

今日关注

- 世界银行称不排除二度经济衰退可能性

财经要闻

- 5月出口同比增长48.5% 创三年多新高
- 投资创业板需看清硬币两面
- 外汇管理局：中国目前尚无大量资本外流迹象
- 证监会澄清：未停可再生能源行业IPO

东吴动态

- 东吴基金关于东吴货币市场基金收益集中支付的公告

理财花絮

- 等待也是一种投资方式

热点聚焦

- 收入分配改革进入实质阶段 将大力培养中等收入者

机构观点

- 中金公司：大盘企稳反弹的持续性尚需观察

旗下基金净值表

2010-06-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7413	2.4613	0.30%
东吴动力	1.2750	1.7950	0.41%
东吴轮动	1.1030	1.1030	0.41%
东吴优信A	0.9993	1.0113	-0.08%
东吴优信C	0.9950	1.0070	-0.07%
东吴策略	1.1069	1.1069	0.14%
东吴新经济	0.9580	0.9580	-0.62%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.1843	1.0230%	
东吴货币B	0.2535	1.2750%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2562.58	-0.82%
深圳成指	10222.22	-1.20%
沪深300	2750.02	-1.15%
香港恒生指数	19632.70	0.06%
标普500指数	1086.84	2.95%
道琼斯指数	10172.53	2.76%
纳斯达克指数	2218.71	2.77%

今日关注

世界银行称不排除二度经济衰退可能性

世行称，若投资人对欧洲和其他地方解决债务水平升高的努力失去信心，就无法排除部分国家陷入二度衰退的可能。其在全球 2010 年经济展望报告中称，发达经济体增长放缓将使发展中国家的商品失去健全的市场，并将打压投资。尽管目前暂未影响发展中国家的经济增长，但并不能减弱希腊财政问题可能扩及西班牙和葡萄牙等其他高负债国家的忧虑。报告警告称，一旦主权债务升高的时间拖长，可能使信贷成本上升，最终削减新兴市场的投资和增长。

世界银行预估发展中经济体从 2010 至 2012 年每年增长率将在 5.7%-6.2%，为发达经济体的两倍以上。这明显高于去年的增长 1.7%。发达经济体 2010 年预计将增长 2.1%-2.3%，这个增长率不足以抵销去年负增长 3.3% 的损害，而 2011 年则预计增长 1.9%-2.4%。在此同时，全球 2010 年增长 2.9%，而 2011 年可望达到 3.3%。世界银行表示，担心因捐助国纷纷紧缩支出，流入全球最贫穷国家的援助会大幅减少。世行经济学家 Andrew Burns 指出，根据之前发达国家危机时的经验，援助资金可能下降 20%-25%。

财经要闻

5 月出口同比增长 48.5% 创三年多新高

海关总署 10 日发布的数据显示，5 月份出口 1317.6 亿美元，同比增长 48.5%，比上月加快 18.1 个百分点，增速创 2007 年 3 月以来新高。分析人士认为，这是由于去年同期基数较低和外部经济开始复苏。今年出口形势总体向好，但增速或开始见顶，未来几个月将逐步回落。（中国证券报）

投资创业板需看清硬币两面

创业板指数自 6 月 1 日发布以来节节攀升。与此形成鲜明对比的是，创业板公司国民技术股价自 5 月 31 日起跌跌不休，直到最近两天才企稳。该公司手机支付 2.4G 技术标准市场前景的不确定性，让投资者担心这家上市不久的公司还值不值原来的高价。这提醒投资者，在看到硬币的一面是投资机遇的同时，也要看清硬币的另一面即企业技术等风险。（中国证券报）

外汇管理局：中国目前尚无大量资本外流迹象

昨日，国家外汇管理局经常项目管理司司长杜鹏说，企业进口以外汇贷款代替购汇、不付汇、少付汇等现象的广泛存在，对货物贸易乃至整个经常项目外汇收支和结售汇产生了较大影响，这也一定意义上证明，资本净流入压力加大并非完全是“热钱”作祟。他在接受记者采访时还称，监控显示目前中国没有大量资本外流的迹象。（上海证券报）

证监会澄清：未停可再生能源行业 IPO

针对近日有媒体报道称，证监会暂停可再生能源行业的 IPO，证监会相关人士昨日对本报表示，

监管部门并未下令暂停可再生能源行业的新股发行，相关新闻报道与事实不符。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金关于东吴货币市场基金收益集中支付的公告

东吴货币市场基金成立于2010年5月11日。根据本基金基金合同的约定，本基金管理人定于2010年6月10日将本基金自2010年5月11日起至2010年6月9日的收益进行集中支付并结转为基金份额。有关具体事宜请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

等待也是一种投资方式

泰德·威廉姆斯是美国棒球史上最伟大的击球手之一，曾在1941年创下了单赛季平均击打率.406的纪录，也是过去70年里惟一取得.400佳绩的击球手。在《击球的科学》一书中，威廉姆斯解释了他的击球技巧。他将棒球场的击球区划分成77块小格子，每块格子只有棒球那么大，当球落在“最佳”方格里时，挥棒击球，威廉姆斯知道，这将使他击出.400的优绩；当球落在“最差”方格里时，即击球区的外部低位角落时，挥棒击球只能使他击出.230的成绩。

通过研究泰德·威廉姆斯的挥棒动作以及击球姿势，可以从中学到很多东西。股神巴菲特一直对泰德·威廉姆斯敬佩有加，巴菲特经常把投资比喻成一系列商业击球行为，他指出，要取得高于平均水平的业绩，必须等待，直到企业进入“最佳击球方格”里才挥棒。巴菲特认为投资者经常对“坏球”挥棒，他们的业绩也由此受到影响；有时，并非投资者认识不到“好球”的来临，困难之处在于投资者总是忍不住要“挥棒”。

