

今日关注

- 李克强：将实施 18 个国家级重点专项规划

财经要闻

- 3 月上旬再现贸易逆差
- 存准率飙至 20% 上半年仍有上调空间
- 国家将加大补贴力度推广高效电机
- 赚钱效应减弱 基金定增参与率降两成

东吴动态

- 东吴嘉禾基金更新招募说明书
- 东吴嘉禾基金更新招募说明书摘要

理财花絮

- 投资基金 只买对的不怕贵的

热点聚焦

- 存款准备金率升至历史高位 3 月加息可能性下降

机构观点

- 海通证券：市场中短线观点偏谨慎

旗下基金净值表

2011-03-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8839	2.6039	0.05%
东吴动力	1.3462	1.9262	0.22%
东吴轮动	1.1905	1.2705	1.82%
东吴优信 A	1.0300	1.0420	0.39%
东吴优信 C	1.0228	1.0348	0.39%
东吴策略	1.2170	1.2170	0.24%
东吴新经济	1.1520	1.1520	0.26%
东吴新创业	1.1070	1.1670	0.36%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8501	3.4320%
东吴货币 B	0.9112	3.6770%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2906.89	0.33%
深证成指	12721.99	0.56%
沪深 300	3215.68	0.58%
香港恒生指数	22300.20	0.07%
标普 500 指数	1279.20	0.43%
道琼斯指数	11858.50	0.71%
纳斯达克指数	2643.67	0.29%

今日关注

李克强：将实施 18 个国家级重点专项规划

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 20 日在北京介绍说，中国已经开始实施未来五年经济社会发展总体规划，并将围绕转变经济发展方式的关键领域和薄弱环节，编制和实施 18 个国家级重点专项规划，着力解决发展中不平衡、不协调、不可持续的问题，为全面建成小康社会打下坚实基础。

出席第十二届中国发展高层论坛开幕式并致辞的李克强指出，中国将按照加快转变经济发展方式的要求，推动经济转型，创新发展模式，把各方面发展的积极性引导到保障和改善民生、调整经济结构、加强节能环保、深化改革开放上来，促进经济社会又好又快发展。

李克强说，转变经济发展方式要靠改革创新来推动。中国将加大改革攻坚力度，形成各种所有制经济平等竞争、相互促进新格局，构建有利于科学发展的体制机制；坚持以企业为主体，加快技术创新步伐，发展现代产业体系，推动经济尽快走上内生增长、创新驱动的轨道。

李克强强调，转变经济发展方式必须着力扩大内需特别是居民消费需求。中国将合理调整收入分配关系，实现居民收入增长和经济发展同步、劳动报酬增长和劳动生产率提高同步，以增加居民收入、提高消费能力。

李克强介绍说，中国将实施改善民生十大行动计划，包括大规模建设保障性安居工程，大力发展公共租赁住房，今明两年开工建设 2000 万套保障性住房、棚户区改造住房；深入推进医药卫生体制改革，实现全民基本医保。同时，协调推进工业化、城镇化和农业现代化，持续释放内需潜力，逐步使中国国内市场总体规模位居世界前列。

李克强指出，中国经济已深深融入世界经济，中国将以更加开放的姿态面向世界，坚定不移地以开放促改革、促发展、促转变。中国的经济转型，中国内需的扩大、科技创新与产业升级、市场经济体制的完善，必将使中国发展实现新跨越，也会为各国企业带来更多商机，为全球经济复苏和发展注入新的拉动力量。

中国发展高层论坛由国务院发展研究中心主办，本届论坛的主题为“经济发展方式转变中的中国”。中外企业家、专家学者、政府官员和国际组织代表共 600 多人参加了开幕式。

财经要闻

3 月上旬再现贸易逆差

昨天，商务部部长陈德铭在中国发展高层论坛 2011 年会上用一系列最新数据印证了上述判断。他表示，根据中国海关的统计，2009 年中国的贸易顺差比 2008 年减少了 1000 亿美元，2010 年又进一步减少了 126 亿美元。今年的前两个月和 3 月上旬，中国的贸易出现了逆差。他预计今年全年的贸易顺差占国内生产总

