

### 今日关注

- 财政部：1-5 月全国财政收入同比下降 6.7%

### 财经要闻

- 财政部、税务总局：三种无偿受赠房屋免征个税
- 股权投资基金管理办法出台在即 戴相龙号脉
- “两拓”案有可能适用我国反垄断法
- 中国一年多来首次减持美国国债

### 东吴动态

- 东吴基金旗下基金增加平安证券为代销机构
- 东吴基金举办东吴大家庭理财联谊活动
- 6月15日 东吴优信稳健债券型基金增加C类收费模式

### 理财花絮

- 不要迷信自己的投资经验

### 热点聚焦

- “金砖四国”峰会集中谈金融

### 机构观点

- 中信证券：非银金融行业 2009 年下半年投资策略-金融化之路：走在平衡木上

### 下基金净值表

2009-06-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7130	2.4330	0.86%
东吴动力	1.0531	1.5731	0.97%
东吴轮动	0.9137	0.9137	1.40%
东吴优信 A	1.0217	1.0217	0.00%
东吴优信 C	1.0217	1.0217	0.00%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2789.55	1.67%
深圳成指	10768.96	2.33%
沪深 300	2966.19	2.06%
香港恒生指数	18498.96	-2.07%
标普 500 指数	923.72	-2.38%
道琼斯指数	8612.13	-2.13%
纳斯达克指数	1816.38	-2.28%

## 今日关注

**财政部：1--5 月全国财政收入同比下降 6.7%**

## 全国财政收入情况：

5 月份，全国财政收入 6569.47 亿元，比去年同月增加 301.32 亿元，增长 4.8%。1-5 月累计，全国财政收入 27108.67 亿元，完成预算的 40.9%，比去年同期减少 1955.7 亿元，下降 6.7%。其中，中央本级收入 14217.16 亿元，同比下降 14%；地方本级收入 12891.51 亿元，同比增长 2.9%。财政收入中的税收收入 24046.51 亿元，同比下降 9.4%；非税收入 3062.16 亿元，同比增长 21.2%。

全国财政收入下降的主要原因：一是经济增长放缓，企业效益下滑，财政收入来源减少；二是实施积极的财政政策，进行结构性减税，增加出口退税，政策性减收很多；三是 PPI、CPI 双下降，相应使以现价计算的财政收入减少。

## 全国财政支出情况：

5 月份，全国财政支出 4608.01 亿元，比去年同月增加 583.38 亿元，增长 14.5%。1-5 月累计，全国财政支出 22496.98 亿元，完成预算的 29.5%，比去年同期增加 4887.17 亿元，增长 27.8%。其中，中央本级支出 4593.02 亿元，同比增长 21.4%；地方本级支出 17903.96 亿元，同比增长 29.5%。

前 5 个月全国财政支出增长较快的项目主要是：环境保护支出同比增长 93.5%，农林水事务支出同比增长 89.6%，交通运输支出同比增长 80%，医疗卫生支出同比增长 40.1%，社会保障和就业支出同比增长 32.2%，科学技术支出同比增长 28.2%，外交支出同比增长 26%，城乡社区事务支出同比增长 20.4%，教育支出同比增长 16.4%。上述重点支出增加额占同期财政支出增加额的 75%左右。

## 财经要闻

**财政部、税务总局：三种无偿受赠房屋免征个税**

财政部、国家税务总局近日下发《关于个人无偿受赠房屋有关个人所得税问题的通知》，明确规定了免征个人所得税的三种房屋产权无偿赠与情况，并强调除此以外受赠人因无偿受赠房屋取得的受赠所得，要按 20% 的税率缴纳个人所得税。（中国证券报）

**股权投资基金管理办法出台在即 戴相龙号脉**

近年来，有关创业投资的管理办法、税收优惠以及针对创业投资的政府引导基金的管理办法等政策密集出台，但是，对于私募股权投资基金 (PE) 的管理办法虽已酝酿十余年，却迟迟不见出台。而发改委批准的十只产业投资基金，由于摆脱不了“官办 PE”的印迹，在政府与市场的夹缝中也举步维艰。（上海证券报）

**“两拓”案有可能适用我国反垄断法**

商务部新闻发言人姚坚昨日在回答记者关于力拓与必和必拓成立合资公司的相关问题时说，如

果符合一定的条件，“两拓”案将适用我国的反垄断法。（上海证券报）

## 中国一年多来首次减持美国国债

美国财政部 15 日公布的数据显示，截至 4 月末，中国持有 7635 亿美元美国国债，较 3 月末减持 44 亿美元，为 2008 年 2 月以来首度减持。但中国仍是美国国债第一大持有国。（中国证券报）

