

今日关注

- 人民币纳入特别提款权尚无时间表

财经要闻

- 成品油调价尚无时间表 部分地区汽油批零一价
- 3月公开市场净回笼2710亿元
- 西部将成新一轮外商投资热点 商务部将着力提高外贸质量
- 外资险企来华门槛拟提高

东吴动态

- 东吴基金获2010年明星基金公司成长奖

理财花絮

- 你的投资幸福吗

热点聚焦

- 要从制造业总水平来看核电站建设问题

机构观点

- 兴业证券：当前的流动性环境仅支持“磨”

旗下基金净值表

2011-03-31

| 基金名称 | 最新 | 累计 | 涨跌 |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾 | 0.8536 | 2.5736 | -0.87% |
| 东吴动力 | 1.2963 | 1.8763 | -0.48% |
| 东吴轮动 | 1.1737 | 1.2537 | -0.74% |
| 东吴优信 A | 1.0242 | 1.0362 | -0.05% |
| 东吴优信 C | 1.0168 | 1.0288 | -0.06% |
| 东吴策略 | 1.1770 | 1.1770 | -1.71% |
| 东吴新经济 | 1.1370 | 1.1370 | -0.96% |
| 东吴新创业 | 1.0540 | 1.1140 | -0.94% |

| 基金名称 | 每万份收益 | 7日年化收益 |
|--------|--------|---------|
| 东吴货币 A | 0.8451 | 5.2140% |
| 东吴货币 B | 0.9091 | 5.4780% |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|---------|----------|--------|
| 上证指数 | 2928.11 | -0.94% |
| 深证成指 | 12562.90 | -0.78% |
| 沪深300 | 3223.29 | -1.01% |
| 香港恒生指数 | 23527.50 | 0.32% |
| 标普500指数 | 1325.83 | -0.18% |
| 道琼斯指数 | 12319.70 | -0.25% |
| 纳斯达克指数 | 2781.07 | 0.15% |

今日关注

人民币纳入特别提款权尚无时间表

3月31日在南京召开的二十国集团国际货币体系研讨会上，人民币何时纳入IMF特别提款权(SDR)的一篮子货币成为最热话题。与会人士表示，人民币何时纳入SDR暂无时间表，但就人民币纳入SDR对国际货币体系改革的积极作用达成共识。央行货币政策委员、清华大学经济管理学院金融系主任李稻葵认为，人民币纳入SDR问题应与人民币可自由兑换脱钩。

国际货币体系改革是今年二十国集团戛纳峰会的重要议题，本次研讨会是一次非正式和学术性会议，由法国方面主办，世界25个国家的财政部门、央行以及国际货币基金组织等国际组织负责人、专家学者出席。

纳入SDR尚无时间表

法国财政部长克里斯蒂娜·拉嘉德在研讨会结束后的新闻发布会上表示，本次论坛中和中方讨论了让人民币纳入IMF特别提款权(SDR)一篮子货币的建议。“这当然要考虑什么时候时机成熟，我们考虑要扩大货币种类，我们认为国际货币体系因此可以更好协调。”

至于什么时候人民币可以加入SDR一篮子货币，她透露，研讨会中大家并没有谈论时间表，但谈及了其他货币加入SDR的条件。其中主要包括三个条件：最主要是可以自由兑换，另外是汇率的灵活性以及央行的独立性。

法国央行行长克里斯蒂安·努瓦耶也表示，本次会议未讨论将人民币纳入SDR的时间表，并且人民币如果被纳入将不会取代美元的地位。在讨论中没有任何人提议用SDR取代美元，大家都认可美元发挥了关键作用。

克里斯蒂娜·拉嘉德表示，在本次会议上与会者都确信应该对国际货币体系进行修改，让它更有能力应对未来新的冲击，比如在应对目前日本因为自然灾害出现的困境时，国际货币体系应该对这些新的局势作出反应。

其次，与会者还就如何抑制过多、过快的资金流动对发展中国家造成的冲击进行了探讨。“我们要避免货币战争，需要更多协调。”克里斯蒂娜·拉嘉德介绍说，与会者认为国际货币体系必须加强监管，比如通过修改IMF章程，也包括扩大IMF的授权范围、扩大对各国汇率变化的监督权。她认为，国际货币体系改革不是为了个别国家，包括新崛起国家在内的每个国家都会从中受益。

原国家外汇管理局副局长、刘鸿儒金融教育基金会理事长魏本华接受中国证券报记者采访时表示，2011年以及未来很长一段时间，都不会有人民币纳入SDR的推进时间表。他指出，SDR的惯例是每五年审查一次，而今年1月份才刚刚审查过一次。“除非有特别重要的突发事件，才有可能启动临时审查。”