值的比重将在去年 3.1%的基础上进一步下降。他同时强调，目前 99%的贸易顺差都是对着少数出口大国，贸易逆差国应放宽出口管制。(第一财经日报)

存准率飙至 20% 上半年仍有上调空间

一切都在预期之中，又在预料之外：中国人民银行年内第三次上调了存准率。中国人民银行上周末宣布，从 2011 年 3 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。上调之后，大型金融机构存准率达到 20%，再次刷新历史纪录。本次存准率上调，预计冻结银行资金约 3600 亿元，这是年内第三次上调，也是 2010 年以来第九次上调。业内认为，存准率仍有上调空间，上半年可能再小幅上调 1 次、0.5 个百分点。中国人民银行公布的数据显示，此前的紧缩政策效果已逐渐显现：2 月末广义货币增速下降至 15.7%，2 月新增人民币贷款 5356 亿元，二者均远低于此前市场预期。市场普遍认为，由于 2 月份新增信贷已明显低于预期，加上近期的日本大地震所带来的形势不确定，央行不应该再进行紧缩。显然，此次存准率的上调出乎市场预料。(第一财经日报)

国家将加大补贴力度推广高效电机

为加快推进国内高效电机规模化应用，财政部、国家发改委 19 日联合召开会议决定，将通过加大财政补贴等方式推广高效电机。据悉，2011 年全国高效电机的推广任务是 3177 万千瓦，约占全年国内电机销售量比重的 30%，其中低压高效电机 2000 万千瓦、高压高效电机 1000 万千瓦、稀土永磁电机 177 万千瓦。上述推广任务分别由湘潭电机、卧龙电气、南阳防爆等 50 家电机生产企业承担。为确保完成推广任务，上述两部门决定加大对高效电机的财政补贴力度。(上海证券报)

赚钱效应减弱 基金定增参与率降两成

根据 WIND 资讯数据统计发现，今年以来，34 家上市公司完成定向增发，累计增发数量 532907.95 万股，累计募集资金 486.66 亿元。13 只基金参与 4 家上市公司定向增发，共计 13 次，累计获配 2726.47 万股。基金参与率达 38%。(证券日报)

东吴动态

东吴嘉禾基金更新招募说明书

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- (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

东吴嘉禾基金更新招募说明书摘要

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- (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

理财花絮

投资基金 只买对的不怕贵的

物美价廉一向是国人买东西的理想标准。记得电影《大腕》中有一句台词“不求最好，但求最贵”，这几乎已成为讥讽炫富者的一句名言。不过“便宜无好货，好货不便宜”，尤其对于投资理财而言，便宜与贵都不是采取投资行为的决定性因素，产品本身是否具备升值潜力才是关键问题。

以大家熟悉的基金投资为例，现在基金净值差别很大，既有很多1元以下的低净值基金，也不乏2元、3元甚至4元、5元以上的高净值基金。也许出于追求物美价廉的惯性心理，面对高净值基金，很多基民都患上了“恐高症”不愿介入，总觉得要买便宜的基金心里才踏实。其实，这是陷入了购买基金的误区。买基金买的正是基金的投资赚钱能力，而绝不是基金本身的价格高低。

基金资产的净值是由其持有的股票、债券等资产的价值所决定的，对于股票基金而言，只有选股能力更强、持仓更加合理，基金的净值才能更加持续快速增长。业绩优异的“昂贵”老基金恰恰可说充分证明了基金管理人过往的优秀管理水平和投资水准。高净值的绩优基金一般都经历过市场波动考验，基金管理人的实际操作运作水平和风险控制能力已经得到证明，所以反而更加值得信赖。另一方面，同一时期成立的同类型基金中，一段时间后如果某基金净值远低于其他基金，那么投资者反而应考虑及时退出，而不是因为它价格低可以开始考虑买入或加大投资了。

基金不是股票，基金的高净值正说明其管理人投研能力突出，而与未来的成长无关，所以根本不存在什么被高估的问题。现在便宜的基金并不代表未来收益高。事实上，高净值基金更有可能具有“高”而弥坚的持续增长力。仔细观察市场上各基金数年以来的长期表现就不难发现，那些被投资人认为“贵”的老牌绩优基金表现往往更为出色。

