

今日关注

- 2月新增信贷锐减破6000亿 连续调准备金率显威力

财经要闻

- 31省市区去年GDP之和超全国总量近3.5万亿
- 地缘危机成油价破百推手 沙特局势将左右温度
- 新三板扩容制度设计已初步完成
- 八成公司营业利润增长 8公司增速超10倍

东吴动态

- 东吴基金举办理财微博秀
- 东吴双动力基金4日派现

理财花絮

- 基金发行难 常是投资佳时

热点聚焦

- 个税起征点提高 重要举措传递积极信号

机构观点

- 国信证券：3月股指运行存变数

旗下基金净值表

2011-03-03

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8882	2.6082	-1.60%
东吴动力	1.3377	1.9177	-1.95%
东吴轮动	1.1464	1.2264	-1.55%
东吴优信 A	1.0255	1.0375	-0.22%
东吴优信 C	1.0185	1.0305	-0.22%
东吴策略	1.2115	1.2115	-2.14%
东吴新经济	1.1430	1.1430	-0.87%
东吴新创业	1.0640	1.1240	-2.03%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.7856	3.6870%
东吴货币 B	0.8516	3.9310%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2902.98	-0.37%
深证成指	12698.16	-1.41%
沪深300	3221.72	-0.67%
香港恒生指数	23122.40	0.32%
标普500指数	1330.97	1.72%
道琼斯指数	12258.20	1.59%
纳斯达克指数	2798.74	1.84%

今日关注

2月新增信贷锐减破6000亿 连续调准备金率显威力

存款准备金率连续上调的威力已经显现。消息人士3日向中国证券报记者透露,2月银行业新增信贷在6000亿元以下,远低于此前市场预期。其中,工、农、中、建四大行新增贷款分别为550亿元、700亿元、470亿元和450亿元,合计低于2200亿元。

某商业银行人士介绍,该行2月新增贷款规模只有1月的50%。在2月第一周,几家大银行的增量贷款急剧萎缩,有些中小银行更是在首周将当月信贷额度用尽。

市场人士认为,与1月高达1.04万亿元新增信贷规模相比,2月不足6000亿元的新增信贷水平,说明连续上调存款准备金率尤其是实施差别存款准备金率政策,已显示出超预期威力。

央行对部分信贷投放过猛的中小城商行采取了差别存款准备金率政策,在目前高企的存款准备金率以及大银行不愿融出资金的情况下,部分小银行不得不靠出售债券资产来回收资金用于缴款。某股份制银行董事长对中国证券报记者表示,去年11月以来,商业银行的流动性风险已上升为主要风险。

银行业人士指出,由于信贷资产收益率较高,为了应对存款准备金率上调的缴款压力,商业银行倾向于先压缩债券类资产。在严厉的房地产调控政策下,商业银行从2月开始大幅压缩房地产贷款,部分银行的分支行2月下旬甚至暂停对房地产贷款投放。

光大银行资金部宏观分析师盛宏清表示,春节假期因素、商业银行信贷规模严控也是导致2月信贷环比同比出现双回落的因素。自去年10月以来,5次上调存款准备金率、三次加息以及严厉的房地产调控已对实体经济过热产生抑制作用,货币政策紧缩效应已经显现。

财经要闻

31省市去年GDP之和超全国总量近3.5万亿

国家统计局摆放在“两会”新闻中心的一份统计信息资料显示,31省市2010年实现的GDP加总之和为43.2738万亿元,超出其公布的全国总量近3.5万亿元。而一项来自各省份地方“两会”制订的2011年的GDP增速目标统计中,显示有20个省市调低了增速预期,8个维持不变,有3个则调高了目标。(潇湘晨报)