## 东吴动态

### 东吴基金旗下基金增加平安证券为代销机构

根据东吴基金管理有限公司与平安证券有限责任公司签署的开放式基金代销协议，平安证券自 2009 年 6 月 18 日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的开放式证券投资基金业务，具体内容请登陆东吴基金网站查询公告：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

### 东吴基金举办东吴大家庭理财联谊活动

6 月 12 日下午，东吴基金组织东吴证券各营业部客户经理及部分贵宾客户举办了“东吴大家庭理财联谊会”的交流互动。会上，东吴基金副总裁胡玉杰女士出席欢迎活动并做致辞，东吴基金首席理财分析师钱巍先生为大家做了“牛年掘金 科学理财”的主题报告，东吴基金投资总监王炯女士为大家就当前市场走势及未来趋势做了精彩的分析报告，最后东吴旗下四基金经理罕见的共同上台与投资者们面对面进行答疑解惑。

会后，与会客户经理及贵宾客户纷纷表示，通过本次走进东吴基金并与公司理财专家及基金经理等深入交流，不仅让大家更好地了解基金公司的运作，同时也对公司的投资思路未来市场观点有了更深刻的了解，从而让他们更加放心地持有东吴旗下基金并将资金托付于东吴基金。

### 6 月 15 日 东吴优信稳健债券型基金增加 C 类收费模式

为了满足广大投资者不同的投资需求，丰富投资者的选择，我公司于 2009 年 6 月 15 日起对旗下管理的东吴优信稳健债券型基金增加收取销售服务费的 C 类收费模式，投资者可通过建行、农行、平安银行及各大券商进行申购，具体内容请登陆东吴基金网站查询公告：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

### 不要迷信自己的投资经验

先锋集团 CEO 威廉·迈克纳布，现年 51 岁的威廉·迈克纳布是美国最大的基金公司之一先锋集团的首席执行官。他日前撰文提醒投资者，不要单纯地相信自己的经验而画地为牢，虽然大家很难忘记 2008 年的惨痛经历，但是目前投资者更需要的是冷静和勇气。

#### 投资更宜放长远

今天市场的许多投资者是从 20 世纪 80 年代或 90 年代开始他们的个人投资生涯的。在这 20 年里，如果以标准普尔 500 指数衡量，美国股市的平均年度回报率为 17.9%。现在看来是一个非常不

同寻常的时期。但对那些经历短一些的投资者而言，其投资经验完全不同。比如说一个在 30 岁进入市场的投资者，他从 2000 年开始投资，在这几年里他会经历两个起伏很大的牛市和熊市，虽然他的投资经验只有 9 年。可是如果从 2000 年 1 月 1 日到 2008 年年底，市场的平均回报只有 -3.6%。这是非常动荡的时期，金融市场的表现令人失望。那么对于他们来讲，这就是股市的全部经历。

如果把眼光放的更长远一点，投资者不应该总是指望上世纪 80、90 年代的情况重现，也不要认为市场一直会像去年那样一蹶不振。如果从 1927 年开始追溯美国股市的表现，市场的回报率还是让人满足。在过去的 82 年里，市场的年均回报率达到了 9.6%。

没有理由期望以后的市场明显高于或者低于历史平均水平。从短期来看，市场的回报主要是由投资者的信心来决定的。但是从长远来看，市场可以真实地反映企业成长的过程。

### 金融危机的三个教训

迈克纳布在总结这次百年不遇的金融危机的教训的时候提出来三条投资格言。

第一，充分认识风险，投资回报大的同时也意味着很大的风险。投资者往往在盈利的时候过于乐观，忽略风险。2008 年，当危险和复杂的投资策略集体失败的时候，市场再次重温了这一教训。不幸的是，这一教训很快就会被遗忘在新一轮的投资热潮中，直到新的泡沫破灭。虽然这个教训听起来并不新鲜，但在现实中我们需要反复提醒投资者理解市场的真实风险。当投资者蒙受损失，你也许会退出市场，也许会寻求新的方式来弥补损失，但是需要牢记的是，你可能面对新的风险。

第二，积极储蓄。经历了 2008 年的危机，迈克纳布比以往更加确信，投资者需要积极储蓄，甚至可以在一定程度上过度储蓄，这样才可能在市场休克的时候保存实力。在市场低迷的时候，投资和储蓄都是件苦难的事情。

