

今日关注

- 国务院今将讨论上调个税起征点 普遍预测调至3千元

财经要闻

- 我国 PMI 连降三月 输入型通胀不容忽视
- 国务院正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》
- 巴菲特“接班人”候选阵容扩大
- 3月限售股解禁压力环比略减

东吴动态

- 东吴基金：新兴产业投资中的价值与成长性

理财花絮

- 讲究时机 巧做定投

热点聚焦

- 13家央企进行史上最大海外撤离 损失正在评估

机构观点

- 渤海证券：PMI 季节性回落 通胀压力不减

旗下基金净值表

2011-03-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9048	2.6248	0.29%
东吴动力	1.4276	1.9476	0.56%
东吴轮动	1.1733	1.2533	0.83%
东吴优信 A	1.0300	1.0420	0.31%
东吴优信 C	1.0230	1.0350	0.31%
东吴策略	1.2470	1.2470	0.23%
东吴新经济	1.1520	1.1520	0.00%
东吴新创业	1.0840	1.1440	0.46%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8711	3.8370%
东吴货币 B	0.9348	4.0770%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2918.92	0.47%
深证成指	12948.72	0.36%
沪深300	3254.89	0.47%
香港恒生指数	23396.40	0.25%
标普500指数	1306.33	-1.57%
道琼斯指数	12058.00	-1.38%
纳斯达克指数	2737.41	-1.61%

今日关注

国务院今将讨论上调个税起征点 普遍预测调至 3 千元

全国“两会”召开前夕,国务院总理温家宝 27 日与网民交流公平分配问题时透露,提高个人所得税薪酬起征点话题已列入国务院的议事日程,周三(3 月 2 日)讨论。并称“这是今年给老百姓办的第一件实事”。对于这项今年惠民计划的第一项内容,有评论指出,这是中国高层自 2008 年金融危机以来首次就个税调整做出明确表态,体现了对收入公平问题的高度重视。因而,关于上调个税起征点的话题引发大家热议。

上调个税起征点契合民生期待

个税改革一直是社会焦点,近年来收入差距扩大已成为经济发展失衡突出的矛盾之一,而在个税征收上出现的问题更是受到争议,主要表现在我国工薪阶层成为个税的主要负担群体。毫无疑问,将起征点提高不仅有利于增加低收入群体的利益,在长期内也将促进消费的真实增长,并能增加内需,对调整经济增长结构也是有利的。

财政部官员曾表示,目前 65%的个人所得税来自工薪阶层,与大多数国家的所得税税源结构有差别。而国家统计局公布的数据显示,1 月份 CPI 同比上涨 4.9%,水、电、气、食品、成品油涨价,房价居高不下,掣肘了民众生活质量提高。就是被税务部门界定为高收入者的年薪 12 万元的工薪族,他们的家庭情况也千差万别。

《北京青年报》的文章指出,适当减轻个税负担,有助于提高民众尤其是中低收入阶层的生活福利。上调个税起征点,也就是调高个税的免征额,在这方面效果比较明显。有人做过简单的测算,如果个税起征点从现在的 2000 元提高到 3500 元,则不少人每月能够少缴 100 元以上的个税。这是能够看得见的“收入”。个税起征点的上调,还能将一部分收入有所增长但只能维持基本生活的人划在个税征收的范围之外。

个税起征点应因“地”制宜 注重公平合理

《新华每日电讯》的一篇文章指出,直接提高个税起征点,不仅能提高大部分工薪阶层的收入水平,进而唤醒“消费”这驾马车,以提振我国内需,尽早摆脱外贸顺差的困扰,而且在目前通胀预期的非常时期,打破常规,提高个税起征点,更重要的是体现中央宏观经济调控的智慧。

文章说,但如果这次提高个税起征点,与前几次一样“一刀切”,也就是全国实施统一的个税扣除标准,就未免要让人失望了。因为我国不同地区的工资收入水平具有一定差距,如果“一刀切”地全国统一个税起征点,不仅不符合我国的国情,而且不能体现税收的公平与公正。所以不如将制定个税起征点的权限下放到地方,全面实行因“地”制宜的个税起征点政策。

