

今日关注

- 重建中央大国：中国经济刺激“新政”初显成效

财经要闻

- 王岐山：世界经济尚未见底 全力保持出口份额
- 成品油调价“时间窗口”今晚再现
- 香港再推 168 亿港元经济刺激计划
- 建银投资退出建行 207 亿股 H 股全部划转至汇金

东吴动态

- 东吴基金 6 月 1 日启动“理财这点事”大型网络有奖征文活动
- 东吴基金启动“千里尊享 财富沙龙”活动

理财花絮

- 当“基金定投”遇见“定期存款” 你会如何选择？

热点聚焦

- 资源税改革方案或因经济危机而延后 利益方复杂博弈

机构观点

- 中金公司：IPO 重启预期加剧股市振荡

下基金净值表

2009-05-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7081	2.4281	0.41%
东吴动力	1.0314	1.5514	-1.98%
东吴轮动	0.8904	0.8904	-0.77%
东吴优信	1.0241	1.0241	0.00%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2588.57	-0.82%
深圳成指	10022.30	-1.57%
沪深 300	2719.76	-1.20%
香港恒生指数	16991.56	-0.76%
标普 500 指数	910.33	2.63%
道琼斯指数	8473.49	2.37%
纳斯达克指数	1750.43	3.45%

今日关注

重建中央大国：中国经济刺激“新政”初显成效

在受衰退煎熬的西方，还在就借贷数千亿美元投入经济刺激计划的做法是否明智争论不休时，中国却调动它庞大的财政储备，启动了贵州巴铃河大桥这个堪称有史以来最雄心勃勃、最昂贵的公共工程项目之一。它只是许许多多这样的基础设施项目中的一个，如港口、机场、桥梁、学校、医院、公路和铁路项目，中国计划未来几年中在这些项目投入约 4500 亿美元。这项刺激经济的“新政”，是 2008 年 11 月宣布的，目的不仅旨在缓解中国经济的下滑之势。

一些批评家抱怨北京没有透露有关资金去向的具体细节，并声称其中的部分资金并不是新计划的：例如包括用于 2008 年四川大地震重灾区重建的资金无论如何都要花的。批评家并指出，刺激性经济的大部分开支都是由地方政府监督的。这无疑意味着，某些资金最终将中饱一些腐败官员的私囊。

然而，最初的迹象表明，政府大规模的开支计划已达到了它的主要目的：缓解了中国经济的下滑之势。2009 年第一季度的经济统计数字出人意料地呈现积极的态势，使得一些经济学家得出结论，认为经济收缩速度放慢，中国可能已踏上了复苏之路！反映经济发展方向的关键数据——电力和运输部门的统计数字经过数月下降之后略有回升；银行贷出的资金达到了创纪录的水平，投资显示了复苏的迹象；由于对购新车实行补贴并下调了汽车购置税，汽车销售第一季度同比增长了近 3.9%。这些成果使温家宝总理认定，中国政府的政策一直是及时、正确和果断的。

当然，在驾驭变幻莫测的经济风向方面，中国享有一定的有利条件。首先，没有强大且麻烦的国会需要担心。在涉及政策方面，中国政府想要什么，就可以制定什么样的政策。

财经要闻

王岐山：世界经济尚未见底 全力保持出口份额

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山 25 日在江苏苏州主持召开外贸企业座谈会。他强调，稳定外需对于保增长、保就业、保民生至关重要。要进一步落实和完善政策，全力保持我国出口市场份额。（上海证券报）

成品油调价“时间窗口”今晚再现

自从中石化董事长苏树林上周表示调价与否要到 5 月 28 日揭晓之后，业界对成品油今晚调价的预期再度高涨。多位石油专家昨天向本报记者表示，今晚作为调价的又一个“时间窗口”具有合理性，当前调价也完全符合条件。（上海证券报）

香港再推 168 亿港元经济刺激计划

香港财政司司长曾俊华 26 日宣布，将推出 168 亿港元的经济刺激计划。连同早前提出的措施，

香港特区政府推出的经济刺激计划规模超过了 870 亿港元。(中国证券报)

建银投资退出建行 207 亿股 H 股全部划转至汇金

建设银行 27 日公告称,中国建银投资有限公司和中央汇金投资公司于 2009 年 5 月 25 日签署股份划转协议,建银投资将其持有建设银行 206.92 亿股 H 股股份全部无偿划转至汇金公司。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金 6 月 1 日启动“理财这点事”大型网络有奖征文活动

东吴基金 6 月 1 日启动“理财这点事”大型网络有奖征文活动,本次活动由东吴基金,搜狐基金天下社区,网易论坛共同主办,冀望通过征集老百姓自己的理财故事,可以从一个角度或者一个方面反映您或您身边的人在家庭理财过程中的心得体会,分享您的宝贵投资经验,与更多投资人一起培养健康、理性的基金投资理念。详细内容请登陆东吴基金网站:
<http://www.scfund.com.cn/front/zhengwen/index.html>

