

今日关注

- 新华网巴黎5月8日电综述：欧元区各国纷纷采取财政紧缩政策

财经要闻

- 新股发行改革下一步应促“价优者得”
- 机构可开立股指期货账户了
- 物价重拾升势 调控仍需审慎
- 今年底我国可再生能源占比有望达10%

东吴动态

- 东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告

理财花絮

- 用需持长期投资心态来对待基金理财

热点聚焦

- 农行上市之前 汇金或会出手救三大行

机构观点

- 中信证券：近期投资策略

旗下基金净值表

2010-05-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7294	2.4494	-1.33%
东吴动力	1.2580	1.7780	-0.81%
东吴轮动	1.0872	1.0872	-1.72%
东吴优信 A	1.0015	1.0135	-0.35%
东吴优信 C	0.9975	1.0095	-0.35%
东吴策略	1.1006	1.1006	-1.05%
东吴新经济	0.9570	0.9570	-0.62%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2688.38	-1.87%
深圳成指	10146.43	-2.65%
沪深300	2836.79	-2.07%
香港恒生指数	19920.29	-1.06%
标普500指数	1110.88	-1.53%
道琼斯指数	10380.43	-1.33%
纳斯达克指数	2265.64	-2.33%

今日关注

新华网巴黎 5 月 8 日电综述：欧元区各国纷纷采取财政紧缩政策

希腊爆发严重债务危机后，欧元区国家纷纷采取财政紧缩政策，削减财政预算和公共开支，计划在 2013 年前后将财政赤字占国内生产总值的比重降至欧盟《稳定与增长公约》设定的 3% 上限以内。

处在主权债务危机漩涡中心的希腊政府为顺利得到欧盟和国际货币基金组织的救助，承诺在未来三年内采取严厉的财政紧缩措施，削减财政预算 300 亿欧元，保证到 2014 年将财政赤字率从目前的 13.6% 降至欧盟规定范围内。

西班牙政府计划在未来三年内削减财政预算 500 亿欧元，将 2013 年的财政赤字率从 2009 年的 11.2% 降至 3%。其采取的措施包括削减公共开支，每年裁减约 1.3 万名公务员；将增值税税率从 16% 提高到 18%；将退休年龄从 65 岁延长至 67 岁等。

葡萄牙总理若泽·苏格拉底 7 日表示，葡萄牙将是今年欧元区成员国中削减财政赤字幅度最大的国家之一。葡萄牙政府计划到今年年底将财政赤字率从 2009 年的 9.4% 降至 7.3%，使该指标比原先宣布的 8.3% 还低一个百分点。其采取的措施包括在未来三年内冻结公务员工资，将社会保险支出封顶，压缩公共投资项目，实行私有化等。

法国政府计划在未来三年内削减财政预算 950 亿欧元，将 2012 年的财政赤字率从 2010 年的 8% 降到 4.6%。总理弗朗索瓦·菲永已宣布冻结三年国家公共支出，减少 10% 的政府运作开支，通过打击偷税漏税增加 50 亿欧元财税收入。法国政府还将考虑适当延长退休年龄。

意大利政府计划在未来两年内削减财政预算 260 亿欧元，将 2012 年的财政赤字率从 2010 年的 5% 降至 3%。其卫生医疗部门的开支受紧缩政策影响较大。由于意大利政府已采取紧缩政策，其财政赤字率去年得到有效控制，但其过高的债务负担率仍令人担忧。

爱尔兰是欧元区最早触发债务危机，也是最早实行紧缩政策的国家。该国政府的目标是到 2014 年将财政赤字率从目前的 11.7% 降至欧盟规定范围内。爱尔兰政府从去年 2 月起就开始增加税收，此后又实行公务员减薪政策，降低社会保障津贴，压缩公共开支和公共投资建设。

荷兰和卢森堡是欧元区经济情况较好的国家，但荷兰政府仍于去年 9 月决定削减 400 亿欧元财政预算，并将从 2011 年开始削减 20% 的公共开支。卢森堡政府也宣布实行紧缩政策，措施包括公务员限薪和增加税收等。