第三，投资必须保持平衡和多元化。建立一个混合了不同资产类别（股票，债券和货币市场基金）的投资组合是应对市场波动至关重要的手段。根据自己的风险承受能力和对资金的时间需求，制定适合自己的投资组合至关重要，这样可以确保你的投资组合在市场起落的时候维持一定的收益。从实际操作来看，当股票市场表现良好的时候，你需要通过基金经理购买债券；而当股票不好做的时候，你需要购买更多的股票。虽然从短期看，你的收益不会是最高的，但是随着时间的推移，你可以在市场的波动中保持一个良好的收益和心态。

## 热点聚焦

### “金砖四国”峰会集中谈金融

被称为“金砖四国”的中国、俄罗斯、印度、巴西的领导人即将在俄罗斯乌拉尔山区城市叶卡捷琳堡举行峰会，据中国外交部副部长何亚非透露，包括大小范围会谈、联合记者会以及晚宴在内，四场活动总共将进行大约五个小时。在这么短的时间内，四国领导人不可能探讨太多问题，因此其核心议题将是如何因应当前的国际经济环境，加快国际金融机构的改革，保证粮食和能源的安全，

为全球经济复苏做出贡献。

几年前，美国高盛公司为了向投资人推销上述四个全球经济发展最快的大国，造出了新名词“金砖四国”。

虽然有人将四国视为一个特殊的集体，但由于国情不同，中、俄、印、巴仅在不同的场合对一些国际事务有过立场接近的表态，但却从未结成过任何战略或经济联盟。目前，四国的共同利益之一是扩大他们在国际金融界的影响力，争取在国际金融机构中拥有更大的发言权，其具体做法包括增加购买国际货币基金组织（IMF）的债券，减缓增持美国政府债券。中国国家外汇管理局最近表示，中国愿意在安全、收益合理的范围内购买不超过五百亿美元的 IMF 债券；俄罗斯总理普京也曾对 IMF 总裁表示，俄罗斯准备购买一百亿美元的 IMF 债券；巴西政府近日明确表示，巴西计划购买一百亿美元的 IMF 债券，巴西财长曼特加相信，印度也会有类似的宣布

与其他国家一样，“金砖四国”也在不同程度上遭受了金融风暴的冲击，而且四国目前实力尚弱，不足以挑战美国在世界经济中的霸主地位。但是，透过购买 IMF 的特别提款权债券，“金砖四国”可以增加在 IMF 中的发言权，这有助于打破美国及西方发达国家对国际金融体系的垄断，同时也是改变现有国际秩序的重要一步。（开利综合报道）

## 机构观点

### 中信证券：非银金融行业 2009 年下半年投资策略-金融化之路：走在平衡木上

人民币国际化战略需依托资本市场发展壮大。次贷危机加快人民币跨境结算和国际化进程，其前提需要本土资本市场的容量大、流动性好、金融工具和交易方式多样，为国际资本创建一个与国际惯例接轨的投融资场所，作为资本市场的最大卖方机构券商和买方机构保险公司都将受益这个过程。今保险证券业将受益于国内加速金融化的进程。中国当前正处于 80 年代初美国经济金融化快速提升的前夜，保险公司的准备金资产、投资银行管理资产相对于 GDP 将进入快速提升阶段，这个阶段持续时间至少在 10 年以上，保险证券公司爆炸式发展的时刻即将来临。

债券利率和利差稳定回升利于扩大保险利差益。无论通胀预期还是经济复苏均利于债券利率回升，股票资产收益率也将显著好于 2008 年同期，即便收益差保持稳定，随着准备金积累杠杆率提高，股东回报也将提升。今估值优势明显，隐含新业务价值增长 9%，中国平安是首选。尽管中国平安保费增速回落可能性大，但就性价比而言在三家上市保险公司中仍是最优选择，当前股价隐含新业务增长 9%，预计增长 20—22%。

政策开辟券商“蓝海”是最大期待，IPO 开闸将弱化佣金竞争对预期压制。近期持续的佣金竞争成为证券股投资的最大隐忧，随着成交量维持高位和创业板等新业务的开闸，上半年落后于市场表现的大型券商股孕育着投资机会，市场的关注点将放在证券公司盈利模式创新上，融资融券和股指期货的期待提升行业估值。

风险提示，09 年下半年是否出现滞涨将成为市场最大的担忧，上半年冲高的股市很可能在滞胀预期或政策转向清况下出现下跌，外部环境不确定性依然很高，10 年美国国债利率持续走高可能会引发全球新一轮金融动荡。今投资评级。保险股比证券股具有估值优势，券商股将更多受益于创业板等新业务开放促使估值提升，分别给予证券、保险股“强于大市”评级，首选中国平安，积极关注券商股中的行业龙头和具有借壳上市预期的广发“三宝”。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。