

今日关注

- 中美战略与经济对话的四大热点话题

财经要闻

- 中金所总经理朱玉辰：股指期货将着手交易结构改善
- 建设银行再融资计划可能推迟
- 发改委称三年内不征收房产税
- 资产转至上市公司铁道部体制改革加速

东吴动态

- 东吴基金关于东吴货币基金开放日常申购、赎回业务公告
- 东吴基金关于旗下东吴货币基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告
- “掘金”创业期企业 —— 东吴新创业基金将于5月24日起发行

理财花絮

- 养老定投三大核心法则 帮你实现为退休做好准备

热点聚焦

- 发改委否认出台更严厉楼市政策 房产税可能难产

机构观点

- 安信证券：近期宏观视点及主要策略

旗下基金净值表

2010-05-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7024	2.4224	1.81%
东吴动力	1.2000	1.7200	1.39%
东吴轮动	1.0409	1.0409	1.75%
东吴优信 A	0.9965	1.0085	0.03%
东吴优信 C	0.9924	1.0044	0.03%
东吴策略	1.0306	1.0306	1.07%
东吴新经济	0.9180	0.9180	1.44%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2583.52	1.08%
深圳成指	10209.07	2.65%
沪深 300	2768.79	1.57%
香港恒生指数	19545.83	-0.17%
标普 500 指数	1087.69	1.50%
道琼斯指数	10193.39	1.25%
纳斯达克指数	2229.04	1.14%

今日关注

中美战略与经济对话的四大热点话题

第二轮中美战略与经济对话将于 24 日至 25 日在北京举行,两国将就能源安全、气候变化、经济复苏及增长、贸易和投资等问题深入交换意见。

美国负责亚太事务的助理国务卿坎贝尔表示,由美国国务卿希拉里·克林顿、美国财政部长蒂莫西·盖特纳领衔的美国代表团阵容豪华、规模空前。他说:“这将是美国历史上内阁和政府官员访问中国规模最大的一次。在两天的议程中,我们的整个代表团将有 200 多名官员与会,他们来自美国政府各个部门,特别是还有来自国防部和美军太平洋司令部的官员参与其中。”

据最新消息,此前外界一直关注的人民币汇率问题虽然会在对话中谈及,但不会像此前媒体和学术界所预料的那样,成为双方讨论的核心议题。双边贸易平衡有可能成为双边经济对话的核心内容。美国财政部长盖特纳也表示,他非常关注扩大对中国出口。他表示,美国对中国的自主创新政策感到忧虑,担心该政策可能导致对美国公司的歧视。他说:“自主创新计划将使中国在政府采购中对一些国内公司和产品给予优惠待遇。美国公司非常忧虑,担心这不利于美国公司与中国对手竞争。”

财经要闻

中金所总经理朱玉辰:股指期货将着手交易结构改善

中金所总经理朱玉辰表示,首个股指期货交割日表现良好,过渡平缓顺畅,未出现到期日效应。下一步,交易所将着手改善交易结构,鼓励套期保值等机构投资者参与股指期货,使得市场功能发挥更加稳健。

中金所最新数据表明:截至是日,各月合约持仓共 1.7 万手,开户数 2 万 6 千户,共有 2 万户参与交易,日均资金量 80 亿,日均交易保证金 31 亿。朱玉辰认为,作为一个新品种,股指期货运行一个多月来表现不错,期货、现货到期日的价格几乎一致,显示出了参与股指的投资者十分理性,这主要得益于投资者适当性教育制度的全面实施。(证券日报)

建设银行再融资计划可能推迟

酝酿已久的中国建设银行在股票市场上的再融资计划可能要推迟到今年年,或明年年初,建行今年计划新增贷款增幅也可能下调 2 个百分点。这是日前建行董事长郭树清向媒体公开表示的。(新闻纵横)

发改委称三年内不征收房地产税

国家发改委产业研究所所长助理黄汉权 5 月 17 日则对《华夏时报》记者明确表态:“三年之内免谈房产税。”“根据《中华人民共和国房产税暂行条例》,要把征税范围扩大到住宅,那就涉及到修改《暂行条例》,地方政府是没有权力的。”黄汉权认为这是房产税无法逾越的法律难题。(新华网)

