

今日关注

- 银行须计提国别风险准备金 高风险不低于 50%

财经要闻

- 央行救急短期流动性 五周投放资金逾 7 千亿
- 谢旭人：去年证券交易印花税收入 495.04 亿元
- 证监会：国际板将以人民币计价 尚无时间表
- 各地融资平台公司政府性债务占一半以上

东吴动态

- 东吴 1000 万自购旗下新创业基金

理财花絮

- 理财是场马拉松 中长期投资是真谛

热点聚焦

- 审计署：7 省地方政府债务率超 100% 存在债务风险

机构观点

- 中金公司：大众品牌消费品的成长路径和选股思路

旗下基金净值表

2010-06-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7193	2.4393	-0.22%
东吴动力	1.2277	1.7477	0.11%
东吴轮动	1.0290	1.0290	-0.35%
东吴优信 A	0.9954	1.0074	-0.12%
东吴优信 C	0.9909	1.0029	-0.12%
东吴策略	1.0584	1.0584	-0.17%
东吴新经济	0.9450	0.9450	-0.21%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2642	0.9710%	
东吴货币 B	0.3331	1.2200%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2569.87	-0.73%
深圳成指	10256.27	-0.86%
沪深 300	2758.50	-0.91%
香港恒生指数	20856.61	0.18%
标普 500 指数	1092.04	-0.30%
道琼斯指数	10298.44	0.05%
纳斯达克指数	2254.23	-0.33%

今日关注

银行须计提国别风险准备金 高风险不低于 50%

银监会 23 日发文加强银行国别风险监管,明确要求商业银行计提国别风险准备金,并设立国别风险限额。风险准备金计提比例要求“高国别风险不低于 50%”。

银监会有关负责人表示,尽管我国银行业金融机构境外资产比重较小,但随着我国银行业的国际化进程推进,国内银行在其他国家或地区遭受损失的风险也在加大。为提高银行业金融机构的国别风险管理水平,银监会下发了《银行业金融机构国别风险管理指引》。银行业金融机构最迟应当于 2011 年 6 月 1 日前达到该指引要求。

根据《指引》,国别风险是指由于某一国家或地区经济、政治、社会变化及事件,导致该国家或地区借款人或债务人没有能力或者拒绝偿付银行业金融机构债务,或使银行业金融机构在该国家或地区遭受其他损失的风险。对单一国家或地区超过银行净资本 25% 的风险暴露,将被视为重大国别风险暴露。

按照《指引》要求,银行业金融机构应在考虑风险转移和风险缓释因素后,分类对具有国别风险的资产计提国别风险准备金。其中,低国别风险不低于 0.5%;较低国别风险不低于 1%;中等国别风险不低于 15%;较高国别风险不低于 25%;高国别风险不低于 50%。

银行业金融机构应当对资产的国别风险进行持续有效的跟踪监测,并根据国别风险的变化动态调整国别风险准备金。所有存在国别风险暴露的银行业金融机构,都需对具有国别风险的资产计提国别风险准备金。

此外,银行业金融机构要建立与国别风险暴露规模相适应的监测机制。在综合考虑跨境业务发展战略、国别风险评级和自身风险偏好等因素的基础上,按国别合理设定覆盖表内外项目的国别风险限额。有重大国别风险暴露的银行业金融机构应当考虑在总限额下按业务类型、交易对手类型、国别风险类型和期限等设定分类限额。银行业金融机构应当确保国际授信与国内授信适用同等原则,包括尽职核查资金实际用途,防止贷款挪用等。

上述负责人表示,《指引》对银行业金融机构构建国别风险管理体系提出了明确要求,为银行业金融机构管理国别风险提供了有益参考,同时明确了国别风险准备金计提标准和比例,有利于监督银行业金融机构计提充分的国别风险准备金,并确保计提标准的一致性,提高银行业金融机构风险抵补能力。

财 经 要 闻

央行救急短期流动性 五周投放资金逾 7 千亿

短短五周时间,有超过 7000 亿元资金通过公开市场火速流向银行体系。如此巨大的流动性投放,相当于央行将前两次准备金率上调所冻结的资金量重新注回了市场。

今天,央行将仅在公开市场发行 50 亿元 3 个月央行票据。如果,央行在当天的公开市场不再另外进行正回购操作,则本周公开市场资金回笼量将骤降至 100 亿元,创下了最近 9 个月来的低点。由于本周到期释放资金量达到 2110 亿元,则净投放资金将达到 2010 亿元,创下了春节以来的新高。(上海证券报)

