

今日关注

- 温家宝：要努力避免滞胀

财经要闻

- 国际油价 7 日继续上涨 每桶突破 105 美元
- 现代服务业发展规划或上半年出台
- 多家海外上市公司盼归 时间表难定
- 证监会将安排专门通道审核公司债发行

东吴动态

- 钱用刀刃上

理财花絮

- 指基以逸待劳今年表现最出色

热点聚焦

- 中国楼市调控重在落实 保障房成重头戏

机构观点

- 海通证券：煤炭板块机会预计会更集中在 3 月体现

旗下基金净值表

2011-03-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9049	2.6249	0.98%
东吴动力	1.3595	1.9395	1.09%
东吴轮动	1.2147	1.2947	4.13%
东吴优信 A	1.0421	1.0541	1.01%
东吴优信 C	1.0349	1.0469	1.02%
东吴策略	1.2386	1.2386	1.68%
东吴新经济	1.1730	1.1730	0.69%
东吴新创业	1.0780	1.1380	0.47%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7784	3.1580%
东吴货币 B	0.8427	3.4020%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2996.21	1.83%
深证成指	13140.88	1.92%
沪深 300	3334.51	1.95%
香港恒生指数	23313.20	-0.41%
标普 500 指数	1310.13	-0.83%
道琼斯指数	12090.00	-0.66%
纳斯达克指数	2745.63	-1.40%

今日关注

温家宝：要努力避免滞胀

3月7日早晨8点40分，全国政协第十一届四次会议的部分经济组和农业组委员早早来到联席会议的会场，等待国务院总理温家宝的到来。这是温家宝连续第9年参加政协经济和农业界的联席讨论。

据了解，全国政协委员厉以宁作为委员代表首先发言，据中广网报道，厉以宁认为，当前我国通货膨胀是综合型的，成本推进型的通货膨胀是其主要组成部分。当前迫切的问题是，要让货币流量回归到合理的水平，这将有助于成本推进型通货膨胀的治理。但这一定要适度，要适可而止，否则就有可能出现“滞胀”。

温家宝在总结发言中表示，“滞胀”就是通货膨胀没有管住，同时经济发展速度下来了，这是最坏的结果。我们一定要努力避免，要使经济保持合理的速度，使结构得到调整，同时还能使就业、工人工资都得到改善，我们需要在这些复杂的关系当中走出一条光明的路，这就是我们今年宏观调控的难点。

“会议结束后，总理在临行前还强调，这次联席会议开得成功，听到了很多好的建议。”上述委员说。

据中广网报道，温家宝在联席会上说，我跟大家面对面地交流，听取大家的宝贵意见和建议，每次收获都很大。我说，我不仅是带着耳朵来的，我是带着心来的。用心听，领会精神，可以充实思想，改进工作。我衷心希望各位委员继续关注国事，反映社情民意，为政府建言献策。

据了解，此次联席会议上，关于改善民生、粮食等问题仍然是委员们发言讨论的焦点。而据多位参会委员回忆，特别是对于改善民生方面的讨论，总理所作的总结发言更为详细，时间也是最长的。

根据“十二五”规划审议稿，GDP年均增长预期目标下调到7%，居民收入年均增长7%。不过，在联席会议上发言的全国政协委员、国税总局原副局长许善达则认为，这一指标从以往来看，虽然已经有了很大的进步，但还是有一些不够完善。

许善达在接受本报记者采访时表示，从目前来看，居民收入占国民收入的比重要提高，从存量来看，我国连续十几年居民收入的占比在下降，也就是说，在增量当中如果政府、企业和居民收入增长速度相同，等于比重并没有发生变化。

而且，GDP属于不变价，而居民收入却是现价，也就是说居民收入的增加虽然按照国家的目标年均达到7%，但是，通货膨胀的问题如果考虑进来以后，居民收入仍然会慢于GDP的增长。

“所以，建议国家在考虑居民收入增加的情况下，应该考虑这一指标的增长速度要高于国家和企业的增速，否则的话很难有所提高。”许善达说，此外，我国“十五”、“十一五”期间制定的GDP预期目标，最终证明都超过了当时所设定的标准。因此，建议国家尽早地制定一些政策储备，一旦经济的实际发展超出预期目标，就可以尽快出台一些储备政策进行调整。