资产转至上市公司铁道部体制改革加速

铁道部将部分资产转移至中铁集旗下唯一一家上市公司铁龙物流。知情人士介绍，铁龙物流获得转移的资产并非个案，已有多家铁道部直属企业接收铁道部转移资产。分析人士认为，铁道部将以铁路存量资产发起上市，并利用上市公司不断通过股权融资收购其他已经成熟的存量资产将成为本次机制改革的重要手段。这与 5 月 13 日颁发的《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》中提出的“积极支持铁路企业加快股改上市”相吻合。根据规定，依法负有信息披露义务的公司、企业向股东和社会公众提供虚假的或者隐瞒重要事实的财务会计报告，或者对依法应当披露的其他重要信息不按照规定披露，涉嫌下列情形之一的，应予立案追诉。（华夏时报）

东吴动态

东吴基金关于东吴货币基金开放日常申购、赎回业务公告

《东吴货币市场证券投资基金基金合同》已于 2010 年 5 月 11 日正式生效。根据《东吴货币市场证券投资基金基金合同》和《东吴货币市场证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴货币市场证券投资基金（以下简称“本基金”）定于 2010 年 5 月 25 日开始办理日常申购、赎回业务，本基金的基金代码：A 级基金代码：583001、B 级基金代码：583101。

详情请登陆东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下东吴货币基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告

为了更好的满足投资者理财的需求，从 2010 年 5 月 25 日起，本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴货币市场证券投资基金（A 级基金代码：583001、B 级基金代码：583101）的定期定额申购业务和基金转换业务。

投资者可通过中国农业银行、中国建设银行、华夏银行、交通银行、招商银行、中国民生银行、中国邮政储蓄银行、宁波银行、平安银行、温州银行、东吴证券、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中国银河证券、海通证券、华泰联合证券、兴业证券、中信万通、安信证券、华安证券、长城证券、国联证券、财富证券、齐鲁证券、世纪证券、恒泰证券、南京证券、平安证券、华宝证券、广发华福证券、爱建证券各网点办理东吴货币市场证券投资基金的定期定额申购业务。根据业务需要，本基金管理人还将会选择其他销售机构开办此业务并将按有关规定予以公告。详情请登陆东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn

“掘金”创业期企业 —— 东吴新创业基金将于 5 月 24 日起发行

对于近期的基金市场，一边是基民投资热情下降，另一边则是新基金发行保持较高“频率”，让基民在基金选择方面迷花了眼。而与以往各家产品“同质化”严重的现象不同，近期部分基金开始尝试推出更加鲜明和差异化的产品吸引投资者，满足投资者需求。

记者初步统计，在 2009 年年底到 2010 年 3 月，偏股型基金发行中，产品同质化现象极为严重，其中，直接以“中小盘”命名的基金超过 10 只。这一现象到今年 4 月有所改变，不少基金根据上市公司成长性在投资标的上做进一步细分，并推出鲜明主题的主题型基金。比如已经成立的民营企业基金、通胀通缩主题基金等。日前，今年旗下多只基金排名前五的东吴基金推出了一只“掘金”创业型企业的基金——东吴新创业，将于 5 月 24 日起正式发行。

据了解，东吴新创业股票投资比例为基金资产的 60%-95%，其中不低于 80% 的股票资产投资在中小板、创业板和 A 股主板的中小规模成长企业。通过深入挖掘处于企业生命周期的创业期、较低估值和高成长特性的创业成长型上市公司，以求获取基金资产的长期增值。

东吴新创业基金拟任基金经理吴圣涛表示，创业型企业指处于创业成长期的企业，根据企业生命周期理论和产业变迁规律，创业型企业的成长速度和价值提升往往最为迅速，为投资者带来的回报也最为丰厚。中国作为新兴的市场经济体，许多优质中小企业往往处于生命周期中的创业成长期，我们只有把握创业成长型企业才能较好地分享中国经济的高速成长果实。

业内人士就此表示，通过研究美国百年来股市的表现，可以发现其经历的三大转型期中，每个经济转型期前后都会涌现出一批新兴行业，而该部分企业的成长性是最显而易见的。同样，在当今中国经济结构转型背景下，尤其国家《战略性新兴产业发展“十二五”规划》即将出台的背景下，新兴产业这类符合经济发展方向的行业和企业必将有巨大的发展前景。东吴新创业这只专注于该类新兴产业企业即处于企业生命周期中的创业成长期型企业投资的主题基金，正可谓恰逢其时。

据记者了解，东吴基金自去年年底成功发行国内首只明确以新兴产业为重点投资方向的东吴新经济基金后，在新兴产业研究、投资上积累了良好的投研竞争优势，中率疑负责人 jinin 今年东吴旗下基金名列前五的业绩排名充分证明其投研实力。市场人士表示，鲜明的投资主题定位和公司强大的投研实力，这两方面优势为东吴新创业基金未来实现良好投资业绩“保驾护航”。