他指出，全球各国尤其是发展中国家都应支持SDR的不断扩大。他认为，此举可以增加发展中国家的流动性，相对于从国际金融体系中筹集资金的高成本，SDR无疑是成本较低的融资渠道。

财经要闻**成品油调价尚无时间表 部分地区汽油批零一价**

市场预测发改委可能会在上周末上调国内汽柴油价，但如今仍杳无音信。了解到，中石化、中石油已于部分城市，将批发价提到了最高零售价的位置，即“批零一价”。中宇资讯昨日提供的价格表显示，3月29日，中石化对广东东莞、茂名和广州三地的93号汽油批发价报在9694元/吨，这已是发改委对该地区所规定的最高零售价了。2月20日，国家发改委对汽柴油分别提价350元/吨之后，广东省国II、国III的0号柴油最高零售价分别为8358元/吨和8155元/吨，而昨天记者查阅中石油、中石化在广东报出的柴油批发价后发现，两大公司的柴油全线“批零一价”。（第一财经日报）

3月公开市场净回笼2710亿元

因季末、跨节因素叠加公开市场持续净回笼，周四各期限Shibor止跌反弹，全面上行。数据显示，隔夜Shibor报收1.7992%，较前交易日的1.7858%上行1个基点；7天Shibor报收2.8183%，较前交易日的2.6071%涨21个基点；14天Shibor报收3.2083%，较前交易日的3.0067%涨20个基点。有交易员表示，时值季末且临近清明假期，机构对短期资金的需求旺盛，加之公开市场连续四周净回笼，令资金价格进一步上涨。“不过，当前市场整体的资金面格局仍偏宽松，下周的资金价格可能将回落，具体走势则取决于央行的回笼力度。”得益于短期品种发行顺畅，央行公开市场连续四周净回笼3150亿元。公告显示，央行于周四发行260亿元3月期央票，并进行600亿元正回购操作，利率均持稳。因本周到期资金为1320亿元，因此本周央行公开市场实现净回笼1530亿元，再创近一年单周最大回笼量。数据进一步显示，央行公开市场3月份实现净回笼2710亿元，为半年来首度实现单月净回笼。业内人士表示，这意味着，公开市场的资金回笼功能已经恢复，并且在未来将持续发力。（每日经济新闻）

西部将成新一轮外商投资热点 商务部将着力提高外贸质量

商务部副部长钟山昨日出席109届广交会推介会时表示，未来5年，国家将着力提高外贸发展的质量和水平。商务部外资司副司长曹宏瑛则于同日表示，西部将成新一轮外商投资热点，在吸引外商投资政策上商务部将向西部地区倾斜。（上海证券报）

外资险企来华门槛拟提高

中国保监会3月31日发布的《外国保险类机构驻华代表机构管理办法（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》）规定，外资险企需要满足“上一年度年末总资产超过20亿美元”等条件才可在华设立代表机构，与2006年8月1日执行的《外国保险机构驻华代表机构管理办法》相比，门槛明显提高。征求意见稿截止日期为4月20日。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金获 2010 年明星基金公司成长奖

3月31日，基金业年度盛会——“中国基金业明星奖颁奖”在北京拉开序幕，东吴基金在本次权威评选活动中，凭借旗下基金排名第二的综合投资回报获“2010年明星基金公司成长奖”；与此同时，旗下东吴双动力凭借获“2010年获股票型明星基金奖”，东吴嘉禾、东吴策略获“2010年度积极混合型明星基金奖”，旗下6只权益类基金除去2只成立未满一年外，3/4的基金产品获奖的大满贯成为本次基金盛会的一大亮点。

据了解，东吴旗下偏股型基金2010年平均收益率达20.29%，大幅超越上证综指全年下跌14.31%的负收益，位列所有基金公司第二名。旗下东吴双动力2010年收益率分别为23%，未列股票型同类前五；东吴策略、东吴嘉禾基金2010年收益率分别为21.24%、19.05%位列混合型基金前十；其余东吴轮动基金、东吴新经济、东吴新创业也均获得14%以上的收益。

进入2011年东吴旗下基金整体依旧保持出色业绩。截至3月30日，股票型基金一季度净值增长率平均下跌0.68%，东吴行业轮动、东吴新经济、东吴新创业等基金均跑赢大盘。其中东吴轮动基金自1月25日以来的本轮反弹中，净值增长率为16.86%，位列所有股票型基金第2名。

在去年和今年一季度取得优秀业绩的基础上，日前东吴基金二季度策略报告也已发布表示，在海外局势充满不确定性、国内企业融资压力较大以及两会后产业政策利好持续、A股整体动态估值较低等多种因素的博弈下，二季度市场可能继续维持震荡格局和轮动行情。在此背景下，东吴系基金将继续坚持依据前瞻视野来配置行业和个股的投资策略。