作为全球最大出口国之一，德国一直在与欧洲其他国家的贸易中保持高额顺差。但德国政府仍大力提倡削减财政开支，提高税收等措施。德国政府目前尚未宣布新的紧缩政策，但打算取消原先宣布的减税政策。

点评：

在欧元区各国缺乏独立货币政策的环境下，财政扩张成为大部分欧元区国家刺激经济的主要手段，更是希腊、葡萄牙这些区内缺乏内生增长能力国家的主要增长驱动力。席卷全球的金融危机爆发后，欧元区各国为保护实体经济而激增的财政赤字和债务规模使问题浮出水面并迅速蔓延。

当前的债务危机已影响到欧元区的稳定，欧洲各国需要在欧元区的稳定和经济增长之间进行取舍权衡，为了确保欧元区不会崩溃需要各国紧缩财政，降低债务负担，从而牺牲一定的经济增长。在全球经济已积极复苏的背景下，欧元区为了稳定而进行紧缩的冲击

将会是有限的，这也是欧元区国家敢于紧缩财政支出的一个原因。欧元区的财政收缩将会延缓欧洲复苏的步伐，并将进一步推动欧元走弱，美元走强。

财 经 要 闻

新股发行改革下一步应促“价优者得”

作为我国资本市场市场化改革的重要组成部分，新股发行体制改革第一步措施推出将满一年。业界较普遍地认为，改革方向正确，措施得力，效果显著；改革秉持的市场化原则，应予继续坚持和深化。（上海证券报）

机构可开立股指期货账户了

中国金融期货交易所 5 月 7 日发布《套期保值额度申请指南》和《特殊法人机构交易编码管理业务指南》。这意味着券商、基金等机构可以开立股指期货账户了。（上海证券报）

物价重拾升势 调控仍需审慎

国家统计局将于 11 日公布 4 月主要经济数据。如果不出意外的话，居民消费价格(CPI)和工业品出厂价格(PPI)涨幅将比上月双双扩大。尤其是 CPI 在 3 月短暂回落后重新反弹，这种升势可能在未来几个月继续持续。观察人士指出，在加大力度管理通胀预期的同时，宏观调控必要的谨慎仍然不可或缺。（中国证券报）

今年底我国可再生能源占比有望达 10%

国家发改委副主任解振华 8 日在绿色经济与应对气候变化国际合作会议上表示，今年年底我国有望实现单位 GDP 能耗在 2005 年的基础上降低 20%的目标，可再生能源的比重达到 10%的目标，在保持经济发展的同时，相当于少排放二氧化碳 15 亿吨以上，这是中国对全球应对气候变化作出的实实在在的更大贡献。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）定于2010年5月10日起在中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）开通旗下基金的基金转换业务。投资者可通过以下途径了解或咨询详情：

（1）东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn/>

（2）东吴基金客户服务电话：021-50509666

（3）农业银行网站：www.abchina.com

（4）农业银行客户服务电话：95599

理财花絮

用需持长期投资心态来对待基金理财

受益于流动性充裕以及经济复苏，A股市场强势反弹，截至8月29日，国内股票型基金实现赢利6424亿元、净值平均增长50.32%。面对如此“大红包”，基民理财应高兴，但据调查，上半年亏损的居然有46%；而7~8月份，股市大跌，基金净值缩水严重，投资者大范围赎回基金，亏损的就更多了。那么是什么原因导致基民赚钱难呢？笔者认为，最根本的是基金投资者在市场点位较低时，不敢入市，在点位较高位时，又蜂拥入市，并且一有风吹草动就急着赎回，频繁进出，缺乏长期投资的心态。

从宏观经济与证券市场的关系看，基金理财应该树立长期投资的心态。短期投资基金，净值受市场波动影响较大，能否赚钱难以判断；而长期投资基金，只要中国经济不改长期向好的趋势，终会有厚报。