据天相投顾统计显示，截止 4 月 30 日，东吴基金旗下 5 只积极偏股型基金凭借良好的综合实力，近一个月、近 4 个月的总体表现，在 60 家基金公司中，分别排名第 1、2 位。其中，东吴进取策略近一个月以 2.33% 的净值增长率在混合型基金中位居榜首，东吴双动力和东吴行业轮动排名第 3、第 4。

理财花絮

养老定投三大核心法则 帮你实现为退休做出准备

伴随基金产品的多元化和理财方式的多元化，养老定投的模式已经悄然在市场上出现，比如易方达基金于近期在业内率先推出了“简单·爱”基金定投服务升级活动，就是以制订养老计划为侧重点的养老定投产品。

如何才能为自己或者家人选择到合适的基金定投产品尽早为退休做出准备呢？理财专家提出了三大核心法则。

法则1 定投何以战胜储蓄抵御通胀

为什么说基金定投是一种既能超过银行储蓄的理财方式，又能分享中国长期经济增长收益、有助于抵御通胀的好方法呢？理财专家为投资者算了一笔账：用历史数据测算，一个投资者如果从有上证指数的1990年12月底开始定投，假设定投的是一只复制上证指数的基金，在连续定投的6年内，每月定投1000元，之后不再投入，那么这笔基金如果持有到去年底，累计的金额高达33万元，而本金仅为7.2万元。

同样，如果当初投资者前6年每3年做一次3.6万元的定期定额，之后，每次到期连本带利继续进行定期定额的存款，那么到2009年底，这笔投入累计金额仅为16.17万元，比前者足足少了17万元，也就是说最终结果相差一倍以上。

理财专家表示，从上述理财账目的对比，不难发现，养老定投是一项长期投资且能获得较高、较稳定收益的理财方式。与此同时，定投需要用信心、耐心和正确的方法才能坚持下去并最终收获复利的效果。

假定一位白领30年之后退休，希望届时通过定投攒够100万元，以恒生指数1979年到2009年年底的实际收益率计算，越早开始投资，每月所需要的投入就越少，负担就越小。比如30岁开始定投，累计投资30年，攒够100万元，每月只需投414元；但是40岁开始定投，累计投资20年，攒够100万每月就要投1730元。晚开始投资10年，获得相同数额的养老金，每月需要的定投投入就会增加3倍多。可见，养老金定投是“宜早不宜迟”的。

法则2 养老定投要有恒心

作为养老定投，持续尤为重要，投资者不应以股市短暂的波动或下跌而动摇投资的恒心。长期的投资，能够减少市场短线波动对投资回报的影响。如果投资者在买进基金后，因为短期内无法忍受市场下跌或是其他因素而赎回或者停止续投，那就无法达到定期定投“长期平均成本”的目的，等到股市上涨时，也无法分享此时基金的良好绩效表现。

法则3 评估风险 构建组合

专家强调，养老定投还要了解自己的风险收益特征，并据此选择不同类型基金以及构建投资组

合。目前，公募基金主要分为股票型基金、混合型基金、债券型基金和货币市场基金。其中，股票型基金和混合型基金被归为高风险资产，债券型基金被归为中等风险资产，货币市场基金被归为低风险资产。

伴随人口老龄化的日趋严重，多数市场分析认为，越来越多的普通民众意识到不能单纯依靠国家或单位实现养老的目标，养老定投将成为一种趋势。理财专家提醒，在评估自己的风险承受能力后，投资者可在不同类型的基金中进行挑选，加入自己的定投组合。如果风险承受能力较强，可以多配置一些偏股型基金。比如进取型投资组合，可选择指数基金和主动股票基金进行投资。据统计，2005 年底，美国在养老金持有的 3.4 万亿美元的共同基金中，股票基金和混合基金所占的份额最大，合计达到 82%。

热点聚焦

发改委否认出台更严厉楼市政策 房产税可能难产

越是博弈激烈、摇摆不定的时候，越是被误读，越是谣言满天飞。“新国十条”满月之际，一则关于国家发改委正在牵头相关部委出台一项更为严厉的房地产调控政策的消息，让房产股顷刻失色。

“此消息纯属张冠李戴。”国家发改委经济体制综合改革司司长孔泾源近日表示，发改委的确是在制定一项房地产规划，但该规划只是“十二五”规划中一个常规规划，出台的时间也在明年下半年。

