

今日关注

- 央行：加快金融市场创新 稳定股票市场运行

财经要闻

- 国务院部署“十一五”节能减排冲刺 26 股最受益
- 全国 24 省首度工业利润翻番 经济形势好转
- 热衷战略新兴产业 基金抢筹上演“全家总动员”
- 国务院：深化能源价格改革 推居民用电阶梯价格

东吴动态

- 东吴旗下基金在深发展银行推出基金费率优惠活动的公告

理财花絮

- 投资基金正确的心态很重要

热点聚焦

- 财政部银监会高压地方融资 地方政府反弹强烈

机构观点

- 海通证券：机械工业——财政部调整重大技术装备进口税收政策暂行规定分析

旗下基金净值表

2010-04-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7624	2.4824	-0.42%
东吴动力	1.2940	1.8140	-0.25%
东吴轮动	1.1378	1.1378	-0.40%
东吴优信 A	1.0098	1.0218	0.26%
东吴优信 C	1.0059	1.0179	0.26%
东吴策略	1.1236	1.1236	-0.69%
东吴新经济	1.0200	1.0200	0.20%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2900.33	-0.26%
深圳成指	11333.85	-0.19%
沪深 300	3097.35	-0.36%
香港恒生指数	20949.40	-1.47%
标普 500 指数	1191.36	0.65%
道琼斯指数	11045.27	0.48%
纳斯达克指数	2471.73	0.01%

今日关注

央行：加快金融创新 稳定股票市场运行

中国人民银行 28 日发布的《2009 年中国金融市场发展报告》指出,2010 年将会加快金融创新,稳定股票市场运行。2010 年我国金融市场可能出现一定幅度的震荡,融资规模将继续扩大。金融调控应避免市场出现大起大落,兼顾支持经济发展和维护金融稳定。

央行强调,应正确把握调控金融市场的方向、节奏和力度,使其发展适应经济发展的水平、宏观调控的要求、市场发育的程度和金融监管的能力,避免金融市场出现大起大落。

财经要闻

国务院部署“十一五”节能减排冲刺 26 股最受益

国务院总理温家宝昨日主持召开国务院常务会议,部署进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标。会议指出,“十一五”前四年,全国单位国内生产总值能耗累计下降 14.38%,但与“十一五”降低 20%左右目标仍有较大差距。(北京商报)

全国 24 省首度工业利润翻番 经济形势好转

国家统计局 28 日发布的数据显示,一季度全国 24 个省份规模以上工业实现利润 6908 亿元,同比增长 102.6%。

这 24 个省份是指除内蒙古、湖南、广东、海南、重庆、云南、西藏以外的大陆省份,其规模以上工业的主营业务收入和利润都占全国规模以上工业的 80%以上。(上海证券报)

热衷战略新兴产业 基金抢筹上演“全家总动员”

当调结构成为全年政策的大方向,对战略新兴产业的投资布局就开始成为基金 2010 年投资的核心思路。上市公司披露的一季度报告显示,基金在今年一季度明显已将资金重点转向了战略新兴领域,其中一些基金公司更不惜出动旗下各类型产品集体抢筹看好的个股。(上海证券报)

国务院:深化能源价格改革 推居民用电阶梯价格

国务院总理温家宝 28 日主持召开国务院常务会议,部署进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标。

会议指出,“十一五”前四年,经过各地区、各部门共同努力,节能减排工作取得重要进展,全国单位国内生产总值能耗累计下降 14.38%,但与“十一五”降低 20%左右的目标仍有较大差距,特别是去年三季度以来,高耗能、高排放行业快速增长,一些淘汰的落后产能死灰复燃,能耗强度下降趋势减缓甚至由降转升,节能减排形势十分严峻。(中国政府网)

东吴动态

东吴旗下基金关于在深发展银行推出基金费率优惠活动的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司与深圳发展银行股份有限公司协商决定，自 2010 年 5 月 1 日起参加深圳发展银行开展的基金申购费率优惠活动。

