

今日关注

- 我国今年财政支出将首超 10 万亿 民生开支占 2/3

财经要闻

- “十二五”居民收入增幅将与 GDP 保持同步
- 尚福林：新三板扩容制度安排基本到位
- 本周解禁规模创年初以来新高
- 谢企华：国新公司将仅投稀缺资源和新兴产业

东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于旗下基金在天相投资顾问有限公司推出定期定额投资业务的公告

理财花絮

- 一切问题的秘诀都在于时间

热点聚焦

- 资本市场五大热点问题

机构观点

- 广发证券：近期投资策略

旗下基金净值表

2011-03-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8961	2.6161	0.89%
东吴动力	1.3450	1.9250	0.55%
东吴轮动	1.1665	1.2465	1.75%
东吴优信 A	1.0316	1.0436	0.59%
东吴优信 C	1.0246	1.0366	0.60%
东吴策略	1.2182	1.2182	0.55%
东吴新经济	1.1650	1.1650	1.93%
东吴新创业	1.0730	1.1330	0.85%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.4080	3.3140%
东吴货币 B	1.4734	3.5580%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2942.31	1.35%
深证成指	12893.84	1.54%
沪深 300	3270.67	1.52%
香港恒生指数	23408.90	1.24%
标普 500 指数	1321.15	-0.74%
道琼斯指数	12169.90	-0.72%
纳斯达克指数	2784.67	-0.50%

今日关注

我国今年财政支出将首超 10 万亿 民生开支占 2/3

2011 年财政预算报告显示，今年全国财政支出规模将达 100220 亿元，比上年增长 11.9%，这是我国年度财政支出首次超过 10 万亿元规模。在“支出压力很大”的形势下，保民生、减差距、压经费成为今年财政支出的重要落点。

根据 2011 年财政预算报告，中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的支出合计 10509.92 亿元，增长 18.1%；中央财政“三农”支出安排 9884.5 亿元，增长 15.2%；中央对地方税收返还和转移支付 37310 亿元，增长 15.3%。此外，农业水利、交通运输和环境保护等支出也与民生密切相关。民生支出合计将占中央财政支出的 2/3 左右。同时，财政将压缩一般性支出，降低行政成本，用财经纪律约束党政机关过紧日子。

保民生

与百姓生活直接相关的支出破万亿

财政部部长谢旭人年初接受媒体采访时表示，保障和改善民生是当前及今后一个时期财政工作的重中之重。

根据 2011 年财政预算报告，今年将在促进经济平稳较快发展的基础上，集中财力办好几件保障和改善民生的大事，大力支持解决人民群众最关心、最直接、最现实的利益问题，让广大人民群众得到更多看得见、摸得着的实惠。

全国政协委员、财政部财政科学研究所所长贾康告诉《经济参考报》记者，在预算安排方面，基本的导向就是要配合发展方式转变和改善民生“还是突出前些年我们已经强调的基本重点，比如“三农”、教育、科技、医疗、住房等特别重大的民生方面的投入，以及这些投入的可持续。”

全国人大代表、东北财经大学党委书记艾洪德在接受《经济参考报》记者采访时说“民生问题始终是党和政府关注的重点，也是转变经济发展方式的根本出发点和落脚点。我们需要从全方位入手，系统提升政府的公共服务能力，补齐民生短板。令人欣喜的是，从政府工作报告和财政预算报告里看到了这方面的部署。”

财政预算报告披露，中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的支出安排突破 1 万亿元，合计 10509.92 亿元，增长 18.1%。

“我更愿意用“最基本的民生事项”，学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居，这就是最基本的民生事项。”贾康说。

根据财政预算报告，2011 年集中财力保障和改善民生主要包括六项举措，即全面落实《国家中长期教育改革和发展规划纲要》要求，加大教育投入力度，提高教育资金使用效率；大力支持医药卫生体制改革，提高医疗服务和保障水平；加大保障性安居工程投入力度，推进公共租赁房、廉租房建设和农村危房及城

