

今日关注

- 国务院决定推动电信网广电网及互联网三网融合

财经要闻

- 六部门强调落实调控政策 全力遏制房价过快上涨
- 财政部:今年适时出台资源税方案 扩大征税范围
- 中纪委:官员须上报住房投资 将颁廉洁从政准则

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金参加交通银行网上银行申购费率优惠的公告

理财花絮

- 勿以财小而不理

热点聚焦

- 四部门详解楼市新政 传递调控信心

机构观点

- 国泰君安:煤炭行业点评

旗下基金净值表

2009-01-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7539	2.4739	-1.76%
东吴动力	1.2142	1.7342	0.37%
东吴轮动	1.0480	1.0480	-0.40%
东吴策略	1.0555	1.0555	-1.10%
东吴优信 A	1.0106	1.0226	-0.47%
东吴优信 C	1.0079	1.0199	-0.47%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3172.66	-3.09%
深圳成指	13016.56	-2.73%
沪深 300	3421.14	-3.22%
香港恒生指数	21748.60	-2.59%
标普 500 指数	1145.68	0.83%
道琼斯指数	10680.77	0.50%
纳斯达克指数	2307.90	1.12%

今日关注

国务院决定推动电信网广电网及互联网三网融合

国务院总理温家宝 13 日主持召开国务院常务会议，决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合。会议指出，推进电信网、广播电视网和互联网融合发展，实现三网互联互通、资源共享，为用户提供话音、数据和广播电视等多种服务，对于促进信息和文化产业发展，提高国民经济和社会信息化水平，满足人民群众日益多样的生产、生活服务需求，拉动国内消费，形成新的经济增长点，具有重要意义。

会议提出了推进三网融合的阶段性目标。2010 年至 2012 年重点开展广电和电信业务双向进入试点，探索形成保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。2013 年至 2015 年，总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，普及应用融合业务，基本形成适度竞争的网络产业格局，基本建立适应三网融合的体制机制和职责清晰、协调顺畅、决策科学、管理高效的新型监管体系。

财经要闻

六部门强调落实调控政策 全力遏制房价过快上涨

在 13 日国新办召开的“促进房地产市场平稳健康发展”发布会上，住房和城乡建设部、国家发改委、财政部、国土部、人民银行和银监会六部门负责人分别就保障房建设、土地供应、房贷政策等问题提出具体措施，以更好地落实《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，遏制部分城市房价过快上涨、维护房地产市场平稳健康发展。（上海证券报）

财政部：今年适时出台资源税方案 扩大征税范围

资源税的出台，开始进入倒计时阶段。日前，财政部部长谢旭人在全国财政工作会议上表示，2010 年将适时出台资源税改革方案，促进资源节约和环境保护。（第一财经日报）

中纪委：官员须上报住房投资 将颁廉洁从政准则

中共第十七届中央纪委第五次全体会议昨日在北京闭幕。会议通过的全体会议公报指出，认真落实并抓紧完善党员领导干部报告个人有关事项制度，把住房、投资、配偶子女从业等情况列入报告内容。加强对配偶子女均已移居国（境）外的公职人员管理。公报还提到了关于领导干部行为的五个“严禁”。全会公报特别提出，要认真执行中共中央即将颁布的《中国共产党党员领导干部廉洁从政若干准则》及其他相关规定。（东方早报）

东吴动态

东吴基金关于旗下基金参加交通银行网上银行申购费率优惠的公告

为进一步答谢投资者，方便投资者申购东吴基金管理有限公司旗下开放式基金，经与交通银行



股份有限公司协商，现决定在 2009 年 12 月 31 日 15:00 至 2010 年 6 月 30 日 15:00 期间，网上银行基金申购按申购费率的 8 折执行，且优惠后的申购费率不低于 0.6%，原申购费率低于 0.6% 的，则按原费率执行。

理财花絮

勿以财小而不理

在上一次龟兔赛跑中，因为掉以轻心，兔子输了，很不服气，发誓要赢回来。于是它们再次约定进行投资比赛，并找了傲人理财的王老师做裁判。王老师说：现在有两个角色，你们可以自己挑选：

