

今日关注

- 央行已对 40 多家银行运用差别准备金动态调整工具

财经要闻

- 国资委：未来央企都将成为上市公司
- 上海公布房产税差别征收标准 单价低于 2.8 万减征
- 上海加速推进个人境外直投试点
- 实施积极股市政策 尽快启动“新三板”扩容

东吴动态

- 货币基金趁“紧缩”走强

理财花絮

- 巧用基金转换博取收益

热点聚焦

- 韩国房贷危机致多家银行停业

机构观点

- 海通证券：市场情绪正向摆动有过头嫌疑

旗下基金净值表

2011-02-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8712	2.5912	-2.39%
东吴动力	1.4025	1.9225	-1.84%
东吴轮动	1.1390	1.2190	-2.87%
东吴优信 A	1.0217	1.0337	-1.07%
东吴优信 C	1.0148	1.0268	-1.06%
东吴策略	1.2250	1.2250	-1.67%
东吴新经济	1.1160	1.1160	-2.02%
东吴新创业	1.0610	1.1210	-1.85%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	2.6788	4.57%
东吴货币 B	2.7179	4.75%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2855.52	-2.62%
深证成指	12473.33	-3.10%
沪深 300	3163.58	-2.90%
香港恒生指数	22990.80	-2.11%
标普 500 指数	1315.44	-2.05%
道琼斯指数	12212.80	-1.44%
纳斯达克指数	2756.42	-2.74%

今日关注

央行已对 40 多家银行运用差别准备金动态调整工具

中国人民银行有关人士 22 日向新华社记者透露，2011 年以来，央行已开始在货币信贷调控中运用差别准备金动态调整工具，已对 40 多家资本充足率较低、信贷增长过快、顺周期风险隐患增大的地方金融机构实施了差别准备金要求。

差别准备金动态调整是在既有的差别准备金制度中引入宏观审慎要求并加以规范化、透明化，主要是基于社会融资总量、银行信贷投放与社会经济主要发展目标的偏离程度及具体金融机构对整个偏离的影响，并考虑了金融机构的系统重要性、稳健状况及执行国家信贷政策情况等。据了解，年初央行已向金融机构明确了实施差别准备金动态调整的相关要素和规则。

据介绍，金融机构对央行这种新的调控机制普遍表示认可和赞同，认为该机制把金融机构信贷增长与银行抵御风险能力结合起来，为其提供了一种主动调整信贷行为、增强风险防范能力的弹性机制，具有规则性、透明性和市场化的特点。而且差别准备金动态调整规则相对简单，易于理解和掌握，各机构可根据测算公式和相关参数，依据自身的资本充足率水平、系统重要性、稳健性程度和执行信贷政策的情况等，自行测算、自主调整信贷投放，可操作性较强，与规模管理相比也更有灵活性、针对性和有效性。

记者从有关银行获悉，1 月份以来，各金融机构特别是全国性金融机构，已经开始根据差别准备金动态调整的要求把握信贷投放进度。分析人士称，在央行提高利率、准备金率和实施差别准备金动态调整等多种货币政策工具的作用下，信贷调控取得了较好效果。1 月份全部金融机构新增人民币贷款 1.04 万亿元，比去年同期少增 3500 多亿元。

该央行人士透露，下一阶段，央行将根据宏观经济形势和社会融资总量及货币信贷增长情况，继续使用利率、存款准备金率、公开市场操作等常规货币政策工具，以及差别准备金动态调整工具，把好流动性总闸门，贯彻实施好稳健的货币政策。

财经要闻

国资委：未来央企都将成为上市公司

国务院国资委已经明确了下一步央企改革思路，即依托资本市场进行公众公司改革，把包括央企在内的国有大型企业改造成为干干净净的上市公司。22 日，国资委副主任邵宁在“十一五”时期中央企业发展情况和“十二五”总体思路新闻发布会后接受记者采访时表示，未来要上市的央企至少要做到主营业务上市，不能再像以前那样分拆上市，只拿部分优质资产来融资。至于央企主营业务上市后存在的非主营业务，国资委提出三种处理方式。据邵宁介绍，第一种方式，是逐渐改造这部分非主营业务，使之能够进入上市公司，第二种方式是通过主辅分离的政策使之分离，第三种方式是资产经营公司接管。（上海证券报）

上海公布房产税差别征收标准 单价低于 2.8 万减征

记者 22 日从上海市地税部门了解到，根据上海市统计局最新公布的数据，房产税应税住房房价低于 28426 元 / 平方米的，税率减为 0.4%，超过这一价格的房产税税率为 0.6%。根据《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》，房产税实行差别化的比例税率，适用税率暂定为 0.6%，但对应税住房每平方米市场交易价格低于上海市上年度新建商品住房平均销售价格 2 倍（含 2 倍）的，税率可暂减为 0.4%。（中国证券报）

