

### 今日关注

- 国资委拟限制央企盲目投资矿业，加大非主业监管

### 财经要闻

- 楼市新政影响房产信托 信托产品面临清盘
- 监管部门摸底信贷理财产品 “并表监管”细节待定
- 社保基金一季度出手不凡 六成新建仓股票跑赢指数
- 上海或下重手调控 楼市 16 个月来首现供过于求

### 东吴动态

- 东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告

### 理财花絮

- 买基金三个窍门省小钱

### 热点聚焦

- 欧洲债市“失火” 不确定性给亚洲股市带来灾难

### 机构观点

- 国泰君安：近期投资策略

### 旗下基金净值表

2010-05-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7392	2.4592	-1.99%
东吴动力	1.2683	1.7883	-0.32%
东吴轮动	1.1062	1.1062	-0.82%
东吴优信 A	1.0050	1.0170	-0.08%
东吴优信 C	1.0010	1.0130	-0.08%
东吴策略	1.1123	1.1123	-0.62%
东吴新经济	0.9630	0.9630	-1.94%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2739.70	-4.11%
深圳成指	10422.56	-5.28%
沪深 300	2896.86	-4.60%
香港恒生指数	20133.41	-0.96%
标普 500 指数	1128.15	-3.24%
道琼斯指数	10520.32	-3.20%
纳斯达克指数	2319.64	-3.44%

## 今日关注

## 国资委拟限制央企盲目投资矿业，加大非主业监管

国资委规划发展局的某官员表示，目前一些央企对矿产资源的投资热情高涨，导致非主业投资比重过大；国资委将适度限制矿业为非主业的央企盲目投资矿业，但鼓励央企扩大投资矿业的政策不会改变。上述官员表示，少数央企盲目投资矿业，主要是因为矿产资源需求旺盛，价格上涨，容易带来效益；加上企业自有资金充足、容易募集资金，就以“转型”的名义投资矿业。

他强调，国资委限制央企盲目投资矿产资源，与国资委年初发布的“大型央企加大投资进行矿产资源勘探，可以按一定比例视同研究开发费用”的扶持政策并不矛盾。

总体来看，国资委支持央企加大投资矿业，“矿产资源是我国的战略性资源，符合我国经济发展需要”；但随着矿业回报率上升，矿业成为新的投资趋势，个别央企为追求短期利益，贸然进入矿业领域，严重偏离了主业经营范围，也加大了投资风险。

上述官员还表示，央企所投资的矿业主要集中在境外，而境外投资业存在很多问题。一是多家央企进行价格恶性竞争；二是管理不够规范，导致不明亏损和资产流失；三是安全事故和群体性事件时有发生，劳资纠纷不断。

近日，国资委规划发展局局长王晓齐也在中央企业投资工作座谈会上明确表示，国资委将加大对央企非主业投资的监管力度，遏制企业投资冲动和盲目投资的倾向。国资委副主任黄淑和表示，国资委将在完善央企绩效考核机制过程中，限制非主业投资，对非经常性收益按减半计算。

## 财经要闻

### 楼市新政影响房产信托 信托产品面临清盘

受近期股市暴跌影响，一向较稳健的证券类信托产品大幅缩水，部分投资房产股的证券信托产品，甚至面临被迫清盘的窘境。专家表示，当前证券及房产类理财产品风险较大，如果没有可靠的担保或风险防范手段，建议谨慎。（新闻晨报）

### 监管部门摸底信贷理财产品 “并表监管”细节待定

5月6日，多位银行业人士向本报表示，监管部门正进行一轮针对银行理财产品的摸底调研，并酝酿将信贷类理财产品纳入表内监管。如此一来，商业银行试图通过发售信贷类理财产品，将信贷资产由表内转到表外，进而规避存贷比、资本充足率、信贷限额等监管要求的做法，将完全暴露于“放大镜”下。（21世纪经济报道）

### 社保基金一季度出手不凡 六成新建仓股票跑赢指数

据WIND数据显示，在已披露的上市公司一季报年报中，社保基金位列263家上市公司前十大流通股股东行列，持股数量合计17.24亿股，比去年四季度末增持44.06%。其中，新建仓133只股票。从行

业来看,社保基金一季度主要增持机械设备、化工、医药生物、食品饮料、建筑建材等五大行业。(上海证券报)