1. 一个从现在起每年定期定额投资 1 万元，平均年收益率 10%，投资 7 年，到第 8 年就停止追加新投资，只让用原来的本金与获利再自动投资，同样每年挣 10%；

2. 而另一个则从第 8 年开始投资，同样是每年定期投资 1 万元，一年也挣 10%，这样连续 30 年。

“请你们选其中的一方参加比赛，到第 37 年看谁赚的钱多。”

兔子想了想，以前我虽然先跑得快，但后面睡大觉去了，而乌龟却不停地跑，这次我跟乌龟换个角色，它先跑，我然后不停地追，还不信邪跑不过它，于是就挑了后面那个角色。

结果到了 37 年后一看，兔子傻眼了：龟前面 7 年共用仅 7 万元的本金，达到了 165.5 万；而兔子用了 30 万元的本金，却只有 164.4 万元。于是王老师宣判乌龟再次获胜。

“怎么，我又错了？”这会儿兔子还没弄懂。

是的，龟只早做了 7 年，然后按兵不动，投资不再增加；而兔子却在随后的 30 年里不停的投资，可最后还是没有赶上。

所以，这会儿又给兔子上了一课。兔子终于明白了“投资要趁早，笨鸟要先飞。只要我早比别人飞上几年，就是再能飞的鸟都难赶上我了。”

如果你今天拿出 1 元人民币来做投资（相信每个人都能拿出来），如果实现每天 100% 的收益率，也就是说在第二天变成 2 元，第三天则变成 4 元的话，以此类推，那么 1 个月（30 天）过后，你知道 30 天前的 1 元钱变成多少钱了吗？百万？千万？一亿？都不是，答案是十亿。从一元到十亿元，这就是复利的力量！当然，找到一个投资机会，每天都有 100% 的收益率是不可能的，但如果把天的时间延长为 1 年、2 年或更长呢，是不是就有可能了呢？那不也就是 30 年或 60 年了吗，而这个年数是我们大多数人都能在有生之年度过的年数。

据说发明相对论的著名科学家爱因斯坦曾经一针见血地表示：世界上最强大的力量不是相对论，而是复利。复利最简单的解释就是“钱滚钱”，也就是本金所生的利息，再放回本金之中继续衍生利息。“勿以善小而不为”，那么在财富世界可以套用为“勿以财小而不理”。

热点聚焦

四部门详解楼市新政 传递调控信心

保障性和普通商品房如何有效供给,住房建设用地是否能够得到有效供应,如何防范信贷风险?

针对社会关心的问题,在13日举行的国新办新闻发布会上,住房城乡建设部等部门负责人结合各自在楼市调控中的职责,详细解读了“国十一条”的政策措施,传递出调控的信心。

今年将开工建设600万套政策性和保障性住房

在“国十一条”中,第一项政策措施就是“增加保障性住房和普通商品住房有效供给”。

据住房城乡建设部副部长齐骥透露:“今年我国将有600万套左右的政策性和保障性住房开工建设。”具体包括限价普通商品住房、经济适用住房、公共租赁住房、廉租住房和即将启动的城市和工矿棚户区改造项目。

齐骥说:“特别是我们要考虑到有一些在城市新就业的毕业生和外来人口,通过公共租赁住房等供应方式来解决这部分阶段性购房能力不足的群体的住房困难,使他们能够有一个安定的居所。”

齐骥同时表示,商品房的定位首先是满足居住功能。各地要严格执行对第二套购房的贷款条件等规定,一方面通过增加供给,另一方面遏制不合理的住房消费,使得商品住房的供求关系更加平稳。

实施房地产用地调控完全有保障

“国十一条”提出“增加住房建设用地有效供应”。国土资源部副部长贛小苏表示,增加房地产供地和实施房地产用地调控是完全有保障的。

贛小苏的信心来自于两组数据。一是截至2009年底,全国房地产开发企业手中已经拥有近300万亩的土地。他说:“已供土地保证今后两、三年房地产开发用地是没有问题的。”二是全国各级土地储备中心截止到去年底,储备土地22万公顷以上。