所谓因“地”制宜,就是将全国划分几个征收标准,允许各省、自治区和直辖市一级政府,参照本辖区的工资水平、CPI、社会购买力、经济综合发展水平以及社会保障等情况,相应划定自己的个税免征额,最后由国家税务总局进行审批后,直接执行。

文章指出,倘若能实现个税起征点的因“地”制宜,不仅能熨平各地区间因地域间的经济水平等差异而

带来的税收不公平;而且也能提高制度安排的效率问题。因为如果将个税起征权限下放,就能省去个税法律修改时的繁文缛节,从而加快公共政策的执行效率;此外,也符合国际惯例。譬如,在美国,个税一般不设起征点,允许各州依据自己的实际情况,设置个税扣除额。

个税改革或不只调起征点 税改料更惠及民生

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》全文已在去年10月27日公布,《建议》提出,要规范分配秩序,加强税收对收入分配的调节作用,有效调节过高收入,努力扭转城乡、区域、行业和社会成员之间收入差距扩大趋势。

《建议》提出,加快财税体制改革。积极构建有利于转变经济发展方式的财税体制。在合理界定事权基础上,按照财力与事权相匹配的要求,进一步理顺各级政府间财政分配关系。增加一般性转移支付规模和比例,加强县级政府提供基本公共服务财力保障。完善预算编制和执行管理制度,提高预算完整性和透明度。逐步建立健全综合和分类相结合的个人所得税制度。逐步健全地方税体系,赋予省级政府适当税政管理权限。

2010年12月27日,财政部部长谢旭人表示,“十二五”期间(2011年到2015年),我国将扩大增值税征收范围,相应调减营业税等税收,调整消费税范围和税率结构,完善有利于产业结构升级和服务业发展的税收政策。

财政部财政科学研究所所长贾康在2010年度也曾表示,个税改革不能局限在“起征点”。建议按工资收入与其他收入综合征税,使高收入者多缴税,同时加入家庭赡养系数。

今年“两会”上,加大对高收入群体的税收调节力度;适时开征赠与税和特别消费税等提案,料将获得更多的关注。税改之外,政府公共服务能力也是人们关注重点。

《齐鲁晚报》的一篇评论文章指出,“十二五”规划提出要加快财税体制改革,其中,全面改革资源税、开征环境保护税,以及研究推进房地产税改革都将在十二五期间税制改革的重头戏。那么,个税改制在整个税制改革中究竟扮演怎么的角色?新一轮已经被提到议事日程的个税起征点调高,最合理的起征水平该如何定位?不管是提高个税起征点,还是综合税制改革,百姓都将拭目以待。

财经要闻

我国 PMI 连降三月 输入型通胀不容忽视

中国物流与采购联合会(CFLP)1日发布数据显示,2月份中国制造业采购经理指数(PMI)较上月再回落0.7个百分点至52.2%,连续第三个月出现回落。分析人士指出,PMI回落显示紧缩政策初见成效,经济增长正朝着调控预期方向演进,有助于缓解当前高企的通胀预期压力。但值得注意的是,目前购进价格指数仍居高不下,暗示输入型通胀压力不容忽视。(上海证券报)

国务院正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》

记者 3 月 1 日从浙江省政府获悉, 国务院近日正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》, 浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。批复认为, 建设好浙江海洋经济发展示范区关系到我国实施海洋发展战略和完善区域发展总体战略的全局。

国务院的批复要求, 《规划》实施要突出科学发展主题和加快转变经济发展方式主线, 以深化改革为动力, 着力优化海洋经济结构, 加强海洋生态文明建设, 提高海洋科教支撑能力, 创新体制机制, 统筹海陆联动发展, 推进海洋综合管理, 建设综合实力较强、核心竞争力突出、空间配置合理、生态环境良好、体制机制灵活的海洋经济发展示范区, 形成我国东部沿海地区重要的经济增长极。(新华网)