具体来看，东吴基金建议重点关注四条投资主线：其一是受益于两会后相关产业政策陆续出台利好的新兴产业，重点看好TMT（光通信、软件、LED照明、移动终端产业链）、新能源（光伏、核电）、新能源汽车、高铁装备和环保等行业。其二是年报季报业绩可能超预期的大消费板块，重点看好食品饮料、医药和建筑装饰等行业。其三是行业景气度较高且得益于地方基建和保障房建设的部分板块，重点关注工程机械和水泥。其四是受益于中东危机的替代能源，重点关注焦煤和煤化工。

理财花絮

你的投资幸福吗

毫无悬念，今年“两会”期间出现频率最高、最热门的关键词，非“幸福”二字莫属，“幸福指数”、“幸福感”成了当前社会最关注的民生热词。“对于幸福的理解和标准可能人们都有不同，我也曾经讲过关于如何使人尊严和幸福，我不想再重复过去的话，我只是说如何让人们生活得舒心、安心、放心，对未来有信心。”这是温总理继去年“尊严观”后提出的“幸福观”。

传统经济学中有一个重要的假设是增加财富就可以增加幸福，但是越来越多的事实表明这个假设并不

正确。拿投资理财来说，虽说股市的长期趋势是不断上升的，但短期过山车般的起伏对于一些不了解市场且缺乏科学投资理念的投资者而言犹如噩梦。最近看到复旦大学一项有趣的研究，分析了 2006 年至 2008 年间上证指数的波动与上海市人群冠心病死亡的关系：交易日上证指数每上涨或下跌 100 点，上海市冠心病患者的死亡率相应增加 5.17%。

看到这样的数据，有人不禁要问：在“你不理财，财不理你”的时代，实现财富的保值增值注定要以牺牲生活的幸福指数为代价么？如果您也有这样的疑问，那么不妨听听股神巴菲特的建议。

巴菲特有个戒律，从不推荐任何股票和任何基金，但一种基金例外，那就是指数基金。他在 1993 年到 2008 年的 16 年间，曾 8 次公开向投资者推荐指数基金。“事实上你买入一只指数基金就相当于同时买入了美国所有的行业。”为什么巴菲特唯独钟爱指数基金呢？因为投资于指数基金可以为投资者省去选股的烦恼，它基本上不需要什么专业知识，也没有任何技巧可言，您只需买入并持有一段足够长的时间，就能获取接近市场平均的收益水平。

指数基金之父约翰·伯格在其《共同基金必胜法则》一书中也强烈推荐指数基金，由他创立的先锋 500 指数基金是世界上最早的指数基金和规模最大的共同基金，也被许多人称作“世界上最好的基金”。统计显示，从 1980 年到 2005 年的 25 年间，美国共同基金平均收益率只有先锋 500 的 35%。

目前国内规模最大的一只基金是以沪深 300 为跟踪标的的指数基金，在现有的指数基金中，沪深 300 也是被跟踪最多的指数标的。作为股指期货的标的指数，沪深 300 指数基本上涵盖了 A 股市场上规模大、流动性好和最具有代表性的 300 只股票，其成分股多是业绩优良的大盘蓝筹股。归根结底，投资理财是为了幸福生活。想要成为幸福的投资人不妨选择一只指数基金，省时省心也能分享经济成长的过程和成果。

热点聚焦

要从制造业总水平来看核电站建设问题

对日本福岛核电站事件，有看法认为日本核电站技术落后是重要原因，福岛核电是上世纪的技术，属于二代核电技术的范畴。近日，国内不断有专家和官员强调中国核电技术的先进。环境保护部核安全设备监管技术中心主任田佳树就指出，我国正在大规模、标准化设计、建设和运行的核电站，充分汲取了美国“三里岛”和苏联“切尔诺贝利”核电站事故经验，采用了先进的、经过运行检验的核电站成熟技术，我国 7 座核电站、13 台机组投产以来尚未发现明显的缺陷，20 多年没有发生任何重大核安全事故，多数机组的运行和安全指标高于世界核电站平均值。

中国工程院院士叶奇蓁也发表报告认为，我国投产运行的核电站都是二代改进型核电站，水平相当于上世纪末或者本世纪初的水平；而目前我国正在引进并建造第三代核电站，如从美国引进的 AP1000 技术等，我国的核电技术水平是赶在前面的。他强调，第三代核电站技术对一些严重事故的预防和缓解有防范和应对措施，比如福岛核电站发生的氢爆情况。