地缘危机成油价破百推手 沙特局势将左右温度

自今年1月下旬以来,国际油价飙升的节奏就一直契合着地缘政治局势的演变。由于利比亚局势持续动荡,国际原油价格2日继续大涨,纽约市场油价收于每桶102.23美元,自2008年9月以来首次收于每桶100美元以上。3月3日,当局势或将缓和的消息传来后,国际油价也“应声”回落,截至北京时间22时30分,纽约油价跌至每桶101.2美元。

地缘政治——这个与全球原油市场的形成、发展，与原油产业的生产、运输环节均密切相关的影响因素，已经在过去一个月里走上前台，为这段特定时间内的国际原油市场提供“价格牵引力”，并成为近来国际油价冲破 100 美元的最大推手。(中国证券报)

新三板扩容制度设计已初步完成

全国人大代表、吉林证监局局长江连海昨日就新三板扩容、国际板建设、发行体制改革等资本市场热点问题接受了证券时报记者采访。江连海表示，新三板扩容正稳妥推进，规则制度设计已初步完成，将在报经国务院批准后正式发布实施。国际板何时出台则尚无时间表。就发行制度改革，下一步监管部门将继续研究主承销商配售权、存量配售问题，待市场条件成熟时择机推出。(证券时报网)

八成公司营业利润增长 8 公司增速超 10 倍

统计显示，截至昨日，沪深 A 股共有 273 家公司公布 2010 年年报，有多达 219 家公司的营业利润都实现了同比增长，占比 80.22%，整体业绩向好。这 273 家公司共计实现营业总收入 9187.75 亿元，同比增长 43.60%；共计实现营业利润 712.36 亿元，同比增长 81.25%；共计实现净利润 593.52 亿元，同比增长 77.18%。从行业来看，建筑建材、纺织服装、食品饮料、黑色金属和轻工制造 5 个行业相关公司去年的营业利润实现倍增以上。(证券日报)

东吴动态

东吴基金举办理财微博秀

2011-03-04

今日早报

“三八节”即将来临，为了更好地帮助女性朋友们分享交流理财经，日前东吴基金利用最新流行的微博交流互动平台，推出了“女人，理财我最大”的微博秀活动，在“三八节”前给所有女性朋友送上一场理财私家真经的大礼。本次微博秀活动于 3 月 2 日开始至 8 日结束，众多丽人们只要通过微博平台，以“回复+转发”的形式，发表自己智慧的理财故事、个性的理财感言、宝贵的理财心得等理财感言。

东吴双动力基金 4 日派现

2011 年 03 月 03 日

潇湘晨报

东吴双动力基金将于近日分红，每 10 份派“红包”0.6 元，现金红利发放日 3 月 4 日。该基金自 2006 年 12 月成立以来，截至去年底，累计净值为 2.0012 元，年均收益率 20%，其间累计分红 1.12 元。

对于后市判断，东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯表示，在经济平稳增长背景下，将继续看好业绩快速增长的消费服务类行业，寻找具有真实业绩的新兴产业。稳定经济增长的一些周期行业有望受益于政策推动和通胀上升，业绩存在超预期可能。

理财花絮

基金发行难 常是投资佳时

近期市场震荡下行,新基金首发规模也创下新低,再次显示了新基金发行存在“好发不好赚,好赚不好发”的规律。行为金融学专家分析这是市场“追涨杀跌”惯性所致,精明的投资者不妨反向操作,在市场低迷时“潜伏”新基金,提前布局新一波行情。

基金业资深营销人士回忆,股票型基金最好卖的时候是2007年三季度,但当时入场的不少持有人到现在都没有挣钱。2008年下半年的时候股票型基金最难发,但当时顶住压力发的基金后来基本都为投资者赚了钱。

据数据统计显示,2009年净值增长前八名的偏股型基金中有4只基金是2008年下半年成立的。这4只基金充分把握了2009年快牛行情之前的建仓时机,均取得了100%以上的净值增长率。这4只基金首发规模都很小,除一只基金有13.88亿元外,其余3只基金首募规模均未超过4亿元。

