

今日关注

- 国务院确定进一步稳定外需六项政策措施

财经要闻

- 尚福林:逐步完善新股定价和发行机制
- 中钢协拒绝接受铁矿石降价 33%
- 证监会发布券商分类监管规定
- 22 省份工业利润降幅继续缩小

东吴动态

- 东吴基金正式启动“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

- “六一”到了 教孩子理财吧

热点聚焦

- 国务院普调资本金比例 再次激活民间资本

机构观点

- 申银万国：6 月 1 日成品油价格上调点评——新机制可能再度面临一定不确定性

下基金净值表

2009-05-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7089	2.4289	0.11%
东吴动力	1.0285	1.5485	-0.28%
东吴轮动	0.8943	0.8943	0.44%
东吴优信	1.0242	1.0242	0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2632.93	1.71%
深圳成指	10127.92	1.05%
沪深 300	2759.71	1.47%
香港恒生指数	18171.00	1.60%
标普 500 指数	910.33	2.63%
道琼斯指数	8500.33	1.15%
纳斯达克指数	1774.33	1.29%

今日关注

国务院确定进一步稳定外需六项政策措施

国务院总理温家宝 27 号主持召开国务院常务会议，研究部署进一步稳定外需的政策措施。

会议指出，扩大内需是我国应对国际金融危机、促进经济长远发展的长期战略方针，而稳定外需对于增加就业、促进企业发展、进而拉动国内消费具有重要作用，也为调整经济结构、转变经济发展方式创造有利条件。今年以来，中央及时出台了一系列支持对外贸易发展的政策措施。对减缓国际金融危机冲击、提振出口企业信心、保持我国出口竞争力产生了积极效果。当前和今后一段时期，外部需求萎缩导致出口减少仍然是我国经济增长面临的最大困难。

必须坚持扩大内需和稳定外需相结合，通过扎实细致的工作，千方百计稳定外需，努力把国际金融危机对我国外贸的影响降到最低程度。

会议强调，要进一步加大政策支持力度，转变外贸发展方式，调整出口结构，重点促进优势产品、劳动密集型产品和高新技术产品出口，努力保持我国出口产品在国际市场的份额。会议确定了进一步稳定外需的 6 项政策措施。

(一)完善出口信用保险政策。提高出口信用保险覆盖率，2009 年安排短期出口信用保险承保规模 840 亿美元，降低保险费率。建立和完善出口信用保险财政风险补偿机制，落实大型成套设备出口融资保险专项资金安排。

(二)完善出口税收政策。继续支持具有优势的产品、劳动密集型产品、高科技产品出口，严控“两高一资”产品出口。

(三)大力解决外贸企业融资难问题。中央安排资金支持担保机构扩大中小企业贸易融资担保。鼓励金融机构通过多种方式支持出口企业融资，抓紧实施货物贸易人民币结算试点。保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。

(四)进一步减轻外贸企业负担。全面清理出口环节各项收费，严厉查处乱收费行为。适时合理调整法定检验目录，将新列入法检目录或增补监管条件商品的过渡期延长至今年年底。

(五)完善加工贸易政策。完善征税和通关政策措施，便利加工贸易产品内销。对于符合一定条件、以不做价设备出资设立法人企业的，可酌情免予补缴不作价设备进口关税和进口环节增值税。

(六)支持各类所有制企业“走出去”以带动出口。2009 年安排优惠出口买方信贷规模 100 亿美元。简化优买、优贷项目和资金审批程序。会议要求各地区和有关部门加强协调配合，充分调动各方面积极性，限期落实各项政策措施。

财 经 要 闻**尚福林:逐步完善新股定价和发行机制**

中国证监会主席尚福林在最新一期《中国金融》杂志上撰文指出,坚持市场化导向,逐步完善新股价格形成和股票发行机制;加快创业板市场建设步伐,在相关管理规定和业务规则已经发布的基础上,抓紧完善配套制度建设,加强市场宣传、投资者教育与服务,保障创业板顺利启动、平稳运行。(中国证券报)

中钢协拒绝接受铁矿石降价 33%

5月31日,中钢协对澳大利亚力拓公司与日本新日铁公司达成的铁矿石降价协议表明态度:中国钢铁企业不能接受这个价格,不予跟进。(中国证券报)

证监会发布券商分类监管规定

券商进步路径明晰 在业内试行两年成效显著的证券公司分类监管体制日臻完善.31日,中国证监会在对原分类监管《工作指引(试行)》进行全面修订的基础上,正式发布《证券公司分类监管规定》,明确了五类11级的券商分类标准和评价程序。(上海证券报)