巴菲特“接班人”候选阵容扩大

据“股神”巴菲特执掌的伯克希尔公司 2 月 28 日提交的文件显示, 接替巴菲特首席执行官职位的内部候选人已从一年前的 3 人扩大至 4 人, 但该公司未披露候选人具体姓名。外界普遍猜测, 去年被巴菲特纳入麾下的北伯灵顿铁路公司首席执行官马特·罗斯可能就是最新被“股神”慧眼点中的候选人。(中国证券报)

3 月限售股解禁压力环比略减

统计数据显示, 3 月份股改限售股的解禁市值为 653.55 亿元, 比 2 月份增加了 322.60 亿元, 增加幅度为 97.48%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为 2060.80 亿元, 比 2 月份减少 56.12 亿元。3 月份合计限售股解禁市值为 2658.23 亿元, 比 2 月份增加了 266.48 亿元, 增加幅度为 11.14%。3 月份解禁市值环比小幅增加, 在 2011 年年内为第三高的水平。(证券时报)

东吴动态

东吴基金：新兴产业投资中的价值与成长性

2011 年 02 月 28 日 证券日报

近期, 市场预期“两会”期间及之后有望再度迎来新兴产业支持政策密集发布期, 新兴产业无疑是今年市场投资者重点把握布控的目标。但是对新兴产业的投资, 最难把握的往往是对成长和估值的把握。

一般来说, 片面地侧重于成长或估值的任何一面, 往往容易踩中陷阱。比如, 没有成长性的低估值企业, 其估值看上去尽管很美, 但往往容易形成价值陷阱。比如近期的地产股等估值非常有吸引力, 但在政策高压下, 难以见到其高成长性, 许多投资者一头扎进去但始终没见其起来。而另一方面是没有任何估值吸引力的高成长企业, 尽管成长性非常迅猛, 但因为盈利模式或其他因素始终不见其估值上的投资价值, 这比较典型的就是互联网泡沫年代, 许多企业只见其用户数量迅猛增长, 但不知盈利在何方, 最终高成长的故事依旧解决不了持续三五年不见现金流事实, 投资者不得不以泡沫对待。

但是面对着十年前市场光热的网络科技潮中上海梅林、亿阳信通等活生生的例子, 我们不能因此而畏惧, 毕竟在互联网泡沫退去之后, 市场仍旧出现了腾讯、阿里巴巴、携程、百度等成功者, 如腾讯控股在

香港上市，从 2004 年 6 月上市时的 4.3 港元至今最高摸至 212 港元，6 年 50 多倍的高成长。只要在数十家企业中，能寻找到一家具有价值和成长双双优势的企业，或许足以弥补另外几家失败企业的亏损。为此，许多投资者没有丝毫畏惧地冲入新兴产业的投资浪潮中。

但是在面临众多不确定技术领先程度、不确定商业模式、不确定潜在竞争对手等等的新兴产业的新生企业中，尤其是在我们今年如火如荼的创业板中，不缺乏具有类似素质的企业，但我们该如何寻找到如当年互联网浪潮中名不见经传到最终却成长为伟大企业的腾讯、百度等这样的公司呢，而我们认为万变不离其宗的就是在成长性和估值中寻找具有最佳结合点的公司。长时间脱离估值的高成长，或者片面追求高成长而始终不能实现盈利的企业，我们必须克制住自己的狂热。

今天，在面对新兴产业中的新能源、新材料、生物科技、物联网等等，我们丝毫不怀疑当中会出现很多伟大的企业，但是我们如何在大浪淘沙中一步一步发掘并靠近这些企业，与这样的企业共成长，这就需要不断地牢牢关注这些企业的成长性与估值价值。

理财花絮

讲究时机 巧做定投

在市场中，很多人都认为既然选择了基金定投就不用管了，捂着所定投的基金不动就行了。其实这是投资者的一种误区，投资者应该根据自己情况的变化，对扣款的金额、所定投的基金进行调整。其次，投资者要想获得相对较高的收益，对定投的赎回时间要进行选择。