市棚户区改造；支持加快建立覆盖城乡居民的社会保障体系，进一步扩大新型农村社会养老保险试点范围，并将试点地区城镇无收入居民纳入保障范围；加强农业农村基础设施建设，大力推进农田水利建设、中小河流治理、小型病险水库除险加固、山洪灾害防治等，切实改善农村生产生活条件；支持节能减排和科技创新，促进经济结构调整和发展方式转变。

此外，农业水利、交通运输和环境保护等支出也与民生密切相关，中央财政对地方的税收返还和一般性转移支付大部分也将用于保障和改善民生，民生支出合计将占中央财政支出的 2/3 左右。

贾康表示“ 预算报告试图给大家一个直观的印象，在这些代表性事项上，对应的财力大概到三分之二左右。但并不意味着这三分之二以外的财力就和民生无关了，比如说我们的国防，显然和民生有关，要得到一个和平发展环境，必须得投入。”

公共财政本来就是民生财政，财政支出向民生不断倾斜，说明我国公共财政正在回归其本质。艾洪德说“ 只有让百姓的腰包鼓起来，享受到经济发展成果，百姓才会有越来越强的幸福感，经济社会发展才会有最坚实的群众基础。”

减差距

一般性转移支付增幅 18.5%

进一步调整财政支出结构还体现在增加“ 三农 ”、欠发达地区等重点支出，努力缩减城乡、地区差距等方面。

财政预算报告披露，2011 年中央财政用于“ 三农 ”方面的支出安排达 9884.5 亿元，增长 15 .2%。其中，用于农业生产方面的支出 3938.7 亿元，对农民的粮食直补、农资综合补贴、良种补贴、农机购置补贴支出 1406 亿元，促进农村教育、卫生等社会事业发展方面的支出 3963 .6 亿元，农产品储备费用和利息等支出 576.2 亿元。

在推动区域协调发展方面，转移支付结构进一步优化。中央对地方税收返还和转移支付 37310 亿元，增长 15 .3%。其中，税收返还 5067 .99 亿元，增长 1 .4%；一般性转移支付 17336 .77 亿元，增长 18 .5%；专项转移支付 14905.24 亿元，增长 17.1%。

在一般性转移支付中，均衡性转移支付安排 6609.11 亿元，增长 21.2%。其中，安排县级基本财力保障机制奖补资金 775 亿元，增强基层政府提供基本公共服务的能力；安排资金 300 亿元，提高三江源等生态功能区的财政保障能力。民族地区转移支付安排 370 亿元，支持西藏、新疆等少数民族地区实现跨越式发展。继续实施资源枯竭城市转移支付制度，安排 135 亿元。成品油税费改革转移支付安排 581 亿元。

“ 这是很重要的事情，如果我们加大转移支付的力度，欠发达地区就会得到更多的支持。” 贾康说。

财 经 要 闻**“十二五”居民收入增幅将与 GDP 保持同步**

“十二五”规划纲要草案当中，最吸引注意的提法就是 GDP 年均增长 7%，这一预期性目标比“十一五”规划下降了 0.5%。按照规划纲要草案，到 2015 年，国内生产总值实现 55.8 万亿元，超过 50 万亿元。

“这说明国家在经济社会发展导向上出现重大变化，下决心从更多追求经济总量的快速增长，转向更加重视居民收入的提高。”全国政协委员、中国（海南）改革发展研究院院长迟福林说。（上海证券报）

尚福林：新三板扩容制度安排基本到位

中国证监会主席尚福林 5 日在人民大会堂接受中国证券报记者采访时表示，新三板扩容相关制度安排已基本到位，但还有一些技术细节需要解决。国际板也在积极地推，但没有时间表。尚福林还表示，今年新股发行制度改革还会进一步推进，在公司债的审批上会进一步减少环节。（中国证券报）