22 省份工业利润降幅继续缩小

国家统计局昨日发布的数据显示,1至4月份,全国22个省份规模以上工业企业实现利润同比下降27.9%,降幅比一季度缩小4.3个百分点。(中国证券报)

东 吴 动 态**东吴基金正式启动“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免费电话会议的形式,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

“六一”到了 教孩子理财吧

“六一”节即将到来，给孩子准备怎么样的礼物呢？理财专家认为，授人以鱼不如授人以渔，与其为孩子准备金山银山，不如让他们拥有理财技能。

6 到 12 岁是儿童人格发育的重要阶段，这个时期孩子的价值观正逐渐形成，理财观念的培养正当时。

开设儿童账户 让孩子学会储蓄

给孩子开设一个儿童理财账户，定期让小孩看到自己储蓄账户的金额，给他制定一些小计划，让他体会到成就感和储蓄的收益。加上不断地为他实施“恩小惠”奖励，让他养成节俭并有计划的消费习惯，学会储蓄。储蓄账户，可以算得上是激发孩子们理财兴趣的第一步。

通过对理财账户的使用，孩子可以非常全面地了解一些储蓄常识，并在潜移默化间培养正确的理财观念。

基金定投 为孩子教育准备资金

除了教孩子理财外，作为年轻的爸爸妈妈，考虑孩子未来的教育资金也是他们自己的理财内容。工薪族的家长们怎样为他们的未来准备足够的资金？一些理财师倾向于推荐家长选择基金定投的方式来储蓄基金。

而目前，除了家长自己开设的基金定投账户外，小家伙们也可以拥有自己的账户了。

本周起，工商银行联手国内 32 家基金公司，启动“基金定投，伴你‘童’行”活动。活动期间，投资者可在工行网点选择这些基金公司旗下的基金产品，为未成年子女开设基金账户，进行为期 3 年、5 年和 8 年的基金定投业务。这项活动主要针对 18 岁以下未成年人。

不同年龄阶段 理财方式不同

专家认为，6 岁~12 岁是儿童人格发育的重要阶段，这个时期孩子的价值观正逐渐形成，理财观念的培养正当其时。在这段时期，体验式的理财教育会让孩子印象深刻。而针对不同年龄段则需用不同的操作方法。

小学：要用好零花钱

在给孩子零花钱时，最好不要直接给钱用，可以让孩子帮助爸爸妈妈处理少许家务等进行奖励。最好给孩子开立一个专门的账户，让账户伴随他成长。

初中：养成记账习惯

家长可为孩子设计一个记账本，在账本上设立每天的吃饭、喝水、文具、车费等必须开支项目，监督孩子每天记账。

高中：尝试小额投资

让孩子懂得怎样进行资产搭配更能规避风险，比如：用于吃饭的钱用来存定期，经常要用的钱存活期，可以让孩子了解定期存款和活期存款的区别。

大学：独立掌管资金

可以引导他们如何合理地安排每月的生活开支；可以家教、勤工俭学、创业、奖学金等渠道获得收入；可以利用合理的理财方案节省开支等。

热点聚焦

国务院普调资本金比例 再次激活民间资本

资本金比例调整方案终于水落石出。5月27日公布的《国务院关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知》（下称通知）要求，自5月25日起各行业固定资产投资项目根据新的“最低资本金比例”执行，涉及钢铁、水泥、铁路、房地产等多个领域。业内人士分析认为，具体调整比例显示了政府在实施4万亿投资时的“结构性倾向”，陷入资金困境的行业因此有望得到缓解。

此前于4月29日召开的国务院常务会议，决定调整固定资产投资项目资本金比例，但当时并未公布具体数字。

相隔5年之后，国务院再次调整固定资产投资项目的资本金比例，以缓解4万亿刺激计划的资本缺口。此次固定资产投资项目资本金比例调整，涉及多个行业和领域，大部分行业的最低资本金比例下调了5至10个百分点。

其中，房地产开发行业受益最大，而铁路、公路等交通和大型基建项目也是此次资本金比例调整的主要受益对象。“降低资本金要求的行业，下一步得到信贷支持的空间就更大。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示，政策体现了一个有保有压结构调整的思路，而此次调整被视为经济下行周期中的重大宏观调控举措。

就通知来看，调整的对象的确“有保有压”。“上调资本金比例，能更好地执行《有色金属产业调整和振兴规划》淘汰落后产能的要求。”对基础设施、基础产业、民生工程的贷款资本金比例降低，对“两高一资”（高污染、高能耗和资源性的项目）进行提高。以高能耗的电解铝为例，此次上调至40%，调高了5个百分点，该资本金比例此前为35%。