我国开放式基金有8年发展历史。以近3年数据为例，截至2009年8月28日，上证指数2860点，比3年前1658点上涨72.50%，而同期晨星开放式基金业绩排行榜显示，满3年股票型投资基金共99只，平均回报132.24%，其中93只基金回报率超过大盘，6只基金比大盘上涨幅度稍低。由此看来，长期投资股票基金绝对回报率较高，跑赢大盘概率很大，平均收益超过大盘近1倍。

基金经理是投资专家而不是股神，基金能分散风险但无法完全回避风险，再牛的基金经理也难免会有遭遇“走麦城”的时候。但从3~5年甚至更长的阶段来看，基金为个人财富实现不断的保值增值是完全可能也可以充分预期的。股票市场从来就是风云多变的，时而风和日丽、时而惊涛骇浪，而基金正是你搏击股海的可靠之舟。握住了一只好基金，就像巴菲特大师持股那样，以坚定不移的心态和信念长期坚守住吧！

股市浮沉，长久方能制胜无忧。具备了长期投资心态，就可以在股市的上下波动和剧烈振荡中

心平气和，远离烦忧，自在如常；就不用再为市场点位的高低左右为难，为决定去留劳心费力；也不必再为了市场行情暴跌和基金净值下挫，弄得自己经常寝食难安。坚持看好中国乃至世界经济的长期发展，让时间成为财富的放大器，投资者可以凭着一颗平常心，在细水长流的波澜不惊中迎来自己财富的慢慢积累与持续增长。

热点聚焦

农行上市之前 汇金或会出手救三大行

工、中、建三大国有商业银行在 A 股上市均超过 24 倍市盈率，目前，中行动态市盈率均低于 10 倍，工行、建行低于 9 倍，其中建行已长期牢牢趴在发行价之下。目前的状况下，农行要想 IPO 显然很难成功。另外，其他三大行在 IPO 前都引了海外著名的金融机构作为战略投资者，不可否认，这些海外战投赚钱了，而这些机构的参与，也确保了三大行在香港的成功发行，起到“隐性担保”的作用。农行并未引进海外战投等于失去了隐性担保，加之最近审计部门公布了对其经营违规的审计报告和媒体的围剿，令其上市蒙上了阴影。

农行 IPO 时间点选择只有两种可能：要想近期上市，农行大股东中央汇金公司甚至另一大股东财政部得出手提振萎靡不振的股市，起码保持银行股稳定。否则就只能延期 IPO，坐等市场好转再说，不然发行就有失败的危险，最起码不能卖个好价钱。一位知情人士表示，相比之下，第一种可能性更大一些，此外，农行本次可能会以 20 倍的市盈率发行。如果农行 IPO 不理想，就不能为国有商业银行收官之战画上圆满句号。

汇金为其他三大行注资 旨在保农行成功 IPO

无论是增持中行、工行和建行的股票，还是降低从三大行分红的比例，汇金的目的都只有一个：就是稳定资本市场，提振银行股，确保农业银行 IPO 成功。

上月底，汇金投资有限公司发布公告称，支持工行、中行、建行三行将 2009 年的现金分红比例由 50% 降至 45%，以提高三行通过内部积累补充资本的能力，并将积极支持并参与各行的再融资计划。

2009 年，工行、中行、建行等国有大型商业银行加大了信贷投放力度，在业务量大规模增长的同时，资本充足率下降较快。

提高银行资本金充足率，有四种办法：一是在二级市场再融资；二是减少分红比例，将红利一部分转化为资本金；三是减少贷款；四是发行次级债，但是，这只能提高资本充足率，不能提高核心资本充足率。第三种办法难以实施。

正如汇金公告中所说：“我公司认为，大型商业银行有序补充资本金，对于维护资本市场稳定、促进大型商业银行的健康发展，均具有重要的意义。”

早在 2009 年 10 月 9 日，沪指跌到 2800 点时，汇金公司就曾第一次奉命护盘维稳，宣布对工行、建行和中行启动为期一年的增持以稳定股价，这一举措导致上证指数暴涨 131 点，涨幅达到 4.76%，