上海加速推进个人境外直投试点

上海市正有意加速推进个人境外直接投资试点，从而加快国际金融中心建设进程。《第一财经日报》记者昨日从知情人士处获悉，继今年年初温州发布《温州市个人境外直接投资试点方案》之后，上海对个人境外直投试点也“一直在研究和推进中”。而在专家看来，试点个人境外直投将不仅有利于加快建设上海国际金融中心，也将有助于缓解资本和金融账户顺差扩大的压力。（第一财经日报）

实施积极股市政策 尽快启动“新三板”扩容

《民建中央关于引导游资进入新兴产业助推实体经济发展的提案》提出，应进一步放宽民间资本进入基金、融资租赁、信托、担保等行业的限制，积极推进战略性新兴产业的资产证券化；构建完整的发展新兴产业的创业创新投融资链，实施积极的股市政策，推进资本市场扩容。努力做强主板市场，尽快启动“新三板”的扩容进程。（中国证券报）

东吴动态

货币基金趁“紧缩”走强

2011-2-22 潇湘晨报

近期随着紧缩政策效应渐显，货币市场基金收益率节节攀升，7 日年化收益率从去年 11 月下旬的 1.8% 提高到今年春节前后的 3.6%，部分绩优货币基金更是持续实现超 5% 的七日年化收益率。Wind 数据显示，东吴货币 B、东吴货币 A、长信利息收益 B 等三只货币基金的 7 日年平均收益率上周末已分别达到 5.615%、5.39%、5.024%，而此前东吴货币持续保持超 5% 的七日年化收益率，稳居所有货币基金前列。

理财花絮

巧用基金转换博取收益

2011 年 2 月 8 日，央行宣布金融机构一年期存贷款基准利率分别再次上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整，理财家认为加息将成为常态。种种不确定因素下，资本市场走势并不令人乐观，投资者是不是有必要赎回一部分股票型基金，待市场明朗后再择机进入呢？对此，基金专家表示，基金申

购、赎回会产生为数不小的费用，不如巧用基金转换，将股票型基金转换成同一基金管理公司名下的债券型基金或货币型基金回避股市震荡的风险，同时还能节省不少费用。

借基金转换规避风险

基金专家认为，一般来说，应该在股市上涨时，买入股票型基金，分享经济增长、股市上涨的收益；股市震荡下跌时，将股票型基金转换成同一基金管理公司名下的债券型基金或货币型基金回避股市下跌的风险，保持基金的收益不受损失。

笔者需要提醒投资者的是，进行基金品种的转换，并不用赎回再去重新申购。其实，在基金投资技巧中还有一种省时省钱的方式——那就是基金转换。所谓基金转换，就是基金管理人向基金持有人提供的一种服务，即投资者在持有一家基金管理公司发行的开放式基金后，可自由转换到该公司管理的其他开放式基金，直接申购目标基金而不需要先赎回已有基金。

基金转换省去申购费

据专家介绍，基金转换业务最大的益处就是省时省钱。通过方式比较发现，如果先赎回一只基金再申购另一只基金，不但要支付赎回费，还要支付申购费。而一般情况下，投资者如果通过基金转换来调整所持基金，则只需要支付赎回费和申购费补差。同时，一般基金从赎回到再申购所花费的时间需要五到七天，而基金转换则是和普通基金申购时间一样，T日申请转换，基金公司T+1日给予确认，投资者T+2日就可查询转换后的情况了，具有便利快捷的时间成本优势。

基金转换不可盲目

目前，不少基金公司推出了基金转换功能，投资者可在同一基金公司旗下不同类型基金中进行相互转换。当投资者判断未来股市风险较大时，可利用该功能将高风险的股票型基金转为低风险的货币基金或债券基金；当看好后市时，则可进行相反的操作以规避市场风险。当然，投资者自身的风险承受能力发生改变时，也可以利用转换功能调配成符合自身目标的投资品。今年资本市场震荡走势或将成为一大趋势，合理利用基金转换，把握转换有利时机，获利最大化并非不可能。但是，投资者不能因为基金净值在短期低于心理预期，就盲目而频繁地进行基金转换，这样不但增加转换成本，而且也可能失去原有基金产品应有的获利机会。

基金转换也有约束

在进行基金转换时，有四个方面需要注意：一是基金转换只能在同一基金管理公司的同一基金账户下进行；二是在发生基金转换业务时，转出基金和转入基金必须在“交易”状态下；三是基金转换通常只允许在同为前端收费或者同为后端收费的基金之间进行；四是各基金管理公司一般设置了最低基金转出份额，大部分为1000份。投资者进行基金转换业务时，最好提前向所持基金所在公司进行相关咨询，再择机进行相关业务的办理。