投资者通过深圳发展银行网上银行、电话银行普通申购基金产品，按照申购费率的 8 折执行优惠费率，折后费率不低于 0.6%。（原申购费率低于 0.6% 的，则按原费率执行）；投资者通过深圳发展银行网上银行定投申购基金产品，原费率高于 0.6% 的，统一优惠至 0.6%；原费率低于 0.6% 的仍按原费率执行；投资者通过深圳发展银行柜面定投申购基金产品，按照申购费率的 8 折执行优惠费率，折后费率不低于 0.6%。（原申购费率低于 0.6% 的，则按原费率执行），具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

投资基金正确的心态很重要

投资基金现在已成为居民理财的重要手段，但基金投资所应具备的正确心态，却未必广为知晓。而以怎样的心态去面对基金理财，实在是一件不可忽略的事情。

首先要摆正购买基金的基本心态。基金是长期理财工具，而绝非短期暴利工具，这一点在买入基金前一定要搞清楚。只因为听说别人买基金赚了大钱，就连基金究竟为何物都不问只管抢着购买，完全不知道基金投资同样是有风险的，这样的心态势必难以适应市场的下跌调整而导致投资失败。投资基金并非是包赚不赔的买卖，基金提供给大众的是专业理财服务而不是发财投机。可以说，投资基金是选择一种理财生活方式，而不是许多基民误以为的可以一夜暴富的发财捷径。

在实际的基金投资中，投资者还应具备良好的投资心态，否则很容易追涨杀跌，高吸低抛，到头来白白为代销机构贡献了手续费，自己却一无所获甚至损失本金。没有只涨不跌的市场，投资基金既要能在基金净值的上涨中享受欢愉，更要能坦然面对基金净值下跌的煎熬。投资暂时失利没有必要气馁沮丧不已，投资盈利也用不着马上去庆祝一番。投资基金关键是要学会控制自己的情绪，善于调节心态，努力进入不以涨喜、不以跌悲的投资境界，坚持长期投资，相信坚持终有回报。

虽然市场总体向好，但新基民在今年的短短几个月里，就接连经历了几次大幅调整，如果每一次都没能把握好心态坚守住阵地，那亏损自然难以避免。应牢记投资基金是不能太关注短期收益的，放眼长远回报才能保持客观平衡心态。整天讲今天基金净值涨多少，明天跌多少，一下为上涨而情绪高昂，一下又为下跌而悲观甚至寝食难安，只会让你越来越迷失基金投资的大方向。买了基金只是理财的第一步，能不能坚持长期持有，才是真正重要的问题。

明明白白买基金，长期持有勿轻赎。只有保持忽略短期波动的平稳乐观心态，才有可能享受到

基金投资带给你持久快乐的回报。

热点聚焦

财政部银监会高压地方融资 地方政府反弹强烈

核心提示：财政部银监会高压地方融资，招致地方强烈反弹。事实上，各方呼吁的根本解决之道相对清晰，即让地方政府制定和披露资产负债表、到市场公开发债，但这受制于预算法的修改，也需要当局从解决中央、地方关系的角度下定决心，迄今还没有进展。

财新网 4 月 26 日消息，在从高层到监管当局再到各家银行的高度关注下，地方融资平台能顺利化解风险吗？短短几个月间，主要商业银行截至 2009 年底的地方融资平台贷款余额的统计，从 5 万多亿元到 6 万亿元，再到现在的 7.38 万亿元，数字一次比一次更惊悚。当然，这与一些机构 10 万亿元的预估尚有距离。和财政部估计的地方融资平台（没有项目现金流做支撑、仅靠地方政府担保函拿到的贷款）相比，这个数据则属于大口径，前者的统计还有赖于当下监管当局倒逼银行“解包还原”的调查结果。

5 月，监管当局将就融资平台贷款风险整顿向国务院做阶段性报告，6 月底以前完成对融资平台贷款的自查、整改和保全，7 月上报结果。地方融资平台与房地产泡沫、案件等操作性风险，已经成为悬在银行业头上的三把利剑，是银监会今年的工作重点。