本周解禁规模创年初以来新高

本周沪深 A 股解禁市值将大幅攀升至 1551.28 亿元，环比增逾 2 倍，一举创出今年以来的周解禁规模新高。其中，盐湖集团(000578,股吧)和中国铁建两家公司的解禁市值就占本周解禁总额近八成。由于以上两家公司的股份解禁后进行减持的可能性较小，又将在一定程度上减轻本周市场所面临的新增减持压力。（中国证券报）

谢企华：国新公司将仅投稀缺资源和新兴产业

“国新的投资标的选择标准非常简单——关系到国家经济命脉、经济安全的产业，以及国家重点鼓励发展的产业。”刚到任中国国新控股有限责任公司董事长的谢企华首次向媒体详解国新公司的投资脉络。按照她对中国证券报的表述，国新公司未来投资将主要瞄准核心资源和战略新兴产业两大领域。（中国证券报）

东 吴 动 态**东吴基金管理有限公司关于旗下基金在天相投资顾问有限公司推出定期定额投资业务的公告**

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”）自 2011 年 3 月 10 日起在天相投资顾问有限公司（以下简称“天相投顾”）推出基金的定期定额投资业务。

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- （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

理财花絮

一切问题的秘诀都在于时间

美国电影《云中漫步》是一部充满了浓郁拉丁风情的爱情影片。电影的女主人公维多利亚有一位非常可爱的爷爷，他对男主人公说了一句堪称经典的台词：“一切问题的秘诀都在于时间。”

的确，世间很多看似无法可解的难题，在漫长的时间流逝中却都能获得意想不到的解决。做好投资的秘诀，也往往在于时间。只有选择投资经得起时间考验的优秀公司，才是成功投资的关键。忽略短期价格波动，长期持有具备持续竞争优势、管理卓越的优秀企业，正是中外许多价值投资者的成功之道。

给大家讲一个真实的故事。1992 年刘元生持有万科 370.76 万股。此后随着万科送股、配股，加上他通过二级市场增持的部分，如今刘元生持有万科 8251.07 万股，位居第三大流通股股东，其持股市值一度高达 16 亿元。据资料显示，刘元生对万科 A 的累计投资为 400 余万港元，而经过长达 17 年的投资，当初的 400 余万港元后来一度变成 16 亿元左右的股票市值。17 年投资增长近 400 倍！这一投资收益的战绩，甚至大幅超越了以信奉践行价值投资闻名于世的“股神”巴菲特，巴菲特最骄人的业绩是持有《华盛顿邮报》股票 30 年，股票增值 128 倍。

巴菲特说：“时间是优质企业的朋友，是劣质企业的敌人。”诚然，刘元生的投资神话，其实正是价值投资的时间证明和奖赏。因为他选择了像万科这样可以经受得起长久时间检验，做到基业常青的优质上市公司，并且一直坚持了整整 17 年稳如泰山不动摇。在价值投资者看来，真正的价值投资就是和永恒的时间赛跑，最终收获时间赋予的财富，无论是巴菲特还是刘元生，都是强有力的例证。

时间是公正的。时间是财富的最大盟友，投资理财的第一大原则就是要尽早理财，并坚持长期投资。巴菲特也曾坦言：“很多人都希望快速发财致富，我不懂怎样才能尽快赚钱，我只知道随着时日的增长赚到钱。”投资理财是长期甚至一辈子的事情，需要的是难能可贵的坚持，而绝不是一一次次率性的冲动。

“一切问题的秘诀都在于时间”，投资理财亦如是。投资者要明白想靠每一次的“低买高卖”来获取超额收益，难度实在不亚于要“接住一把从空中落下的飞刀”。最稳妥也最现实的方法，就是让时间成为自己最强大的盟友，选定优秀企业或借助优秀基金助你选择优秀上市公司，坚持长期投资。

把握时间的秘诀，让你的人生财富与时间成功结盟。

热点聚焦

资本市场五大热点问题

内容提要：中国证监会主席尚福林 5 日上午接受记者采访，并对新三板市场建设、新股发行制度改革、退市机制完善、国际版推出、公司债市场等五大市场热点问题一一做出回应。