谢旭人：去年证券交易印花税收入 495.04 亿元

财政部部长谢旭人 23 日表示,2009 年中央财政收支相抵,赤字 7500 亿元,控制在十一届全国人大二次会议批准的数额之内。他同时介绍,2009 年证券交易印花税收入为 495.04 亿元,完成预算的 202.1%。超预算主要是证券交易量超过预期,收入相应增加。(证券日报)

证监会：国际板将以人民币计价 尚无时间表

昨日,中国证监会办公厅副主任王建军在“2010 陆家嘴论坛”联合新闻发布会上说,在国际板推出之前需要对符合条件的境外企业等一系列规则进行论证和设计,虽然论证和设计的工作已经准备了较长时间,但是推出国际板“不仅取决于交易所的技术准备,也取决于证监会制度、规则的设计,还有相当一部分取决因素是社会共识,尤其是舆论界的共识。”目前尚难以准确地给出时间表。(上海证券报)

各地融资平台公司政府性债务占一半以上

我国审计部门 23 日首次披露了备受社会关注的地方政府性债务问题。通过审计调查 18 个省、16 个市和 36 个县本级,截至 2009 年底这些地方的政府性债务余额高达 2.79 万亿元。(中国证券报)

东 吴 动 态

东吴 1000 万自购旗下新创业基金

A 股市场指数跌至 2500 点附近,震荡之下市场泡沫被逐步挤出,目前市场人气已跌至谷底。但是,就在此背景下,今年来旗下三只基金一直位列前十的东吴基金日前再次出手,公告称公司将用自有资金认购 1000 万旗下正在发行的东吴新创业股票型基金。

事实上,今年以来,已先后有多家基金公司掀起“自购潮”。据 Wind 统计数据显示,截至 5 月底,今年以来共有 23 家基金公司自购各自旗下 43 只基金 49 次,共计动用申购资金 15.30 亿元。仅 5 月份以来,已先后有华安、兴业、南方等 8 家基金公司发布公告自购旗下基金,涉及 9 只基金,申购总额为 2.23 亿元。无独有偶,5 月的自购潮在 6 月进一步延续,有市场人士判断,东吴基金此时

出手是否预示着基金公司等机构对后市的信心以及市场底部的判断，并趁大盘逼近 2500 点左右抄底以便在市场转好时获取超额收益。

相关业内人士认为，证监会规定基金公司持有自家开放式基金的期限不少于 6 个月，再加上自购基金使用的是自有资金，所以，基金公司自购行为在一定程度上确实反映了其对证券市场走势的判断。在市场行情较好时，基金公司通过自购旗下基金以增加收益。从当前市场来看，经过连续的调整，市场的风险得到了一定程度的释放，东吴本次的自购行为或许也印证了其对未来后市的信心。

东吴基金表示，此次申购主要是为了提高固有资金的使用效率，不过总体而言，投资时点上也要进行充分考虑。在近期下跌导致的目前低估值水平的情况下，未来后市的发展是比较乐观的，整个市场的投资价值已逐渐显现。现在 15 倍的 PE 水平基本和国外持平，但中国的 GDP 增长速度却快很多，并且上市公司的盈利速度又明显快于 GDP，所以没有理由看空后市。相反，目前正应该是逢低建仓的时机。

理财花絮

理财是场马拉松 中长期投资是真谛

理财是什么？在我看来，理财是最锻炼人的耐力和心态的活动。如果把它比作马拉松，也许一点也不为过。

理财是场马拉松，那么，起跑领先与否并不太重要，理财永远不晚，就像股市永远都有机会一样。输在起跑线并不可怕，关键还看过程以及结果——谁更有耐力，谁笑在最后。尤其是对于资金有限的中小投资者而言，切忌浮躁急躁，频繁进出，类似基金定投等是很好的办法。记得有一位美国老太太，二战后购买了 5000 美元的可口可乐股票，并将股票收于箱底。50 年后，她从箱底翻出了几乎被遗忘的可口可乐股票，抛售后获得了 5000 万美元的收入。也就是说，50 年间让她获得了 1 万倍的收益。在我们身边，其实也不乏这样的投资神话。比如，1980 年 2 月发行的一张 8 分面值的猴年邮票，30 年时间身价已经涨了 10 万倍。只是当初真正有投资眼光并且长期持有至今的又有几人。

在贪婪中恐惧，在恐惧中贪婪。美国著名投资理财专家巴菲特是这样说的，也是这样做的，他总是在股市最低迷的时候大胆介入，最后成为赢家的。这与我们炒股所习惯的追涨杀跌操作手法大相径庭。所谓物极必反，这在投资市场上也被证明为屡试不爽。