有业内人士建议，不妨对基金定投设止盈点，比如定投一段时间之后，如果回报率达到 20% 或 30% 就将基金全部赎回，转而进行相对安全的投资，如债券投资；等到市场低迷时，则又可开始定投基金。

近期，由于股市震荡，不少投资者青睐基金定投业务，因为基金定投可以通过长期平均成本来回避短期市场风险。但是定投基金也要讲究技巧，只有降低了交易成本，定投收益才能提高。

首先，赎回基金，最好选择定期赎回。基金定赎是投资者每月在固定的时间赎回固定份额的基金，是将基金定投反向操作的一项业务。虽然投资者每个月赎回的基金份额一样，但赎回的金额却是不一样的，如果市场处于调整期，投资者赎回的仅是一部分基金；如果市场转暖，投资者的资产就可持续增值。

其次，定投的时点也要讲究。一般来说，股市月初上扬的可能性要大一些，月中或月末下跌的可能性较大，投资者可选择月中或月末定投基金，这样就可以在相对低位购买基金。而在定期赎回基金时，投资者可选择月初赎回，这样选择高位赎回的概率也大一些。

最后，尽量选择后端收费模式。这种模式特点是持有时间越长、费率越低，有利于复利增值。此外，投资者还应根据自己的收入水平、投资理财规划和生活开支来合理安排基金定投比例，在不影响生活水平的情况下，达到家庭资产增值目的。

热点聚焦

13 家央企进行史上最大海外撤离 损失正在评估

国资委昨日表示,在利比亚局势动荡后,国资委已于 2 月 22 日成立应急小组组织央企员工撤离,目前大部分央企员工已经撤离利比亚。这也是截至目前央企历史上最大的一次海外撤离行动。

国资委透露,在利比亚央企共有 13 家,不少央企在利比亚的项目营地遭到抢劫,目前国有资产损失情况正在统计、评估之中。

四家央企牵头指挥撤离

国资委在利成立了 4 个分区指挥中心,分别由中国建筑、中交集团、中国水电和葛洲坝集团负责。

之所以安排这几家企业牵头负责,主要是因为这些企业比较了解当地情况,与当地政府以及实力派的人士关系良好。

像葛洲坝集团利用在当地以及周边国家的良好合作基础,通过多种关系疏通外出道路和港口。撤离中,联系当地安全局安排警车护送,聘请当地有威望的部族长老协助保护等。

海空两条线路同时进行

此次撤离主要通过海路和航空两线同时并进。中远集团副总裁许立荣介绍,2 月 21 日晚在接到外交部领事中心通知利比亚东部班加西有 13000 多名受困中国公民需要从海上撤离后,迅速在附近海域集结 13 艘船舶,最终决定派“中远上海”和“中远青岛”赶赴加西亚港集结,并安排了“天福河”集装箱货轮帮助撤离。

据了解,中远的货轮有的是违约停止了货运来到港口帮助撤离。

截至昨日,中航集团共派出了 15 架飞机帮助撤离,创下中国民航海外包机之最。飞行地点包括利比亚首都的黎波里、埃及开罗、希腊克里特岛和突尼斯。由于临时加开班机也导致国内数百架航班延误或取消,造成了一定经济损失。(新京报)

机构观点

渤海证券: PMI 季节性回落 通胀压力不减——2011 年 2 月 PMI 数据点评

事件: 中国物流与采购联合会 1 日公布的数据显示, 2 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.2%, 环比回落 0.7 个百分点。

评论: PMI 因季节性因素及主动调控而回落, 经济基本面并未发生较大变化; 且企业补库存需求或将在未来有释放的可能, 这也会推动经济的持续平稳增长。不过, 购进价格指数本月继续上升, PPI 向 CPI 传导的间隔在缩小, 范围在加大, 未来抗通胀任务依然艰巨。综合各方因素, 短期货币政策的强度不会出现放缓, 紧缩效应累加效果也将逐渐显现。

(本页无正文)

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。