新三板制度安排已基本到位 尚福林表示，目前监管部门正在积极筹备以新三板市场为基础的场外市场建设的相关工作，目前相关制度安排已经基本到位，还有些技术细节要继续努力。目前并无何时扩园的时

间表，“因为市场的事儿要按市场规律办，条件具备就会择机推出”。

退市改革正在积极推进 针对退市机制何时推出的问题，尚福林表示，要在现行的法律框架和退市制度基础上，进一步按照市场化的要求，逐步推进退出机制的改革，目前监管部门正在积极推进相关工作。

国际板推出没有时间表 尚福林称，国际版监管部门也在积极筹备，但尚无时间表。相关配套制度的制定，主要是法律、会计、跨境监管合作等方面的问题，现在都在积极做准备。“我们希望这些都能按照市场规律，更加市场化的方式推进，要是设一个时间表，市场上要有变化或者没有做好相关工作准备，不太符合市场规律。”尚福林说。

配售权制度要待约束机制完善之后推出 尚福林表示，今年新股发行体制改革还会继续推进，但对于市场呼吁的增大券商自主配售权的问题，一方面需要发行制度改革继续深化，一方面需要市场机制的培育，市场机制逐步完善可以使市场参与各方真正归位尽责，市场机制逐步完善之后，才能在这个基础之上推配售权的制度。

“如果这个市场约束机制没有完全建立起来之前推配售制度，容易诱发一些例如权力寻租一类的问题，本着对这个市场负责的精神，首先还是要推进发行制度的改革，逐步使市场约束机制完善起来。”尚福林说。

对于近一个时期部分股票破发的现象，尚福林表示，“我个人认为这是市场机制发挥作用的积极表现，如果这成为常态，一方面可以约束发行价格，不会发到那么高了，一级市场价格可以逐步降下来，降到合理水平，另外一方面，在一级市场投资就已经不是所谓无风险投资了，在这种情况下，再推配售，就可能比较稳妥一点。”

提高公司债审批效率 另外，尚福林还提到，今年将大力发展公司债市场，在公司债的审批上要进一步减少审批环节，提高审批效率，同时保证公司债尽量减少发行风险，制度上相应地平衡其发展速度和防范风险的能力，促进公司债发展。（中证网）

机构观点

广发证券：近期投资策略

经济增速下滑幅度和持续时间有限。（1）受前期节能减排影响，汇丰 PMI 大幅下滑未必意味着工业增速相应幅度的下滑；（2）外需复苏超预期和低库存决定了工业增速下滑的时间不可能太长。

油价上涨暂时不会改变通胀格局。（1）农产品节后环比降幅较大，加之翘尾因素大幅下降，2 月 CPI 同比较 1 月有所回落；（2）新涨价因素在二季度一般下降明显。二季度 CPI 的平均增速也不太可能超过一季度。流动性暂时难有明显改善。（1）央票大量到期，难以通过新央票对冲，新增外汇占款增长迅猛，有必要进一步提高准备金率；（2）PMI 领先流动性偏好 3 个月，决定短期 M1 增速也难以回升。我们认为 3 月份市场将震荡上行。（1）不确定性增强决定了市场暂时难以摆脱震荡格局；（2）但复苏预期明确，随着流动性与复苏预期之间此消彼长，市场将走出上涨行情。配置低估值高 ROE 行业。我们认为配置的思路是寻找估值较低，盈利能力强的行业。PB-ROE 是寻找低估值、业绩有保障行业的合理框架，ROE 高于均值，PB 低

于均值的行业包括：金融、地产、煤炭、交运、化工、建材和家电。综合考虑低估值，高 ROE 的选择标准及自下而上的分析，3 月份建议配置的行业为：银行，交通运输、机械、建材、钢铁、家电，煤炭。

主题关注：新能源和节能环保行业（油价上涨）；普通机械（各地上调最低工资标准，劳动力成本进一步上升迫使企业加快机器替代人力）；食品饮料和商业零售（个税起征点提高、消费率提升纳入十二五约束性指标，短期利好中低端消费）。

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。