如果说理财是场马拉松的话，那么应该记住：最美的风景在远方。

热点聚焦

审计署：7 省地方政府债务率超 100% 存在债务风险

中国审计署审计长刘家义 23 日向全国人大常委会作 2009 年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告。他表示，部分地方政府偿债压力较大，存在一定的债务风险。从债务余额与当年可用财力的比率看，省、市本级和西部地区债务风险较为集中，有 7 个省、10 个市和 14 个县本级超过

100%，最高的达 364.77%。从偿债资金来源看，2009 年这些地区通过举借新债偿还债务本息 2745.46 亿元，占其全部还本付息额的 47.97%，财政资金偿债能力不足。

刘家义表示，审计结果表明，随着财政改革的不断深入，中央和地方各级政府逐步完善地方财政管理以及举债、用债和偿债等方面制度，积极采取措施化解普及九年制义务教育负债等历史债务，审计调查地区的政府性债务有 96%用于交通运输、市政建设等公益性项目，促进了地方经济和社会事业的发展。但地方财政和政府性债务管理还不够严格和规范，尤其是地方政府性债务形成时间长，总体规模大，历史遗留债务负担仍比较重。

——对地方预决算编报和税费管理不够严格，有的地方财政资金管理分散。审计调查的 17 个省区市 2008 年 1 月至 2009 年 6 月，应征未征非税收入等 794.16 亿元，有的地方还自定政策向企业或个人返还税费 130.36 亿元。这些地方省本级财政部门除国库存款账户外，在商业银行开设账户 1197 个，其中应清理归并的账户有 920 个，平均每个省 50 多个，这种分散存储状况，不利于财政资金的统筹管理和使用。

——地方政府性债务总体规模较大，融资平台公司的政府性债务平均占一半以上。审计调查的 18 个省、16 个市和 36 个县本级截至 2009 年底，政府性债务余额合计 2.79 万亿元。其中：2009 年以前形成的债务余额为 1.75 万亿元，占 62.72%；当年新增 1.04 万亿元，占 37.28%。在这些新增债务中，仅有 8.92%用于中央扩内需新增投资项目的配套资金，还有相当部分用于建设 2008 年前已开工的交通、市政等基础设施。这些地区共有各级融资平台公司 307 家，其政府性债务余额分别占省、市、县本级政府性债务总额的 44.07%、71.36%和 78.05%，余额共计 1.45 万亿元。

刘家义说，审计指出上述问题后，有关部门和地方制定了整改措施，核实调整了预决算报表，已追缴入库非税收入 714.67 亿元，撤销合并银行账户 100 多个，正在研究完善政府性债务管理办法。（开利综合观察）

机构观点

中金公司：大众品牌消费品的成长路径和选股思路：

大众消费品行业中竞争成败的关键将是“品牌”，我们采用了四个评判标准（品牌成长路径的三个阶段、市场容量、需求增速和成本上升压力）对四个行业涵盖的 11 个细分子行业进行了评估。看好：处于品牌普及阶段的休闲男装、家纺、特色美容及个人护理用品、炊具；品牌竞争阶段的运动、厨房小家电；优势品牌胜利出阶段的男士正装和女鞋。其中，服装各子行业的市场容量大于其它行业，特色美容及个人护理用品、休闲男装、品牌炊具的需求增速领先，男士正装和运动受用工成本上升压力的影响最小。

投资建议：

服装行业：A 股的七匹狼、雅戈尔、星期六、报喜鸟，港股的安踏、利郎、百丽、达芙妮。休闲

服行业需求增长快、门店供应少，拉动七匹郎、利郎 30%以上的持续增长。男正装和女鞋的优势品牌已胜出、竞争环境宽松，具备开店空间。雅戈尔品牌在男装市场份额第一、增速领先，资产价值被显著低估。通过清晰的定位和对低层级市场渗透，星期六业绩增长有望超出可比公司，而百丽则具备规模和流动性优势。通过品牌竞争阶段的历练，李宁和安踏将是运动行业最终胜出的本土品牌。

家纺行业：梦洁家纺、富安娜、罗莱家纺。该行业处于品牌普及阶段，发展潜力大，业绩增速快。梦洁所在的市场是劳动力输出的主要区域，百货店的渠道优势突出，净利润增最快、估值最低，作为该行业首选。

炊具和小家电：A 股的苏泊尔、爱仕达、华帝股份，德国上市的中宇卫浴。该行业需求增速快但竞争较为激烈，苏泊尔产品创新等核心竞争力突出，爱仕达、华帝业绩增速加快。中宇卫浴估值低廉，增长可期。

特色美容及个人护理用品：A 股的上海家化，港股的霸王。本土品牌走出中国特色的快速成长道路。上海家化估值较高但增长可期，可作中长期配置。老品牌内生增长和新品牌推广给霸王带来持续的成长动力。

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。