温家宝在总结时强调，“十二五”规划审议稿中提出，未来五年我们的居民收入增长是大于7%。而对于GDP增长可能超过预期的问题，则认为必须采取措施，保证如果经济发展的速度超过7%，群众收入的增长

也应该更快一些。

温家宝表示，为了保证“十二五”规划对于 GDP 和居民收入等指标增长的目标，国务院会研究和采纳对于 GDP 和居民收入增长每年进行评估，并考虑在“十二五”中期进行大规模的总结。

而据另一位参会委员回忆，中共中央统战部原副部长、全国工商联原副书记胡德平在联席会议上重点介绍了此前对浙江绍兴提高居民收入经验的调研结果。

据胡德平介绍，“十一五”期间，绍兴居民收入增长高于 GDP 增长，不仅如此，其中农民收入增长又高于城镇居民收入。“十一五”绍兴年 GDP 增长为 11.4%，城镇居民收入为 11.5%，农民的收入为 12.1%。

在这 5 年当中，政府年收入的 69.2%都用于民生建设，那里的城乡收入之比为 2.2 倍，远低于全国 3.3 倍之比，并认为正是共享改革成果中所向往的。

在许善达看来，农民和低收入群体收入的增长，不仅仅是改善民生的重要工作，同时也是为我国扩大内需提供更大的支撑。

“我们的目标是增加居民消费，居民收入增加不代表居民消费增加，因为经济消费倾向递减，收入高的人有增量更多用于投资，收入低的人有增量更容易用于消费，所以在总量增加的情况下，收入低的人增量还要高于收入高的人群。”许善达说。

上述委员在接受采访时表示，总理在总结发言时表示，虽然过去几年我国财政用于投资、建设方面的比重较大，但是我们有决心从未来五年开始，更多地向居民收入、社会事业和改善民生倾斜。

财经要闻

国际油价 7 日继续上涨 每桶突破 105 美元

由于利比亚局势持续动荡，纽约市场油价 7 日继续上涨，突破每桶 105 美元，但伦敦市场油价小幅滑落。当天，利比亚的产油量已经由原本的每天 160 万桶降至 60 万桶附近，石油供应大大减少，市场恐慌情绪继续推动油价上涨，盘中突破每桶 107 美元。但是，当天油价涨幅受到限制，原因是美国正在考虑动用战略原油储备以抑制油价涨势。（新华网）

现代服务业发展规划或上半年出台

权威人士 7 日向中国证券报记者透露，由国家发改委会同有关部门制定的《“十二五”现代服务业发展规划》，有望上半年出台。

该人士透露，国务院已明确，将在“十二五”规划纲要下制定包括《“十二五”现代服务业发展规划》在内的 17 个重点专项规划和一批其他专项规划。国家发改委产业协调司司长陈斌表示，在国家发改委牵头制定的另一个重点专项规划《“十二五”重点领域改革规划》中，服务业改革将是重要内容之一。该规划将完善服务业统计标准，尽快建立科学全面协调的服务业统计调查制度。（中国证券报）

多家海外上市公司盼归 时间表难定

A股市场目前已经成为继美国纽约资本市场外的第二大资本市场，日均交易量稳居全球资本市场第三位。A股市场的日益壮大也让那些在海外上市公司的国内企业“回家”的感觉更加迫切。刚刚回归A股的金隅股份获得了首日收盘涨幅67.22%的佳绩，获得了投资者的追捧。（证券日报）

证监会将安排专门通道审核公司债发行

全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖昨日在京表示，为适应“十二五”规划草案提出的“显著提高直接融资比重”的要求，证监会将对发行监管体制进行进一步改革。

在回答本报关于发行体制改革的提问时，朱从玖表示，一是有望在今年修订IPO和再融资办法并发布实施；二是在已经改进公司债审核流程、缩短审核时间的基础上，将在发行部内部安排专门通道审核公司债发行事宜，并在发审委专门安排发审会审核公司债事项，促进公司债发行环节往前再迈一步；三是在再融资办法的修订中，预计将提出更加市场化的安排，特别是再融资审核监管具备进一步简化程序、提高效率的条件。（上海证券报）