东吴基金启动“千里尊享 财富沙龙”活动

5 月 22 日,东吴基金继去年推出业内首创每季举办的“基金经理接待日活动”后,又推出了每月一次的“千里尊享财富沙龙”活动,来自全国各地的数十名银行客户经理和贵宾客户通过电话会议的形式,与东吴基金投资研究人员就当前市场情况、未来投资策略等进行了深入的互动交流。

理财花絮

当“基金定投”遇见“定期存款” 你会如何选择？

银行定存和基金定投,前者几乎人人都有,后者正在被许多投资者所接受。“定投”遇见“定存”,在传统与现代、保守与革新、风险与收益之间,必将碰撞出火花。

众所周知,银行定存具有零风险、收益稳定以及省心省力的特点。储户可以根据自身选择的定存方式和期限预知出收益。同时,定存也存在着流动性差、收益固定、受制于国家货币政策的调整等。储户如果想要提前支取存款,将无法享受定期利息收益,只能获得活期利息收益。相对于定存而言,基金定投的风险相对较高,收益无保底,但是流动性也较强。长期来看,基金定投摊薄成本、分散风险和复利增值的优势能使投资者在时间的积淀中可能获得远高于银行定存的收益。

引用一些数据,整存整取三年期为 3.33%、五年期为 3.60%;与定期定投在形式上最为相似的零存整取三年和五年期利率分别仅为 1.98%和 2.25%。据中国银河证券基金研究中心统计,2008 年债券基金平均收益率为 6.25%,货币基金平均收益率为 3.52%。两者都属于低风险、低收益类型的基金产

品，但在收益率与流动性上优于银行定期存款。

中老年储户仍是定存的忠实拥趸，年轻人正在逐步接受定投。笔者认为，在低利率时代，选择定投这样一种灵活、方便的理财方式，符合现代人的投资理财需求，长期来看，定投优质的基金更有可能获得超过通胀的平均收益。当然，定期定投对目标基金的选择也十分重要。经过长时间的复利发酵。业绩好和业绩欠佳的基金给投资者带来的收益差异很大。根据国内外市场的长期经验，选择波动性较高的基金品种如股票型基金，定期定投的效果更好。

选择定投还是定存，时机也很重要。近期的 A 股市场，已经进入了宽幅震荡整理格局。如果投资者既不想踏空行情，又担心股市震荡所带来的风险，不妨采取定期定投的方式逐步进入市场。

热点聚焦

资源税改革方案或因经济危机而延后 利益方复杂博弈

原定年内推出的资源税改革，有可能因经济危机而延后。一位煤炭从业人士透露，据他们了解，资源税改革方案已经上报国务院。

国务院同日批转的《关于 2009 年深化经济体制改革工作的意见》中称，中国将研究制定并择机出台资源税改革方案。

财政部财科所税收政策研究室主任孙钢就此表示，方案虽已上报，但何时推出并无明确的时间表。资源税改革时会对涉煤费用做些调整，但不会触及资源补偿费。

中国矿业联合会副会长王燕国表示，考虑到国际金融危机对矿业的冲击，我们觉得目前宏观形势不好，资源税改革时机不成熟，至少应延缓出台。

对资源税改革推出时机的争论，实际上体现了相关利益方的复杂博弈。如果推行税费合一，势必影响原来收费部门的利益；而随着资源税明确改为地方税种，地方政府则对征税反应积极。

而在 5 月 25 日公布的《国务院批转发展改革委关于 2009 年深化经济体制改革工作意见的通知》中，明确提出由财政部、税务总局、发展改革委等负责，研究制订并择机出台资源税改革方案；由财政部、发展改革委、国土资源部、环境保护部负责，推进矿产资源补偿费制度改革，建立与资源利用水平和环境治理挂钩的浮动费率机制。

地方煤协建议

近日获得一份山东煤炭协会提交给山东省政府的报告，建议推迟资源税改革，并将资源税与涉煤收费合一。

山东煤炭协会会长张英学透露，今年年初，为了给政府制定煤炭政策提供参考依据，协会就“煤炭税费政策对山东省煤炭企业的影响”做了专题调研。

经过调研，协会建议首先暂缓出台各种增加煤炭成本的政策。鉴于煤炭经济已经进入下行时期，煤炭企业经营困难，建议暂缓出台煤炭资源税改革方案、征收资源型企业可持续发展准备金等增加