对于上述现象,行为金融学专家分析指出,散户在做短期市场判断时主要依据过去一段时间市场的走向,从而导致一种“正反馈”行为,也就是所谓的“追涨杀跌”:市场上涨时,基金申购如潮,但因市场已到达高位,短期内继续大幅上扬的空间有限,反而不一定赚钱;反之,市场表现不佳时,多数人对基金的申购兴趣会降至低点,但是此时反弹的机会反而更大,获利空间也会更多,这就是“好发不好赚,好赚不好发”现象形成的原因。因此,投资者如果能克服“追涨杀跌”的习惯,选择在市场低位投资基金,获得较好收益的可能性反而更大。

热点聚焦

个税起征点提高 重要举措传递积极信号

核心提示:在种种技术性的层面背后,我国个税改革的方向和趋势正日渐清晰,那就是加强税收调节作用,进一步减轻中低收入者的税收负担。

据报道,1日召开的国务院常务会议讨论并原则通过了《中华人民共和国个人所得税法修正案(草案)》,认为有必要修改个人所得税方法,提高工资薪金减除费用标准。此举不仅引发社会强烈关注,更成为参加全国两会代表委员热议的话题。不少代表委员认为,作为一项重要的调整措施,工资薪金减除费用标准的提高不仅将使很多百姓直接受益,更传递出一个重要信号:以减轻中低收入者负担为重要内容的个税改革将在“十二五”期间继续推进,税收对收入分配的调节作用将进一步增强。

个税改革关乎每一位老百姓的切身利益。政府把今年民生第一件实事锁定为个税改革,既是民心所向,也是势在必行。全国政协委员黄海说,我国多年来税收收入增速高于GDP的增长,也高于中低收入人群收入的增长速度,现在已到了个税上给工薪阶层减负的关键时候。特别是当前,我国的收入分配改革进入“深水区”,对个人收入起调节作用的个税改革也显得比以往任何时候都迫切。

在目前物价上涨等背景下，提高个税起征点是还富于民的重要举措。虽然具体幅度还未公布，但有一点是肯定的，将会有更多的中低收入群体被纳入免税范围。应当看到，个税改革是一项综合系统的改革，不会止步于提高个税起征点。目前我国个税征收中还有不少问题，诸如，现行的分类所得税制对包括工薪所得、利息股息红利所得、财产租赁所得在内的 11 个征税项目采取不同计征办法，致使很多高收入甚至富裕阶层缴纳的个税比重相对较低。同时我国实行的 9 级超额累进税率过于复杂，而世界上多数国家实行综合和分类相结合的混合税制。所以，现行的税率设计、税制模式等都面临优化和转变的需要。

重要的是，在种种技术性的层面背后，我国个税改革的方向和趋势正日渐清晰，那就是加强税收调节作用，进一步减轻中低收入者的税收负担。（新华网）

机构观点

国信证券：3 月股指运行存变数

1. 短期弹升受阻

2 月份的短期弹升力度还是颇为强劲的，但指数行至 2900 点之上受阻迹象越发明显，继续上行还是受阻回落？3 月行情存在变数。

2. 阻力与支撑

上行阻力有两档：2900-2950 点，3100 点附近。下行支撑有两档：2750 点，2550 点。

3. 会不会出现类似去年 10 月的上冲

上行受阻短期可能出现横盘，但要出现去年 10 月的上冲可能性很小。2319 点是周期低点，而 2661 点不是，当时距离 3478-3361 点压力线还有相当上行空间，而这次已经面临压力。

4. 运行节奏的紊乱

由于 2 月份的强劲弹升，指数运行节奏出现紊乱。如果上行受阻回落，那么 4 月依然是低点出现的时间窗口，2661 点将被刷新，指数在 3 月份将表现为下跌；如果攻克阻力上行，那么全年可能呈现出没有明显高低点的复杂的小涨与小跌。

(本页无正文)

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。