东吴动态

钱用刀刃上

2011-03-05 新闻晚报

“三·八”节来临，本报记者与东吴基金市场营销部总经理宋毓莲有一段特别的对话：

问：根据当前的投资背景，对普通市民而言，如何跑赢CPI。

答：日常家庭理财可以分两类理财方式：节流、开源。节流是指从节省小钱开始，一杯咖啡、一个名牌包、一双贵重鞋，对这些可有可无的不是生活必需品能省则省。制定家庭收支计划，通过记账的方式定期分析各项支出的比重、必要性，每月加以控制。开源是指通过对已有的财富进行适当的投资，获取更高收益的开源。比如今年春节后货币基金收益持续攀升，是不错的投资选择。

问：如果投资基金，有什么建议。

答：投资之前先做个投资风险承受能力测试，看看自己是属于保守型、平衡型还是激进型的理财风格，然后再制定家庭能够承受的理财投资组合。比如保守型家庭可选取定期存款、货币基金、债券基金等风险较小的产品。平衡型家庭可以高风险和低风险产品各50%配置，做到降低风险的前提下追求收益最大化。

激进型家庭可以考虑提高股票或股票型基金的投资比重，在承担高风险的同时，力求高收益。但无论哪种理财方式，最重要是多了解产品的特点、风险及其变现性，以备不时之需。

问：作为一名在投资界的女性，从个人角度有什么投资理财方面的心得。

答：财富的积累，在于积累财富的意识和方法。这些年下来，我觉得，理财跟职业规划一样，一定要趁早。尤其是现在的年轻人，能赚到钱，也舍得消费，但是如果学会“把钱用在刀刃上”，多做些理财规

划就能获得长期收益。同时要学会借助外力，将钱交由专业投资机构来进行投资股票获取稳健收益的方式。毕竟一个人的精力和专业是有限的。

三月份我们公司在微博上举办了一个由女性来晒晒各自理财经的活动，其中不少家庭的理财规划值得借鉴。

理财花絮

指基以逸待劳今年表现最出色

今年以来，哪类基金涨得最好？不是债基，也不是主动型股基，而是以逸待劳、被动投资的指数型基金。银河数据显示，截至上周五，今年以来普通股票型基金的平均净值增长率为-0.4%，相较之下，标准指数型基金的平均净值增长率却达到4.3%，超越普通股基4.7%。数据显示，目前市场上95只指数型基金中，仅华夏中小板ETF(159902)一只基金净值表现为负数，其余94只指基全部取得正收益。这其中，多达18只今年以来净值增长超过5%。

指基取得这一成绩的大背景是，今年以来，蓝筹板块表现稳定，中小盘股剧烈波动。沪深两市股指累计涨幅分别达到4.04%和3.49%，而主动型偏股基金在今年以来的风格转换中，并未发挥出优势，超过半数以上的基金至今净值仍为负数。

指基业绩整体领先的同时，发行市场也在上演着热闹的销售大戏。今年以来，管理层对指数类股票基金单独实施分类审核，大大刺激了基金公司报批冲动。数据显示，算上目前在发的银华中证90、国泰上证180金融ETF等基金，今年以来已发行至少10只新指数(5935.696, 0.00, 0.00%)基金，且不同产品均有不同程度的创新。

热点聚焦

中国楼市调控重在落实 保障房成重头戏

核心提示：中国重手祭出房地产调控组合拳已近一年，未来政策走向如何？在“限购令”、“问责制”、“房产税”等多管齐下后，预计楼市将迎来政策平静期，落实现有调控政策和增加保障住房将成为未来一段时间的主基调。

中国重手祭出房地产调控组合拳已近一年，未来政策走向如何？在“限购令”、“问责制”、“房产税”等多管齐下后，预计楼市将迎来政策平静期，落实现有调控政策和增加保障住房将成为未来一段时间的主基调。