此外，此前项目资本金比例相对较高的行业如钢铁、水泥仍将保持不变，分别维持40%和35%的高位。

不过，资本金放松并不意味着银行放贷将会敞开。通知还明确要求：“金融机构在提供信贷支持和服务时，要坚持独立审贷，自主决定是否发放贷款以及具体的贷款数量和比例。”

再次激活民间资本

在当前地方以投资带动经济的风潮中，资本金比例的调整夯实了以投资刺激经济的动力，帮助“囊中羞涩”的地方政府跨过一道门槛。

审计署日前公布的对 4 万亿投资项目审计的情况显示，地方配套资金到位率低至 48%，地方资金紧缺制约了一大批投资项目的进度。

“决策者作出了非常大的努力，资本金比例下调旨在刺激经济。”国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长魏加宁说，国务院此举是为了鼓励地方政府和企业的投资热情。

该政策是高层近期经济领域一个较大的举措。此轮调整旨在调动引导社会资本流向，调整和优化投资结构，推进“保增长、扩内需、调结构”。【开利综合报道】

机构观点

申银万国：6 月 1 日成品油价格上调点评——新机制可能再度面临一定不确定性

国家发展改革委发出通知，决定自 6 月 1 日零时起将汽、柴油供应价格每吨均提高 400 元，调整后的汽、柴油供应价格为每吨 6130 元和 5390 元。

此次调价可能会使市场再度对新定价机制的执行产生困惑和不确定性。我们认为产生困惑和不确定的主要是以下两点：

一是调价时点问题。由于国际原油价格的变动早已超出 4% 的幅度，因此早在 4 月中旬开始，市场就对调价产生预期，但一直迟迟未见发改委调价举动。在此次调价中发改委也提到至 3 月 25 日国内汽、柴油价格上调以来，国内成品油价格调整参考的国际市场原油价格由每桶 45 美元左右上涨至目前的 57 美元左右，也就是说如果以 3 月 25 作为价格变动的参照时点，幅度已远超 4%，无论如何发改委此次价格上调是属于严重滞后的。但由于 5 月 8 日发改委出台了《石油价格管理办法》，首次明确了 22 日移动平均价格变化超过 4%，因此如果按照中石化等在股东大会上所说，以 5 月 8 日作为价格变动的参照时点，则 6 月 1 日的价格上调是否又符合 22 日的参考。

二是调价幅度问题。按照发改委所参照的国际原油价格在此期间上涨了 12 美元，幅度达到 26.7%，而此次汽柴油出厂价格上调的幅度分别为 7%、8%，提升炼油毛利 4 美元，也就是发改委此次提价幅度远低于原油价格上涨幅度，也低于我们此前 500 元/吨以上提价幅度的判断。但进一步计算我们发现，调整后新的成品油价对应原油实现价格大致在 58 美元/桶左右，炼厂 6 月份进口原油成本在 50 美元/桶左右，扣除 4 美元的加工成本，也就是此次调价后 6 月份炼厂依然能够获得 4 美元左右的桶油 EBIT。因此，如果发改委此次调价仅以炼厂 6 月份的成本来考虑的话，我们可以认为此次 400/吨的调价幅度是到位的。但进一步，由于 7 月份炼厂加工的原油成本目前已确定进一步上升，因此如果发改委严格按照新的成品油定价机制，保持炼厂 4 美元左右的桶油 EBIT，则发改委需要在 7 月份继续上调成品油价格，我们预计幅度在 500-600 元/吨左右。

以上两大困惑和不确定需要我们在发改委下一次的调价中进行进一步的验证和明确。

国内成品油消费逐步恢复，有利于减少价格上调带来的负面影响。3、4 月份以来，国内成品油消费伴随经济好转出现恢复，1-4 月以来的累计消费降幅逐月回升，3、4 月单月的消费已经接近去



年同期水平，同时汽油消费率先结束了 1、2 月的负增长，3、4 月同比出现了 10%以上的正增长，柴油消费降幅也缩减至 5-6%左右水平。在宏观经济和消费复苏的大背景下调价有利于减少价格上调带来的负面影响。

我们暂时维持中石油、中石化 09 年 0.65、0.65 元/股的业绩预测。由于此次调价可能使市场再度对新定价机制的执行产生不确定性，而目前国际油价已经突破 65 美元，走势超出预期，因此从趋势上我们依然优选中石油。

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。