据贛小苏介绍,对于已供土地,2010年国土资源部将采取进一步规范合同签订的内容等措施,加强对土地开发利用的监管,特别是对土地出让金的收缴,对土地开竣工时间的限定,对闲置土地的查处和监管等。通过各种措施,有效促进已供土地及时按规定开发,以保证已供土地及时建成各类住房,确保人民群众居住需要。

贛小苏说:“我们在采取措施促进土地合理及时开发利用的同时,还要采取相应的措施,严格依法打击各类违法用地和囤积土地、倒卖土地等行为。”

截至2009年底,全国仍然约有一万公顷闲置土地,54%左右的闲置土地主要是政府部门原因造成的。

据贛小苏介绍,对于这些闲置土地,国土资源部正在安排清查处理,要求各地在2010年1月底之前,基本处理完毕。

房贷资产质量保持平稳 有效控制信贷风险

房地产市场已经成为中国经济发展的一个重要的领域，也是银行业务的一个重要领域。据银监会副主席王兆星介绍，目前我国房地产开发贷款和个人住房按揭贷款已经占到贷款增量的和整个贷款余额的 20% 左右。

银行业非常重视对房地产开发和个人按揭贷款当中的风险。对于房地产开发贷款实行综合的授信，要求对于开发商贷款项目的资本金要及时足额到位。同时对于个人住房按揭贷款的第二套以上带有投资和投机性的，即为了出售和价值增值而购房的行为，实行有效的风险控制。

王兆星说：“当前我国房地产开发贷款和个人按揭贷款的资产质量仍然保持平稳，截至去年第三季度末继续保持贷款不良余额和不良贷款比率的双下降。”

针对“国十一条”中提出的“加大差别化信贷政策执行力度”“贷款利率严格按照风险定价”等措施，人民银行金融市场司司长穆怀朋表示，房贷利率实行差异化定价不是一个优惠利率政策，是商业银行在制定商业化的个人住房贷款利率的一个底线，主要还是防范信贷风险。

穆怀朋说：“人民银行鼓励商业银行支持自住性购房需求，对于其他的投资投机性购房需求，商业银行原则上不予支持。”

机构观点

国泰君安：煤炭行业点评

事件：

近期煤炭股的表现与基本面表现完全背离。1 个月以来煤炭指数下跌 8.65%，跑输上证指数 4.71% 个点，而同期秦皇岛煤价上涨 9.72%，山西动力煤、焦煤坑口价格分别上涨 7% 和 3%，多个省份缺煤停机，焦炭、钢铁价格联袂上升，焦煤资源亦呈现紧张格局。

评论：

股价与基本面背离并非首次发生。二者不一致多发生在行业景气度由衰而盛或由盛而衰的拐点。本次煤炭股与基本面走势的背离将最终归结到行业景气度的趋势判断上，如果行业景气度持续上升，意味市场错上，调整是买入机会；如果行业景气度将现下降，则市场是提前、正确的反应了下滑预期。

我们更倾向于“错杀论”，理由有二：首先，煤炭是与宏观经济密切相关的晚周期行业，判断煤炭周期位置需先判断经济周期位置。根据我们之前对不同经济周期下煤炭股表现的研究结论，经济扩张与繁荣期恰是投资煤炭股的绝佳时期；其次，从供给的角度看，2010、2011 年是煤炭行业产能大幅释放前的平稳期和煤炭股投资黄金期，我们认为目前不是煤炭行业景气向下的拐点。

我们对动力煤港口价格相对谨慎，认为已经达到或接近阶段性高点；仍看好 10 年的焦煤价格。维持行业增持评级，建议调整中择机增持被错杀的冶金煤类公司。我们相对看好西山煤电、盘江股



份、开滦股份、潞安环能、国阳新能以及动力煤公司大同煤业。

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。