前两者推动了去年高速的经济增长的同时，也构成了中国当下系统性风险的病灶。“不管问题有多严重，就是用车拖也要拖过来。”知情人士如是转述决策当局有关高层的表态。4 月 20 日，在银监会召开的 2010 年二季度经济金融形势分析通报会议上，地方政府融资平台贷款风险问题位列首务，与此前要求各银行将此类贷款“解包还原、逐个排查”相比，新的一揽子强化措施更为具体。

但也有乐观分析认为，“已经察觉到的风险将不会构成系统性风险”。融资平台贷款重分类过程中将面临诸多约束条件，涉及监管层、银行及地方政府的博弈，在中央政府的高度重视下，相关风险温和消化的概率较高。地方债务风险虽已成为中国银行业和宏观经济的大隐患，但业内人士均分析称，消解之路艰难。据国开行测算，地方融资平台平均负债率在 150%，“有的地方甚至高达 400%”，开行人士表示。国际上这一指标平均为 80%-120%。

去年 12 月，财政部牵头制定了一份规范地方政府融资平台债务管理的文件。由于涉及各方利益较难调和，财政部的这一规范文件一直是“只闻楼梯响、不见人下来”。

据了解，该文件征求意见稿的内容包括，从 2010 年 3 月 1 日起“新老划断”；对地方融资平台举债分类管理，对当期项目分类为公益类项目和经营性项目，公益性项目资金来源由财政资金置换；拟将地方政府新增税收作为融资平台贷款的还款来源等。这份规范文件几度修改，广泛征求发改委、银监会、商业银行及各省市政府相关部门征求意见，尤其招致地方的强烈反弹。

“全国 34 个省级政府中，30 个反对。”一位接近监管当局的知情者对此很无奈。中西部地区反

对意见最大，因为东部地区城镇化已经完成，而中西部刚起步就要打压，特别是中西部贫穷地区没有那么多卖地收入，只有税收，“如果新增税收都作为平台贷款的还款来源，地方政府还怎么做事？”

“地方建设项目没有融资平台支持，从银行一分钱都拿不到。这个口子堵了，地方肯定不干。”一位国开行分行人士分析。

银行方面也认为时机未到，“如果平台卡死了，下半年马上出现经济二次探底的风险怎么办？”一位商业银行人士表示，商业银行也一致要求延期，“要求给个消化的过程。”发改委有关人士则认为不应“一刀切”。一来 2009 年新开工项目是历年最高的一次，一旦大规模切断资金供给，可能导致大量项目烂尾；二来将对地方政府的应收账款作为项目现金流来源，有合理之处。

事实上，各方呼吁的根本解决之道相对清晰，即让地方政府制定和披露资产负债表、到市场公开发债，但这受制于预算法的修改，也需要当局从解决中央、地方关系的角度下定决心，迄今还没有进展。（资料来源：财新网）

机构观点

海通证券：机械工业——财政部调整重大技术装备进口税收政策暂行规定分析

2010 年财政部下发的调整重大技术装备进口税收政策暂行规定有关清单与 2009 年的变化并不大，受益行业主要集中在轨道交通、环保设备、工程机械、高端机床等行业。占机械行业约 1/4 市值的工程机械子行业由于 2009 年下半年销售基数高，而 2010 年政策对房地产压力逐步提升，因此在销售数据屡创新高的高基数下，市场仍然对后市房地产一手房销售数据持悲观态度，因此对滞后于房地产销售 5-6 个月的新开工面积及直接相关的工程机械市场需求持保守态度。

结论：

我们认为，在 2009 年下半年高基数下，机械行业中强周期子行业如工程机械预期将出现增速下滑的情况，下调对机械工业整体行业的投资评级为中性，提示投资者关注机械工业中弱周期子行业（环保设备、轨道交通设备、食品饮料设备等）和后周期子行业（矿山设备、石化通用设备）中的个股机会。

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。