为落实调控，国内银行系统对商品房开发贷款将逐步收缩，对保障房亦是有限度的支持；房地产企业则需做好长期“抗寒”准备，三四线城市或成为避风港；而保险资金则跃跃欲试，希望能跻身保障房市场中分一杯羹。

“继续出台调控政策，一是没有更多的新措施，二是亦没有必要，现在要做就是巩固和实施，”国信证券行业分析师区瑞明认为，可以预见的是，今后相当长一段时间不会再有类似新国八条那样的系统性较密集的房地产调控政策出台。

国务院总理温家宝在今年的政府工作报告中即强调，要进一步落实和完善房地产市场调控政策，坚决遏制部分城市房价过快上涨势头，并进一步扩大保障性住房建设规模。而中国银监会主席助理阎庆民近日亦表示，银监会今年将以落实以往的房地产调控政策为主。

在去年4月和9月连续出台房地产调控政策后，为拽住高房价的缰绳，中国政府今年1月再出调控新招，采取了调高二套房首付、全面铺开“限购”等第三轮调控措施，目前实行限购的城市已逾30个；而且在上海和重庆两市试点实行房产税。

在目前的高房价下，要加快保障房建设。政府工作报告不仅制定今年的保障房目标，还在十二五(2011-2015年)规划中花较大的笔墨提到保障房建设。目前保障房建设分为棚户区改造、经济适用房、廉租房和公租房建设等。今年的政府工作报告提出，今年要再开工建设保障性住房、棚户区改造住房共1,000万套，改造农村危房150万户；重点发展公共租赁住房。中央财政预算拟安排补助资金1,030亿元人民币，比上年增加265亿元。

十二五规划纲要草案亦指出，要强化各级政府责任，加大保障性安居工程建设力度，基本解决保障性住房供应不足的问题。重点发展公共租赁住房，逐步使其成为保障性住房的主体。“今后(房地产)市场归市场，社会福利房归社会福利房，分界越来越清楚。”区瑞明表示，一定程度上，这种制度上对房地产开发商是一种利好，房地产商面临的政策压力和舆论压力可能会减轻。

今年的1,000万套保障房建设目标需要1.3万亿元资金，光靠中央和地方财政投入绝对不够。在银行系统惜贷的情形下，如何吸引更多资金参与，将成为短期内急需解决的课题。银监会主席刘明康在两会期间明确指出，保障性住房只有在商业可持续的前提下才能使用银行贷款。而地方融资平台贷款处于调整压缩之中，仅允许平台贷款在有偿还能力的保障性住房建设领域适度新增。

不过保险资金却对涉足保障房表现出极大的兴趣，中国人寿及中国平安等国内几大保险集团高层，在两会期间均不约而同提交了允许保险资金支持保障房建设的建议。(路透)

机构观点

海通证券：煤炭板块机会预计会更集中在3月体现

(1)节后国内煤炭市场运行稳定。本周国内动力煤价格总体稳定，但价格小跌调整趋势已现。从近几年秦皇岛山西优混煤价走势对比分析来看，随后几月将是动力煤价格的弱势调整阶段。而受澳大利亚焦煤出口供应大幅下降的影响，不受限价令约束的炼焦煤、喷吹煤等价格上升的动力仍在。随着春耕化肥使用旺季的到来，无烟煤价格亦会稳中有升。

(2) 煤炭板块调整后有所反弹。从目前已公告 2010 年业绩情况的煤炭上市公司盈利统计看, 90% 的公司实现了 50% 以上的高增长, 去年由煤价上涨带来确定的业绩增长已给板块带来向好预期。板块反弹后目前估值压力不高, 机会预计会更集中在下月体现。

(3) 煤炭上市公司业绩预披露未到高峰, 业绩大幅预增的煤炭公司或将成为板块中的亮点, 特别是存在估值优势并有送配预期的煤炭个股。近期重点关注以往业绩表现不俗的潞安环能 (601699)、西山煤电 (000983)、上海能源 (600508) 与国阳新能 (600348) 等, 此外, 神火股份 (000933)、兖州煤业 (600188)、恒源煤电 (600971) 已预告业绩增长接近 100%。

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。