跌深反弹的博弈力量。

2 季度市场观点

震荡市，资金价格平稳，结构性行情仍有可为，关注中西部区域的城镇化、新兴产业和世博
谨慎乐观，中盘价值股为盾，中小盘成长股为矛，趁市场预期混乱时，逢低坚决买入

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。