### 上海或下重手调控 楼市 16 个月来首现供过于求

深圳版楼市调控细则昨天出台,这个此前被颇多猜测的调控版本最终并没有达到北京版本的严厉程度。与此同时,上海版楼市调控细则迟迟不出,观望情绪加剧之下,4 月份上海楼市出现 2009 年 1 月以来首次供过于求的局面。(东方早报)

## 东吴动态

### 东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金管理有限公司(以下简称"本公司")定于 2010 年 5 月 10 日起在中国农业银行股份有限公司(以下简称"农业银行")开通旗下基金的基金转换业务。投资者可通过以下途径了解或咨询详情:

- ( 1 ) 东吴基金网站: <http://www.scfund.com.cn/>
- ( 2 ) 东吴基金客户服务电话: 021-50509666
- ( 3 ) 农业银行网站: [www.abchina.com](http://www.abchina.com)
- ( 4 ) 农业银行客户服务电话: 95599

## 理财花絮

### 买基金三个窍门省小钱

倘若天天跟“赚钱”打交道。熊市、牛市都经历过,必须有自己的投资理念:理财是一种长期行为,日积月累,只要用心,每个人都会成为赚钱高手。

买卖基金还有一些省钱的小窍门,如果投资者有节约意识,不妨一试。这几个小窍门分别是:基金收费模式最好选后端;把基金的分红方式修改为红利再投资;如果进行换仓操作,最好在同一家基金公司旗下进行转换。

由于基金定投提倡长期投资,因此在选择收费模式时,投资者应选后端收费模式。这种模式在购买基金时不交申购费,赎回时再交纳。而随着持有时间的增长,其费率呈下降趋势,并且赎回费也会有相应优惠。以某股票型基金为例,当持有期限不到 1 年时,赎回时补交的申购费率为 1.8%;持有满 1 年不满 2 年时,申购费率为 1.6%。但持有期超过 2 年后,相应的申购费率只需 1%;如果满 3 年不满 5 年,申购费率为 0.5%;超过 5 年,则申购费全免。

此外,为了鼓励投资者继续购买基金,基金公司对红利再投资的部分不再收取申购费用。因此,投资者用红利买基金不但能节省申购费用,还可以发挥复利效应。基金分红次数越频繁,持有的时间越长,收益的差别就会越明显。具体操作很简单,即买了基金后,把分红方式修改为红利再投资

就可以了。

最后，在同一家基金公司进行基金转换，可以省一些“小钱”。投资者往往会同时拥有好几只基金，在进行换仓操作时，需要先赎回一只，再申购一只，这样来来回回要花掉 1.5% 甚至 2% 的成本，在时间上也要花好几天。目前，很多基金公司都提供基金转换业务，即在同一家基金公司旗下的不同基金之间进行转换，可享受费率优惠，有些公司甚至不收取费用。即便是在银行买卖，转换基金的手续费也低于赎回再购买的费用。所以投资者在换基金时，可以考虑在同一家基金公司的基金间转换，这样既省钱又省时。

## 热点聚焦

### 欧洲债市“失火” 不确定性给亚洲股市带来灾难

投资者对欧洲债券市场的担忧情绪升温，这给业已低迷的亚洲股市带来了进一步冲击，同时他们也在掂量亚洲意外强劲的经济复苏是否将好景不长。

亚洲股市的黯淡走势和它们举世瞩目的经济增长形成了鲜明对照。今年第一季度中国经济增速高达 11.9%，而且通过去年的大规模银行放贷推动了整个区域的复苏。其制造业及工业生产指标均攀升至高位。

瑞银(UBS)驻香港的首席亚洲经济学家吴德恺认为欧洲当前危机不会直接伤及亚洲，除非真的发生债券违约。但是这种不确定性的确给市场带来了冲击。吴德恺说，这显然不能对股市构成利好。

希腊危机在欧洲其他地区的蔓延可能会拖累亚洲出口贸易。欧元走软已经推高了当地市场上亚洲出口商品的售价。野村经济学家估算，在贸易枢纽香港和新加坡，面向欧洲的出口为其 GDP 分别贡献了 13.2% 和 11%，对欧出口在中国 GDP 中所占比重为 3.6%。

眼下，一个更大的担忧是随着决策者收紧货币政策，亚洲未来的经济增长可能有所放缓。为了给房地产市场降温，中国政府连续出招。在刚刚过去的周日，中国年内第三次提高了银行存款准备金率。