说到底，净值恐高只是心理上的障碍而已。纵观海外市场，很多高净值的基金由于具备实现高回报的管理能力，深受投资者的信赖，并备受追捧。“不要做低回报率的生意。时间是好生意的朋友，却是坏生意的敌人。如果你陷在坏生意里太久，即使买入价很低，你的结果也一定会很糟糕。如果你在一桩好生意里，即使买入价比较高，只要你做得足够久，你的回报一定是可观的。”这是巴菲特对于投资产品价格高低的投资感悟。

“物美价廉”的买东西策略并不见得适宜基金。衡量一只基金是否具有投资价值的依据应是预期回报率，而预期回报率与基金单位的当前价位是无关的。好基金不惧价高，对于一个理性成熟的投资者而言，高净值绝不会也不该成为其选择基金的障碍。

热点聚焦

存款准备金率升至历史高位 3月加息可能性下降

内容提要：中国人民银行18日宣布，从2011年3月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行自去年以来第9次上调存款准备金率。此次上调大约冻结银行资金3600亿元。上调后，大型商业银行准备金率达20%的历史高位。

分析人士认为，此次上调准备金率的主要目的是对冲流动性。尽管央行在公开市场连续两周净回笼近600亿元，但3月剩余两周公开市场资金到期量仍达2400亿元，再加上差额存款准备金率本月到期的2500亿元至3000亿元，央行需要对冲的资金量依然庞大。除此之外，中东局势动荡推高国际油价、日本央行向市场大规模注资也是此次上调存款准备金率的诱因。

国泰君安固定收益部助理董事周文渊表示，根据其测试，2月末和3月初，商业银行整体超储率回升至1.7%附近，鉴于人民币持续升值和贷款受限，存贷差2月大幅扩大，反映目前市场资金略宽松。综合来看，本次上调准备金率在市场预期之中，预计不会对市场资金面形成较大冲击。不过，恰逢银行季末核算期，有可能会对资金价格形成小幅推升。周文渊认为，此次提高存款准备金率后，短期加息的可能性继续下降，二季度货币政策操作更趋谨慎，准备金率上调的频率和空间下降，二季度中后期可能加息一次。

申银万国首席宏观分析师李慧勇认为，此次准备金率上调完全符合预期，4月还有可能再提高一次准备金率。分析人士认为，当前货币政策收紧已到中后期，但短期内政策仍将维持紧缩态势。由于国际油价上涨、翘尾因素等影响，3月CPI“破五”可能性较大，短期内通胀形势依然严峻。兴业银行资深经济学家鲁政委表示，3月不会再加息，二季度或再加息，年底前还有3至4次加息可能。（中证报）

机构观点

海通证券：市场中短线观点偏谨慎

周末央行再次上调准备金率，这与此前总理对通胀的发言和中央精神一致。控制通胀已经被列为2011年全年的重点调控目标。短期而言，A股市场被利空事件包围。首先，准备金率的再次上调和创新高显示了偏紧的货币环境短期内不会改变，控制通胀将是管理当局的调控重点不动摇。第二，外围方面，日本核危机虽有所缓解，但仍无法让公众和市场沉静，此次危机对实体经济以及相关行业和证券市场的影响还将持续，尤其对于核电建设而言，将是比较沉重的打击。第三，中国食品安全再次爆发“瘦肉精”丑闻。第四，中东局势仍动荡不已，导致国际油价剧烈波动，后续物价上行压力仍大。因此对后市短线难言乐观，即使出现短期热点也多半是昙花一现。对于相对弱勢的震荡市场中，投资策略建议遵循三条主线：第一，防御为主，关注大消费，如商业零售、生物制药、食品饮料等等，这也是减税以及提高居民收入等政策受益的领域。第二，关注保障房受益以及区域发展，行业方面建议关注工程机械、水泥建材；区域方面建议关注

西部开发和新疆建设以及上海迪斯尼板块。第三，建议关注新兴消费，比如 IPAD2 的全球热销有望给相关板块带来新的契机推动。

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。