煤炭成本的政策，支持煤炭企业提振发展活力。

报告还提出，要尽快推进煤炭资源税和矿产资源补偿费合一。目前山东煤炭企业按吨煤 3.6 元缴纳资源税，按销售收入的 1% 缴纳矿产资源补偿费。资源税和矿产资源补偿费双重征收，增加了煤炭企业的税费负担。建议统筹考虑煤炭资源类税、费项目，加快税费制度改革，逐步实现煤炭资源税费合一。

“综合成一条，就是先清理涉煤费用，再推资源税改革，这样对煤炭企业更为有利，也可以避免重复征税，”张英学表示，山东省政府接到报告后，已经责成财政部门抓紧研究相关方案。

“目前山东吨煤成本已达 400 元，”山东省煤炭行业协会会长张英学说，由于市场疲软，煤炭价格大幅下滑，煤炭企业现在货款拖欠快速增加，如果再提高煤炭资源税征收标准，企业生产经营压力越来越大，煤炭安全稳定供应将面临严峻挑战。

行业冰期

与地方煤炭协会暂缓推出的建议一致，中国矿业联合会也建议资源税改革缓行。他们顾及的是中国矿业经济受到金融危机冲击的现实。

5 月 23 日，在中国矿业投融资高峰论坛上，矿联副会长王燕国指出，除了较少受市场制约的黄金行业外，中国矿业经济受到同际金融危机的巨大冲击，整体低迷，目前尚未走出低谷。今年一季度，矿业经济的整体运行与去年同期相比，原煤、天然气、铁矿石产量上升，原油、十种有色金属产量下降，企业盈利能力锐减。

以煤炭为例，由于增值税调整等因素，全国大型煤炭企业原煤单位成本为每吨 327.13 元，同比增加 65.55 元，致使煤炭企业利润增幅下降，亏损企业增加。铁矿石价格也因钢材市场的低迷一路振荡下行，以铁矿精粉为例，去年 1650 元一吨，今年已经跌至 650 元一吨。有色金属在一季度也出现全行业亏损，虽然与去年第四季度相比已出现减亏势头，但规模以上有色金属工业企业主营业务收入仍同比下降 27.07%。“一季度宏观经济出现急剧变化，局部有回暖迹象，但煤炭、钢铁和电力行业并没有出现明显好转，”王燕国说，国际金融危机仍在加深和蔓延，中国矿业经济整体形势仍不乐观。王判断，这种恶化态势未必会持续下去。“当前形势将促使全行业开始调整洗牌。”他说，在经历一两年的调整洗牌后，整体恢复是有可能的。

考虑到宏观经济走势尚不明朗和资源型企业对税费的承受能力，目前如果强推资源税改革，提高征税标准，显然不是业内愿意看到的。地方政府则对开征资源税反应积极。“资源税已经明确为地方税种，地方政府是利益的驱动方。”现在资源税从量计征，原煤每吨征收资源税 2-5 元，焦煤 8 元，平均 3.5 元，约为煤炭销售价格的 1%。他估计，资源税改革以后，煤炭税率有可能提高 2—4 个百分点。

至于资源税的征收税率，外界有 5%、8% 和 10% 各种猜测。此前，内蒙古方面建议煤炭资源税从价计征，税率应定在 5% 到 8% 的水平，最低也要在 2% 到 5%。

“关于资源税税率的各种猜测都是没有依据的。”资源税改革将从量计征与从价计征并举，税率定多少，现在谁都不好说，要以最后国务院定的为准。（开利综合报道）

机构观点

中金公司：IPO 重启预期加剧股市振荡

IPO 重启在即，对现阶段市场而言，短期压力大于长期利好，股价振荡将加剧，关注宏观经济的改善情况，行业配置上注重防御性。本周重点关注：（1）券商股；（2）参股潜在 IPO 目标的上市公司将受益于股权投资的市值提升；（3）盈利增长确定性高，且年初以来涨幅落后于大市的板块及个股：例如银行、保险、能源、消费板块等；（4）增长受益于国家政策支持而确定性更高的板块，继续关注新能源板块的长期配置价值。

在宏观数据趋势明朗化之前行业配置上注重防御性，关注：

（1）券商股：IPO 重启以及未来可能持续涉及资本市场完善的改革（例如创业板、股指期货、融资融券等）都对券商有利，关注中信证券等券商股的交易性机会。

（2）参股潜在 IPO 目标的上市公司将受益于股权投资的市值提升。例如参股光大证券的大众交通，参股招商证券的深圳华强、中粮地产等。

（3）盈利增长确定性高，且年初以来涨幅落后于大市的板块及个股：例如银行、保险、能源、消费板块等，兼具防御性。

（4）增长受益于国家政策支持而确定性更高的板块，继续关注新能源板块的长期配置价值。建议投资者继续关注相关的上市公司例如金风科技、天威保变、中炬高新、泰豪科技等个股未来增长的确定性更高。

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。