不过，这些表态并不能让中国高枕无忧。事实上，福岛核事件虽有技术原因，但地震及海啸双重打击过大是重要原因。据了解，福岛第一核电站的应急方案已超出了最低要求，该方案要求配备 49 个辐射探测仪并在两个系统安装 100 部手机，虽然法律规定的要求分别是 6 个和 7 部。福岛为什么会出事故？也许，福岛第一核电站 1997 - 2000 年间的管理人 Tsuneo Futami 的话值得我们深思。他表示，此次大灾难表明，在准备灾难手册时“没有做过头这一说”，“明天什么事都可能发生”。

这种看法同样适用于中国的核电站。在安邦首席研究员陈功看来，日本核电站事件其实反映的是监管制度和总体技术水平的问题。日本对事故的严重性准备不足，难道中国就拍着胸脯说自己准备充足了？

对核电站风险的防范，最终要靠总体技术水平和制造业能力来解决问题。陈功指出，任何一个国家都有一个制造业总水平的关卡，这区别于个别制造业的水平。即使不考虑腐败和豆腐渣工程之类的事情，以中国目前的核电技术储备水平，不可能做出超过技术总水平的事情。近年中国制造业的能力虽然比以前进步不少，但中国制造业总水平与日本相比显然存在不小的差距。陈功举例说，为什么解放牌卡车搞了 40 年，还是搞不下去，而最终败给合资品牌？就是因为制造业的总体水平上不去。这里面的道理是，像汽车、核电站这样的东西，要求的是全系统的技术，按所谓“木桶理论”来说，任何一个短板都会影响整体的水平。这就是为何中国的火箭非常厉害，但飞机发动机却总弄不好的原因。火箭不是大规模生产的产品，但飞机则不同，不仅要设计出来，还得具备满足要求的工业生产能力。恰恰是后者，让中国的发动机总被称为是有问题的“心脏”。细节也能说明问题，在德国的一些工厂里，只用过几次的扳手就被废弃掉，理由是产生了细微的变形，会导致加工精度下降；而在中国，基本上是一把扳手打天下。试问，这样的制造业能让人放心吗？

制造业总水平不仅反映在技术和生产工艺上，人也是最重要的因素之一。在靠农民工支撑的制造业体系中，中国是否有足够的技术人才来保证核电站的急速扩张？德国有媒体就发出过类似的质疑，中国没有解释过，其核反应堆需要的受过训练的安全专家和技术人员从何而来？谁来监督已占中国一半数量的想拥有核电站的省份？当然，就更不用考虑让人担心的建筑质量问题了。京沪高铁、西气东输都被审出违规，谁敢保证核电站建设不出问题？

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

尽管中国声称自己引进的 AP1000 技术先进，能够避免福岛核事故的重演，但在制造业总体水平全方位差距的制约下，日本准备不足，中国也不足。陈功强调，在某个领域偶尔的成功是可以的，比如放原子弹，但那不是制造业的问题，那是政治问题！我们不是做一个核电站，而是建一批核电站。因此，看核电产业的安全问题，将取决于中国制造业的总水平。（安邦资讯）

机构观点

兴业证券：当前的流动性环境仅支持“磨”

短期资金面尚未恶化，季末存贷比考核对资金价格未产生明显影响，流动性环境尚支持行情“磨”！但趋势上，考虑到公开市场操作对冲力度加大（本周预计净回笼规模超过 1000 亿元）、通胀预期反复（通胀预期指数季调后创新高）、投资旺季名义需求的上升，因此，上半年，资金面的蜜月期已过。从短债与股市之间的配置关系上理解，流动性对股市的驱动力减弱，且后续需要特别警惕以下两点：首先，数量型紧缩政策的负面累积效应。特别是引发“民间”利率和“官方”利率双轨制，进而引发产业资本、居民财富配置方向的变化。监管趋严不容忽视。存贷比考核力度在 4 月份开始将更严。去年仅要求在季末符合 75% 的监管要求，今年一季度则是按月度频率申报存贷比，二季度开始将进一步细化到以月为考核周期申报日均存贷比。该政策对大行基本没有影响，而中小银行新增贷款规模将下滑 5% 左右。若该政策的执行对股市影响可能体现在：第一，日均申报存贷比将减少中小银行信贷投放的规模，将减少新增信贷的总量，导致民间“囤钱”意愿的进一步上升，存量财富再配置进程受阻；第二，结构上，中小银行新增信贷的缩减对民营经济和中小企业影响较大，他们也多是中小板、创业板等次新股的“大小非”股东，因此，减持的意愿将有所上升。

策略上，维持 4 月中旬前边走边撤的观点，短期资金面尚能支持“磨”。配置上，1) 离地平线越近的，攻守兼备，首选金融、地产、交通运输等股价和估值都在底部的行业；2) 精选各个行业中估值合理、成长性确定的龙头公司，在经济的波动中有望实现赢家通吃；3) 估值较贵的可以边走边撤，包括部分强周期类股以及受压于大小非减持的中小盘次新股、题材股。

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。