在此前后，另一个关于房产税的政策更是被传得眉目清晰，其中上海先行呼声最盛。国家发改委产业研究所所长助理黄汉权则明确表态：“三年之内免谈房产税。”与这一说法互相验证的则是国家税务总局公开表态：地方对房产税征收范围没有解释权。

随着误读被澄清，楼市调控到底向何处去急需新的方向。此时的时间结点是：通胀逼近、宏观经济复苏基础并不牢固，中央高层更是表态调控又遇两难。

“楼市调控政策短时期将进入政策冷静期。”央行研究局研究员邹平座表示。包括上述官员在内的更多业内人士表示，针对楼市的调控政策短时期内已没有新的政策可出。

房产税难产

另外一个越传越甚的则是房产税。在物业税面临法律和技术障碍的情况下，房产税被越来越多的人士认为是击溃房价的最后一个杀手锏。

事实上，一个接一个的地方楼市调控细则却鲜见关于房产税的规定，以至于各方面对即将出台的沪版楼市细则寄予了厚望，关于对住房持有环节的房产税如何征收、如何具有可操作性等的传闻似乎表明房产税征收已成定局。

“根据《中华人民共和国房产税暂行条例》，要把征税范围扩大到住宅，那就涉及到修改《暂行条例》，地方政府是没有权力的。”黄汉权认为这是房产税无法逾越的法律难题。

黄汉权表示，这还只是表面原因，深层次原因则是征收房产税损害了既得利益者的利益。而他日前就表示：“房产税至少三年内不会出台。”这为青岛、北京、深圳等地方楼市调控细则为什么均没有涉及房产税做出了注解。

针对上海市拟对住房保有环节征税的传闻，国家税务总局新闻处处长牛新文在传言流行了一段时间后才公开表示：“按照现行的规定，税收立法权在中央，也就是说中央来定，地方去执行，地方政府没有权力出台新税种。”

住建部政策研究中心陈淮表示，目前没听说要征收房产税，至于是否会征收房产税应该由法律来决定。但陈淮的表态则更多地被认为是决策层在“打太极”。

短期无政策

楼市下一个政策会是什么？而房地产项目资本金比例看似被政策遗忘，实则与本轮房地产调控的宗旨是一致的。邹平座分析说，提高房地产项目资本金比例就是限制房地产行业的投资，相当于减少了供给，这样会导致房价继续上涨。这与增加供给抑制需求的调控方向是相左的。“提高比例也是不可能的。”

另外一个从紧的政策则是加息。邹平座透露：“短期内不会加息，加息取决于CPI走势，不取决于房地产。”

此前公布的4月份CPI数据则是2.8%。从数据上看，宏观经济有些过热倾向。不过，中国宏观经济学会秘书长王建认为，一揽子的经济刺激政策从2009年的上半年开始真正发挥作用，预计到今年上半年边际效应开始递减，今年经济增长的趋势则会呈现前高后低。“也就是说投资和工业增长速度会逐渐下降。经济增长依然摆在第一位，而通胀则是第二位，所以轻易不会加息。”

政策的边际效应在下降的同时，房地产市场“价”不跌“量”跌，而股市则“价”和“量”双双缩水，房地产调控政策逐渐放大的负面效应也引起了高层的注意。“一旦股市、地产都不景气，会反过来影响到实体经济的增长。”和很多人一样，王建表示了对经济的担忧。

基于此，邹平座则认为，相关部门接下来的主要任务是执行已有的房地产政策静观效果。“未来一段时间楼市调控将进入一个冷静期。”

更多业内人士均认为，在接下来的一段时间内，针对楼市的调控新政除了各地要相继出台细则落实外，在国家部委甚至是国务院层面均不会有新的政策出台。即使是各地的细则内容，也不必盼着会超出预期。（开利综合观察）

机构观点

安信证券：近期宏观视点及主要策略

我们认为，本期民间利率指标与前期基本持平，但市场对基本面的担忧，宏观调控政策与希腊事件的演变，可能对市场造成了一定负面冲击。央行货币政策报告表明，1 季度末贷款加权贷款利率较年初上升 26 个基点，因此加权贷款利率在 2 季度可能仍会维持上升的格局。

在对口省市支援及中央加大投资的当前主要投资策略：背景下，新疆将成今年区域经济“含金量”

最高的地方。对于新疆上市公司投资，推荐的行业排序为：基建（青松建化、国统股份、新疆城建、天山水泥），资源（广汇股份、中泰化学），化工（天利高新、新疆天业），百货（友好集团），农牧（天康生物）。

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。