工商银行此前报收 4.77 元，建设银行此前报收 5.58 元，中国银行此前则是 3.90 元，除中行外，汇金的护盘资金现在已经全部套牢。

而现在，对于不可能退股的大股东汇金来说，银行股的涨跌对其基本没有什么影响，它只在乎分红的多少，理论上说，当然是越多越好，为何汇金反其道而行之？只有一个目的：把市场救起来，先把农行 IPO。

不过，如前所述，套牢对汇金来说，没有什么意义，即便吃亏，也得维护银行股的稳定。

汇金维稳股市路径

农行上市已无悬念，唯一的悬念是何时上市，在什么点位上市。当前萎靡不振的时刻显然不是好时机，原来有分析师私下认为，农行要在上证综指 3500 点左右最为合适，甚至认为，可能会作为打压疯涨的最后武器。不过，这些很难实现了。

其他三大行均选择在 A 股股指的高点发行，市盈率都很高，中行发行市盈率为 24.23 倍；工行发行市盈率为 27.34 倍；建行发行市盈率为 32.91 倍。

假如农行在目前发行，市盈率很难达到预期的 20 倍左右。因为，三大行市盈率都很低，银行股中市净率全球最高的招商银行，其动态市盈率也不过 12 倍左右。

“汇金肯定会出手。”中央财经大学中国银行业研究中心主任、证券与期货研究所副所长郭田勇表示，在他看来，如果汇金觉得其持有的银行股被严重低估，有损自身利益的情况下，一定会出手。

郭田勇认为，汇金救市最主要的策略是，购买中行、工行和建行的股票，稳定市场信心，汇金不至于购买其他银行的股票，因为，汇金并不是国家层面的平准基金，“至于何时出手，那看汇金什么时候觉得其持有的三大行被严重低估了。随时都有可能出手。”在他看来，汇金减少分红的影响对市场影响较小，直接增持三大行的股份，有利于恢复市场信心，以及让三大行估值趋于合理。

一位市场人士表示，农行上市之前，汇金一定会出手救三大行，“因为，三大行已经处于被严重低估的价格。农行上市，更需要银行股恢复到合理的水平。”（开利综合观察）

机构观点

中信证券：近期投资策略

我们认为政策变化较大。退出份量重。全年有 10% 左右的增长，前高后低。通缩到温和通胀。经济反“J”型走势。去年基数及政策调整的影响。对市场不利。外需改善，带动出口恢复增长：下周二公布 4 月份数据。发达国家 pmi 指数大幅上升。从调研看，出口总体复苏，结构变化，高附加值占比增长，地区也变化，向西部转移，人工成本。全年增长约 17% 左右。出口复苏的趋势持续。消费稳定增长。预计零售增长 18% 左右。消费率的提升等。人口结构，80 年比重上升，月光族，消费提升。

劳动力供应持续紧张，就业人员指数达到历史高位。投资回落至正常水平。政府投资刺激计划，

已经起到明显效果。政府投资对私人部门拉动明显。目前投资回报已经达到近几年较高水平。投资增长回归正常化，预期为 25% 左右。去年新开工形成的在建规模巨大。信贷足以维持投资快速增长

政策退出可能“前紧后松”。积极财政政策重点转向结构调整。区域政策重点锁定西部、海西和珠三角。加息的窗口已经打开，可能加息 2 次。最快在 5 月份进行。负利率已经出现。经济增长快速回升。人民币汇率可能全年提高 3% 到 5%。完善汇率形成机制，加大波动幅度。可能二季度，最快在 5 月份。

财政支出重点转向促进消费。个人所得税可能调整。资源税征收。西藏和四省藏区、新疆、海西和珠三角。经济增长上半年会显著高于下半年；宏观政策将作重大调整，可能“前紧后松”；至少在上半年，尽管经济基本面好转，但资本市场将明显受到宏观政策调整的影响。

我们的看法：

地产，金融，外部环境拖累大盘，将维持低位运行态势。科技，节能，低碳，消费和新兴产业将出现分化，看好的行业：农业，医药，节能。

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。