与此同时，一些初步迹象显示，在刚刚过去两个季度中，亚洲从经济危机中的快速复苏已经开始有所放缓。吴德恺说，我们现在能看出的一点是，一些领先工业指标都明确显示出今年下半年经济将出现减速。他说现在是经济增长回调过程的中期阶段，这不会最终走向衰退。

以韩国为例，这个国家依赖出口且与中国联系紧密，因此成为了亚洲经济的领头羊。当地消费者信心、商业景气、建筑业及机械订单等一些领先指标都已开始出现回落。

欧洲危机直接蔓延到亚洲金融系统的可能性不大。自从 1997-1998 年的亚洲金融危机爆发以后，大多数亚洲国家都在努力积累外汇，而且私营领域的负债规模相对较低。

乐观人士说，今年亚洲股市涨势放缓，这是经济复苏期间特定阶段会出现的典型现象。在这个阶段，对通货膨胀心存担忧的政府会开始收紧宽松的货币政策。投资者担心决策人士可能收的太过、

会遏制增长。

澳大利亚基金管理公司 AMP Capital Investors 投资战略主管奥利弗说，现在的情况有些像 2004 年。2003 年股市继此前的低迷后大幅上涨，但随着市场猜测中国和美国更严格的政策是否会扼杀涨势，市场上涨势头暂停下来。之后市场经历了三年的牛市。该公司管理着约 1,000 亿美元的资产。

这次，亚洲股市在 2009 年初时领涨全球股市，数个国家的股市在夏季达到高点，然后随着中国官员开始暗示收紧趋势的开始，股市纷纷下挫。

随着美国股市连续触及危机后高点，奥利弗最近整体减持。不过，他预测亚洲股市最终将站稳脚跟，就像 2004 年下半年开始的牛市中的情况一样。（开利综合分析）

## 机构观点

### 国泰君安：近期投资策略

对本轮政策调整的背景、逻辑和趋势进行了讨论，并认为政策目的明确后，对基本面的看法，尤其是下半年市场认知趋同，而这将反映到二季度股市上。

#### 中国经济增长逻辑的思途

4 月份政策目标确定后，市场对经济基本面趋势的认知趋同；考虑市场机会时，经济增长的逻辑再次被大家关注，即在对刺激政策和经济的结构性问题进行修正时，带领经济下一轮增长的动力和逻辑是什么。

#### 基本面：通胀、地方投资和房地产量价的结构性的

5 月份公布的固定资产投资和通胀数据对市场将会产生重要影响，这两个数据是政策逻辑和经济趋势预判的基础。本月我们修正一下观点，地方投资在区域规划和新兴产业培育情况下，被赋予提供下一轮经济增长动力的重任，仍会得到发改委的支持，这也为房地产的调控提供基础。

#### 政策面：4 月份的延续，流动性收紧和目的明确

在投资被做为下一轮经济增长战略的铺垫后，宏观调控的责任就落到货币政策身上；从货币政策的目标看，有效管理通胀预期的办法是使得货币供应增速与实体经济需求相一致，收紧过多的流动性。在喇叭口闭合前，收紧的力度不会减弱。

#### 资金面：关注资金面的几个现象

4 月份以来出现了几个特殊现象：一个是四大行具有较强的放贷能力，但却受到规模控制；二是商业银行的主要贷款渠道房地产和地方融资平台被收紧，中小企业成为银行争取的对象，民间利率降低；三是剩余资金加大了固定收益产品的配置需求，央票利率下降；四是房地产成交量下降将减缓货币乘数，而不是分流到股市。

#### 估值和风格：延续年初以来的特征不变

对于估值和风格，年初以来，一致在讨论，但是格局一直没有变化；我们认为：估值仍将维持

以前格局，短期不会改变；而在风格上，要注意系统性带来的小盘股的阶段性风险。对于估值和风格问题的讨论在下半年讨论才会有意义。

#### 市场观点：政策目的确定期的等待

4 月份政策释放出明确信号，从政策、到经济基本面反映、再到下一轮经济增长动力的寻找，考虑到政策传导时滞和增长问题的不确定性，股市将难以有机会，尤其是房地产调控和流动性收紧带来的下半年经济下行的市场认知趋同，我们在年度策略提到的市场强有效性会使得股市在二季度提前反应。对于市场的机会，我们仍需等待。

**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。