巴菲特在商学院上课时，曾经说过，用一张考勤卡就能改善你最终的财务状况。把你一生拥有的投资次数限定为20次，记在一张考勤卡上，每用一次就少一次机会。在这样的规则之下，你将会真正慎重地考虑你做的事情，你将不得不花大笔资金在你真正想投资的项目上，这样你的表现将会好很多。上述比喻里面已经包含了成功的投资者所必须拥有的个性素质：自律、耐心、冷静、独立。很多时候，进行交易是件很容易的事情，但抓住机会却着实不易。等待也是一种策略，但执行的人很少。按照巴菲特合伙人查理芒格的说法就是，行动是人的天性。

波段性的机会也许每隔几年都会有，趋势性的机会却是好几年甚至十几年才有一次，一生中这样的机会很有限。芒格说：“我们的经验往往会验证一个长久以来的观念：只要做好准备，在人生中抓住几个机会，迅速地采取适当的行动，去做简单而合乎逻辑的事情，这辈子的财富就会得到极大的增长。”并且，在天上掉金子的时候，要用大桶接。在稀有的“黄金时机”，如果所有“挥棒”的条件都刚刚好，那么就应该决心下很大的赌注，而绝不会小打小闹，或者进行“小额的投机性投资”。

热点聚焦

收入分配改革进入实质阶段 将大力培养中等收入者

继北京近日宣布将最低工资标准从每月 800 元提高至 960 元后，深圳 9 日召开新闻发布会表示，将最低工资标准统一上调为每月 1100 元，成为上海、广东、浙江之后第四个进入“千元俱乐部”的城市。

就在深圳宣布提高最低工资标准的同一天，中国税务总局下发通知，要求加强五类重点项目的税收征收管理，目标直指“高收入群体”。

此间观察人士表示，这两个举措显示了同一目标，即“改善中国社会收入分配不合理的状况，缩小贫富差距”。只不过，前者涉及收入初次分配的层面，后者则涉及收入再分配的层面。

事实上，从去年底的中央经济工作会议到近日国务院转发的深化经济体制改革工作意见，都已就调整收入分配提出系列方针和措施；不久前，国家发改委、财政部等部委也在进行相关调研；继今年江苏省在全国率先上调最低工资标准后，已经有 10 余个省市陆续调整最低工资标准，上调幅度在 10% 以上。

“种种现象表明，中国正在加快改革收入分配体制的步伐，并已进入实质阶段。”知名学者、清华大学国情研究中心主任胡鞍钢教授说。

“让一部分人和一部分地区先富起来”的政策为中国经济的腾飞奠定了基础。随着中国经济的发展，城乡差距的扩大，虽然中国居民收入的绝对值在增长，但相较于政府、企业收入占国民收入的比重不断上升，居民收入的比重却在不断下降，中国社会收入分配差距逐步扩大已成为不争的事实。

专家认为，合理的收入分配向来被视为和谐社会的“定盘星”。收入分配中存在的问题不仅影响到人民群众共享改革成果，更关系到社会稳定。

“中国正在大力推进的收入分配改革既是情势所致，也是大势所趋。而目前中国的经济实力也完全有能力解决这个问题。”胡鞍钢说。

收入分配差距问题早已引起中共高层和中国政府的关注。今年 1 月 8 日，胡锦涛总书记在中共中央政治局第十八次集体学习上指出，要加大国民收入分配调整力度，增加城乡劳动者劳动报酬，增强居民特别是低收入群众消费能力，切实保障困难群众基本生活，增强消费对经济增长的拉动力。

今年 2 月至 4 月，温家宝总理在省部级主要领导干部专题研讨班、与新华网网民对话以及在两会做政府工作报告时，都提到了收入分配改革问题。在 4 月 1 日的《求是》杂志上，温家宝撰文提出要提高城乡居民收入，改革分配制度。

被普遍接受的观点是，城乡分割、行业垄断以及资源价格扭曲是拉大收入差距的主要原因，而户籍、出身、企业身份差别则成为收入差距的推手。

分析人士称，中国收入分配改革的方向已经开始显现——就是要大力培养中等收入者占主体的社会，主要通过扩大劳动初次分配中的比重，然后通过税收等杠杆调节。

根治收入分配不公，必然涉及一系列权利和利益的重新调整与安排，包括建立人人等同的社会保障、创业、择业和就业机会等，这涉及财政体制、社会保障体制、就业体制、教育体制、医疗卫生体制等方面的改革。

中共中央党校教授周天勇认为，收入分配制度改革、缩小收入差距不是一蹴而就的，但在一些方面要给人民群众吃“定心丸”，比如社会保障水平在一个时期究竟提高多少，中央与地方的税收比例调整等，这些目标的实现要有“时间表”和“线路图”。（开利综合分析）

机构观点

中金公司：大盘企稳反弹的持续性尚需观察

国内外基本面未有改观，金融股带动大盘企稳反弹的持续性尚需观察。

昨日市场的走势较为戏剧性，早盘股指仍呈现逐级走低的态势，沪指一度逼近 2500 点，但午后以中信银行为首的金融股拔地而起，股指出现逆转，大盘出现井喷走势，个股涨幅均超过 2%。

对于昨日上涨的原因版本众多，但事后都难以得以证实。我们认为当前国内外的基本面都没有出现明显改观，昨日大盘大幅上涨更多还是技术性的反弹，我们不认为目前大盘会出现反转行情，而反弹的持续性尚需观察，考虑到周五即将公布的 5 月份经济数据以及长假期间国内外消息面存在不确定性，我们仍然建议谨慎为上；对于前期已经空仓的客户，如果希望参与反弹的话，建议以较小仓位快进快出，浅尝则止，不要恋战。

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。