热点聚焦

韩国房贷危机致多家银行停业

内容提要：韩国储蓄银行中资产规模最大的釜山储蓄银行及其旗下的大田储蓄银行 17 日被勒令停业 6 个月。为了防止出现挤兑潮，韩国金融监管部门紧急筹措了 5 万亿韩元准备金，并称年内不会再有银行停业。然而仅仅过了两天，又有 4 家储蓄银行被勒令停业，这 4 家银行中有 3 家隶属于釜山储蓄银行。

资金流动性不足 银行停业"避险" 据韩国媒体报道，釜山储蓄银行之所以被勒令停业，是因为韩国房地产市场近两年来持续低迷，导致银行参与融资的房地产项目变成坏账。以其旗下大田联合储蓄银行为例，截至 2010 年底，大田联合储蓄银行的负资产和债务已超出银行自有资产 323 亿韩元（约合 2900 万美元）。这家银行的资本充足率去年底为负 3.18%，远低于金融委员会设定的 1% 下限。资本充足率反映了银行在存款人和债权人的资产遭受损失之前，银行能以自有资本承担损失的程度。金融委员会在其发布的勒令停业声明中说："大田联合银行已不能满足储户取钱的需求，因为最近这家银行遭遇挤兑风潮，银行资本流动性不足。"考虑到作为大田联合储蓄银行母公司的釜山储蓄银行也有可能遭遇挤兑，金融委员会同时勒令釜山储蓄银行停业 6 个月。

停业银行自救不成将被出售 釜山储蓄银行及其分行大田联合储蓄银行停业的消息传出后，釜山储蓄银行其他几家分行两天来纷纷出现挤兑风潮。18 日，在釜山市釜山第二储蓄银行内，大量储户挤在银行大厅等待取现，银行发放的 1000 张排序号被一抢而空。而第二天后，釜山第二储蓄银行就出现在了第二批停业银行的名单当中。第二批停业的 4 家银行安抚储户说，此前接连发生的停业事态引发数百亿韩元存款被挤兑，是导致这次 4 家银行被停业的主要起因，因此银行有望恢复正常营业。但储户们表示不愿再信任政府，并指出金融部门掉以轻心是招致大祸的原因。金融委员会说，被停业的 6 家银行将先展开"自救"。如果自救不成，它们将交由韩国储蓄保险公司管理，最终出售给第三方。

家庭负债高升房贷危机可能继续恶化 分析人士指出，2000 年 1 月至 2005 年 6 月的五年半时间里，首尔等 9 个地区的公寓平均售价上涨了 2.8 倍，而同期韩国国内的生产总值平均每年仅增长 4%-6%。2008 年全球性金融危机爆发后，韩国经济大受打击，房地产业也未能幸免，到 2010 年末，韩国房价与最高时相比已经跌去 1/5，与楼市低迷形成鲜明对比的是食品燃料价格的持续上涨，韩国政府为了抑制通胀连连加息，而随着贷款利息不断攀升，很多人以前贷款购置的住房价格随之下跌，基本已经资不抵债，而一旦大量人开始停止还贷，这次的房贷危机可能进一步恶化。根据韩国 KBS 电视台的调查，因无节制的住房抵押贷款等原因，韩国家庭的负债率正在迅速增长，目前其负债风险甚至超过了曾爆发泡沫危机的美国和日本。金融专家们普遍认为，韩国政府必须尽快采取有效措施，控制家庭负债风险。（北京商报）

机构观点**海通证券：市场情绪正向摆动有过头嫌疑**

我们认为市场显露出来的这种热情在一定程度上可能是对央行举措理解的偏差。我们看到，央行行长周小川在法国出席 G20 财长和央行行长会议期间接受采访时表示，存款准备金率只是对抗通胀的一个工具，但并非唯一的工具，抗通胀要运用所有政策工具。“我们不能说，存款准备金率是我们抗通胀的唯一工具，而是要运用所有的工具，包括利率和汇率。”周小川称，“一个工具的运用并不排斥其他。”这一表述并不能够简单理解为央行只有存款准备金率这一招，很可能上调存款准备金率（也可能会采取差别存款准备金率）加息、公开市场操作、贷款额度控制和窗口指导以及人民币升值等多种手段来对付通胀和收缩流动性，市场认为利空出尽可能是为时过早。

而从中共中央政治局 21 日召开的会议来看，政府工作报告和十二个五年规划纲要没有更多可能超预期的内容。强调今年要保持物价总水平基本稳定，进一步扩大内需特别是居民消费需求，巩固和加强农业基础地位等等都是去年以来就已经比较明确的，市场期待的“两会”政策超预期可能并不能实现，“两会”行情的政策利好不会特别明显。

我们认为短期市场情绪有正向摆动过头的嫌疑，这和节前负向摆动过头也是同一个道理。市场调整概率加大，将震荡下行考验 2800 点的短线支撑位。（海通证券研究所）

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。