

今日关注

- 2 月份社会融资规模 1.04 万亿元 环比温和回升

财经要闻

- 中央财政转移支付超 4 万亿 西部人均财力接近东部
- 人民大学报告：应启动以消费为主体的内需扩展
- 欧元区防火墙规模瞄准 7000 亿欧元
- 实际负利率格局终结 货币政策调控空间打开

东吴动态

- 东吴基金举办"理财千家万户行"第二站活动
- 东吴基金：煤炭股走势依旧看好

理财花絮

- “基”精于勤又成于思

热点聚焦

- 谢旭人：下一步税改要增加直接税比重字号

机构观点

- 国都策略：结构行情上演 恐慌情绪缓解

旗下基金净值表

2012-03-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1712	1.7512	2.05%
东吴轮动	0.8544	0.9344	1.24%
东吴新经济	1.0120	1.0120	1.10%
东吴新创业	0.9160	0.9760	2.35%
东吴新产业	1.0290	1.0290	1.58%
东吴嘉禾	0.7380	2.4580	1.61%
东吴策略	0.9023	0.9723	1.34%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7520	0.7520	2.31%
东吴优信 A	0.9583	0.9703	0.03%
东吴优信 C	0.9487	0.9607	0.03%
东吴增利 A	1.0290	1.0290	--
东吴增利 C	1.0270	1.0270	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9232	2.92%
东吴货币 B	0.9893	3.18%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2404.74	1.30%
深证成指	10279.30	1.91%
沪深 300	2623.52	1.47%
香港恒生指数	21322.80	-0.14%
道琼斯指数	13232.60	-0.15%
标普 500 指数	1404.17	0.11%
纳斯达克指数	3055.26	-0.04%

今日关注

2 月份社会融资规模 1.04 万亿元 环比温和回升

近日，人民银行公布的初步统计数据显示，2012 年 2 月社会融资规模为 1.04 万亿元，比上年同期多 3912 亿元。继 2012 年 1 月社会融资规模大幅下降之后，实现了温和的回升。

此前历史数据显示：2012 年 1 月社会融资规模为 9559 亿元，比上年同期少 8001 亿元。交行金融研究中心此前预计，2012 年，社会融资总规模将扩大到 13 万亿~14 万亿。而 2011 年全年社会融资规模 12.83 万亿元，比上年少 1.11 万亿元。

从结构上看，在对银行表外融资加强监管的情况下，信托贷款和承兑汇票规模较上年同期均有所下降：2 月，委托贷款增加 394 亿元，同比少增 25 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 312 亿元，同比少减少 864 亿元。

相对应，人民币贷款和企业债券融资占比均有所上升：人民币贷款增加 7107 亿元，同比多增 1730 亿元，人民币贷款占社会融资规模的比重达到了 68.3%，超过去年年均的 58.3%；企业债券净融资 1544 亿元，同比多 667 亿元，企业债券净融资占比也达到 14.8%，超过去年的 10.6%。

事实上，尽管人民币占社会融资规模比重增加，但 2012 年 1 至 2 月新增人民币贷款规模仅有 1.45 万亿，远远低于市场预期，也同样低于往年平均水平。市场普遍将其解读为经济增长步入下行通道，信贷需求减弱所致。

交通银行金融研究中心研究员鄂永健认为，信贷需求不足的原因包括外部需求不振、企业盈利预期下降、房地产开发贷款和融资平台贷款受到限制、住房成交量低迷的情况下个人贷款需求也难以明显转好以及春节因素导致的很多企业推迟开工。而央行日前公布的数据还显示，今年 2 月外汇占款余额为 25.52 万亿元人民币，据此测算，2 月新增外汇占款约 251 亿元，较 1 月的 1409 亿元大幅度回落。

其间原因大概有两方面，其一是信贷需求不足，另一方面是新增外汇占款走低，货币被动投放规模减少，下调存准率的预期开始增强。

“虽然一二月情况特殊，但两月相加已不足去年月均水平，全年外汇占款变化格局已初露端倪，增量可能比市场预期的还要少。”在交通银行首席经济学家连平看来，这将导致未来数量型工具以释放流动性为主进行操作，存准率调整最近窗口可能是下月上旬。华泰联合证券的分析报告表示，货币政策松动还有一定空间。今年 M2 增速目标 14%，在外汇占款温和增长的假设下，全年需要新增信贷 8 万亿~8.5 万亿。在目前信贷需求不足的情况下，完成既定目标需要进一步放松流动性，并有选择地放松地产信贷和对地方融资的限制。

上周，央行行长周小川在答记者问时表示，存准率理论上调整空间很大。但他还强调：“不能因为说有空间，就可以随意地上调或者下调，还是要针对具体的流动性状况，而这个流动性状况又和外汇占款有关系，和国际收支平衡有关系。”华泰联合证券则认为，存准率依然是流动性放松的首选工具，预计今年存

准率将有 3~4 次下调，时间将集中在三季度之前。

财经要闻

中央财政转移支付超 4 万亿 西部人均财力接近东部

在昨天举行的中国发展高层论坛上，亚洲开发银行行长黑田东彦在演讲中向财政部长谢旭人提出了一个“挑战”——中国的财税改革应该朝着更加均衡性的收入分配和提高生活水平的目标迈进。

谢旭人表示，今年中国财政支出将继续扩大民生投入，从而进一步增加居民收入，并且要对转移支付资金的结构进行调整，同时制定相关的制度使得转移支付资金发放和使用更加规范有效。（第一财经日报）

人民大学报告：应启动以消费为主体的内需扩展

中国人民大学 17 日发布的“中国宏观经济分析与预测（2012 年第一季度）”报告认为，内外夹击的双重压力决定了全面启动以消费为主体的内需扩展已成为中国经济可持续发展的核心。人民大学经济学院院长杨瑞龙表示，“稳投资”与“扩消费”的战略定位组合是当前宏观经济短期与动态平衡的唯一契合点。（中国证券报）

欧元区防火墙规模瞄准 7000 亿欧元

欧盟、欧元区其他成员国的外交官正在同德国进行一场艰难的讨价还价，最有可能的结果，是将欧元区防火墙的规模增至近 7000 亿欧元。

在 3 月底的欧元区财长和央行行长会议上，各国财长和央行行长将正式在哥本哈根讨论欧洲金融稳定基金（EFSF）和永久的欧洲稳定机制（ESM）的防火墙规模问题。（第一财经日报）

实际负利率格局终结 货币政策调控空间打开

经过 24 个月的漫长等待以及不停“较量”，银行存款利率终于跑赢 CPI。

国家统计局近日发布的最新数据显示，2 月份 CPI 同比涨幅 3.2%。同期，银行一年期存款基准利率为 3.5%。由此，银行一年期存款利率经历了整整两年的实际负利率后首度转正。（中国房地产报）

东吴动态

东吴基金举办"理财千家万户行"第二站活动

2012 年 3 月 14 日 上海证券报

为帮助普通投资者更好地实现财务健康,东吴基金推出"理财千家万户行"百姓财务健康讲座系列活动。继首场活动之后,东吴基金日前走进上海浦东国际集装箱码头有限公司,为企业员工举办了一场"理性投资,健康理财"讲座。

据悉,东吴基金"理财千家万户行"活动主要是走入沪上各大社区和企业,由专业理财师团队为大家做龙年家庭理财知识的讲座,帮助社区群众答疑解惑。本次活动中,东吴基金首席理财规划师钱巍担任主讲嘉宾。钱巍指出,对于平时忙于工作疏于打理家庭闲置资金的企业职工而言,长期投资、稳健增值、中低风险等三个要素是大家在进行理财时需要首先考虑的问题,其次是资金的流动性和投向,并特别提醒与会人员在购买理财产品时应该重点仔细阅读协议或合同。

东吴基金：煤炭股走势依旧看好

2012 年 3 月 16 日 上海金融报

今年以来,东吴行业轮动基金一骑绝尘,前 2 月以 18.94%的收益率在所有 A 股主动型偏股基金中夺冠。从去年四季报可以发现,该基金对煤炭股情有独钟,前十大重仓股中煤炭股占据 6 席,总持有占基金资产超过 50%。

对此,基金经理任壮表示,目前煤炭股估值才 10 倍左右,是市场上仅次于金融、地产的第三大低估值板块。与之相比,2007 年煤炭股估值高达 40 倍,估值水平的大起大落主要是因为市场将煤炭股简单定义为周期股。“我认为这种认识有失偏颇,不能静态地将一个行业划分为周期或者非周期,还得看行业的基本面。煤炭行业现在面临一个行业性的拐点,具体来看:其一,限产保价、业绩锁定;其二,需求稳定增长,煤价震荡攀升;其三,重点合同动力煤价提升,吨煤利润有望实现翻番。基于此,我认为煤炭股估值存在向上的空间,未来还将继续持有直至涨至合理价位。”

除了煤炭股,任壮对消费股的未来走势也较为看好,重点关注移动互联,比如手机终端。“技术改变生活,随着手机 3G 时代的到来,未来手机终端的潜力将会非常具有爆发力,现阶段类似流量费相对较贵等问题都会在未来随着技术的变革逐步改变,未来将对相关个股进行逐步布局。”

此次教育讲座为东吴基金 2012 年"理财千家万户行"系列活动的第二站,目的是通过东吴基金专业的指导和帮助,让更多的企业、社区居民了解理财产品和金融知识,并为他们提供更好地理财专业服务。

理财花絮

“基”精于勤又成于思

“业精于勤，行成于思”，这句话出自韩愈的《进解学》。原文是“业精于勤，荒于嬉；行成于思，毁于随”。意思是说，学业由于勤勉而精进，由于贪玩而荒废；德行因为自我反省而完善，因为苟且随便而败坏。

这个道理是说，一个人，学问和品行的精疏成败，关键在于“勤”还是“嬉”，是“思”还是“随”；如果要想取得学业上的精进和成功，就必须做到“勤”和“思”。它不光适用于学业和品行，在各个领域都有其发扬之处，例如基金理财。

这句话运用到基金投资，就会变成“‘基’精于勤，又成于思”了。可能有投资者不禁要问，基金不是俗称“傻瓜理财”吗？为何还要“勤”和“思”？

理财专家表示，这就不得不谈及基金理财“两部曲”：首先，“勤”指的是，购买基金之前的多考虑；思，则指的是买基之后多反悟。

专家介绍道，买前多考虑就会省却买基后的犹豫不定，为长期投资打下基础。对此，宝盈基金提出了“一看二量三比”法则。一看，指的是看市场情况，确定选择一次性投资还是分批投资；二量，指的是衡量自己的风险耐力(选择基金类型)、衡量自己的投资目的(选择投资期限)；三比，就是比较各家基金公司经营基本面、比较投研团队水平、比较各只基金的基本面(投资标的、投资目标等)。

可以看出，这是逐渐递进的关系，最后筛出的基本就是自己所需要的基金。

专家还表示，基金虽然倡导价值投资、长期投资。但不代表选择了之后就不闻不问，投资过程中，可以将所投资基金与自身投资目的不断地进行配比。在投资过程中，通过对自身投资目的的不断认识和对投资本身的认识加深，对所投资基金进行调整，如风险承受能力较小的投资者在弱市中可以减少股票型基金的投资，更多的改成投资债券型基金等。这就是上面提到的“基精于勤，又成于思”的“思”了。

一般来说，大多数基金都会持续保持原有风格，业绩不会有较大波动。但如果不尽其然，基民就不能再“坐等山空”，而是要找出影响业绩波动的“症结”，如果发现是改变的原因与自己的投资目的有所违背，可以考虑投资符合自身投资目的的其他基金。

所谓“‘勤’中也有颜如玉，‘思’中也有黄金屋”；“骐骥一跃，不能十步，驽马十驾，功在不舍”。只要在理财道路上勤奋努力，锲而不舍，离成功就不会太远了。

热点聚焦

谢旭人：下一步税改要增加直接税比重

财政部部长谢旭人昨日在北京表示，今年财政部将完善结构性减税政策，减轻企业和居民的负担，落实个人所得税法，减轻居民个人以及个体工商户所得税负担。他表示，鉴于当前我国流转环节的税收占比偏大，所得税对应的直接税占比相对偏小，下一步税改的方向就是要增加直接税的比重。

谢旭人出席中国发展高层论坛 2012 年会时指出，要进一步实施好提高增值税、营业税起征点等减轻小型微型企业税费负担的政策，而且今年要对微型企业进一步实施所得税减半征收的优惠政策，开展好营业税改制增值税试点。

他说，要降低部分进口商品的关税，增加能源资源型产品、先进设备和关键零部件的进口；进一步扩大物流企业差额纳税试点范围，对蔬菜的批发和零售环节免征增值税，从而减轻物流企业和农产品生产流通环节的税收负担。

谢旭人指出，我国税收制度已基本形成了一个以增值税、营业税、消费税为主体的流转税，和以个人所得税、企业所得税为主体的直接税两大块构成的税制体系，并在促进财政收入、调节经济发展等方面发挥了作用。他表示，鉴于当前我国流转环节的税收占比偏大，所得税对应的直接税占比相对偏小，下一步税收制度改革的方向就是要增加直接税的比重。

对于今年税改的重点，谢旭人强调，要完善增值税制度，推进营业税改制增值税试点，进一步促进服务业的发展。健全消费税制度，促进节能减排和引导合理消费。进一步推进资源税改革，扩大从价计征的范围，促进自然资源 and 环境保护。稳步推进房产税改革试点，进一步研究制定房产保有交易环节的税收改革方案。深化环境保护税费的改革，继续清理整合一些行政事业性收费和政府性基金。

机构观点

国都策略：结构行情上演 恐慌情绪缓解

上周五股指修复性反弹，沪综指重上 2400 点，虽然盘中出现快速跳水，但午后股指又再次震荡向上并创出当日新高，两市板块几乎全部收红，个股活跃度明显增强，市场人气再次被大幅激活。板块上，大消费类板块受到了资金的重点关注，具有行业利好的各相关板块表现活跃，涨幅居前，其中具有政策扶持的家具依旧焕新概念的家具板块、具有油价上调预期的石油行业领涨，题材类个股继续呈现非常活跃的态势，结构性行情明显。而盘中指数的一度跳水，其主要原因是恰逢期指交割日影响所致。而盘中的另外一个亮点是，深市的四只新股首日上市开盘不足 5 分钟就先后较开盘价跌幅超过 10%，被交易所盘中长时间停牌，四只新股当天成交量仅有 10 亿元左右，炒新得到了一定的控制。

上周五的走势整体上可以理解为是对上周三暴跌的一个理性修复，从反弹的成交量上看，稍显不足。

从周期股与非周期股的强弱对比来看，暴跌后的阴影也并未完全消散，资金的防御倾向依然较强，多方暂时没有力量来消化周三的巨阴。总体而言，预计后市股指将在 2400 点上下窄幅调整，建议密切关注权重股与量能的配合，短期宜谨慎，不宜盲目乐观。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。