

今日关注

- 个税起征点上调幅度下周或见分晓 不高于 3000 元

财经要闻

- 油气和稀土将获财政资金支持
- 6794 亿 3 月新增贷款超预期
- 全球步入新一轮通胀困扰 两大国际论坛海南问策
- 油价高企吞噬利润 3 月民航客运增幅创年内最低

东吴动态

- 东吴基金总裁徐建平：保持优秀业绩依靠三大策略

理财花絮

- 巧借基金理财避免单一化

热点聚焦

- 楼市调控一周年透视：部分房价松动 整体格局僵持

机构观点

- 银河证券：政策助推上行波段 稳定护航传统复兴

旗下基金净值表

2011-04-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8680	2.5880	-0.21%
东吴动力	1.3149	1.8949	-0.29%
东吴轮动	1.2000	1.2800	-0.44%
东吴优信 A	1.0285	1.0405	-0.13%
东吴优信 C	1.0210	1.0330	-0.13%
东吴策略	1.2073	1.2073	0.31%
东吴新经济	1.1430	1.1430	-0.52%
东吴新创业	1.0510	1.1110	-0.47%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7522	3.7400%
东吴货币 B	0.8159	3.9840%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3042.64	-0.25%
深证成指	12991.93	-0.84%
沪深 300	3353.56	-0.55%
香港恒生指数	24014.00	-0.50%
标普 500 指数	1314.52	0.01%
道琼斯指数	12285.20	0.12%
纳斯达克指数	2760.22	-0.05%

今日关注

个税起征点上调幅度下周或见分晓 不高于 3000 元

记者 14 日获悉，十一届全国人大常委会第二十次会议将于 4 月 20 日至 22 日在北京举行，个人所得税修正案草案被纳入此次会议审议范围。记者还独家获悉，国家税务总局今年将从多方面加强高收入者个税征管，其中财产转让所得、股息红利等非劳动性所得为重点征管领域。私募基金等行业涌现出的大量新兴高收入者，也将被纳入关注范围。

虽然关于个税起征点上调幅度的正式消息尚未发布，但记者了解到，此次个税起征点上调不会高于 3000 元。尽管起征点上调幅度有限，但工资薪金所得级距级次调整后的减税效果更为可期，据记者了解，工资薪金所得的九级税率很可能减至六级，大部分中低收入者对应的税率有望控制在 10% 以内。

给中低收入者减轻税负的同时，对高收入者的个税征管力度则会加强。记者从相关渠道了解到，国家税务总局今年将从三方面加强高收入者个税征收管理，其中财产转让所得、股息红利等非劳动性所得征管是重点征管领域。

据悉，国家税务总局在部署 2011 年所得税工作的主要任务时指出，要主动加强与证券、工商部门协作，做好转让限售股所得征税工作，探索建立个人股权变更登记税收前置措施或以其他方式获取股权转让信息，对转让价格明显偏低的，依法实施核定。要继续做好二手房转让、古玩字画等拍卖品征管工作。要重点加强企业分配股息红利扣缴税款管理，严格执行境外上市的境内公司分配股息、企业转增注册资本或股本的征免税规定，以及投资者及其家庭成员消费在企业成本费用中列支的征税规定。

此外，国家税务总局将继续摸清高收入者分布。除了金融、电信等传统高收入行业，教育培训、私募基金、投资理财、律师、会计、资产评估等咨询服务行业和中介机构由于涌现大量新兴高收入者，也被纳入关注范围。国家税务总局要求各地确定本地高收入者相对集中的行业和人群，建立高收入者所得来源信息库，有针对性地加强个人所得税征管。

财经要闻

油气和稀土将获财政资金支持

从国土资源部获悉，为指导和规范矿产资源节约与综合利用专项资金申报工作，财政部、国土部近日联合发布了《2011 年矿产资源节约与综合利用专项资金申报指南的通知》，确定了 2011 年专项资金支持重点。《通知》明确，2011 年“以奖代补”奖励资金重点支持油气、有色金属、三稀等矿产，以及运用新技术、采用新工艺、矿产资源“三率”指标明显高于规定标准、矿产资源节约与综合利用成效显著的矿山企业。“以奖代补”是指通过考核矿山企业矿产资源开采回采率、选矿回收率、综合利用率，对节约与综合利用矿产资源取得显著成效的矿山企业给予资金奖励；示范工程主要用于以矿山企业为主体的矿产资源领域

循环经济发展，推进油页岩、煤矸石、难选冶黑色金属、共伴生有色金属、矿山固体废弃物、多金属尾矿等综合开发利用，引导和带动矿产资源领域循环经济的发展。(上海证券报)

6794 亿 3 月新增贷款超预期

央行 14 日首次公布社会融资规模数据。一季度社会融资规模增加 4.19 万亿元，同比少增 3225 亿元。央行调查统计司司长盛松成表示，今年社会融资总量将保持在合理水平，预计为 14 万亿元左右。同日发布的金融统计数据显示，3 月新增人民币贷款和广义货币供应量(M2)同比增幅，均高于市场预期。3 月新增人民币贷款 6794 亿元，同比多增 1727 亿元。3 月末，广义货币供应量(M2)余额 75.81 万亿元，同比增长 16.6%，比上月末高 0.9 个百分点，比上年末低 3.1 个百分点。狭义货币(M1)余额 26.63 万亿元，同比增长 15.0%，比上月末高 0.5 个百分点，比上年末低 6.2 个百分点；流通中货币(M0)余额 4.48 万亿元，同比增长 14.8%。一季度本外币存款增加 4.04 万亿元，同比多增 776 亿元。其中，人民币存款增加 3.98 万亿元，同比多增 545 亿元。3 月末，国家外汇储备余额为 3.04 万亿美元，同比增长 24.4%。(中国证券报)

全球步入新一轮通胀困扰 两大国际论坛海南问策

昨日，金砖五国首脑会晤和博鳌亚洲两大国际论坛在海南拉开帷幕。在金砖国家领导人第三次会晤上，中国国家主席胡锦涛讲话时提到，“当前，国际金融危机深层次影响仍未根本消除，大宗商品价格上涨，全球通胀压力加大，全球金融治理更是任重道远。”分析人士指出，目前各国经济陷入新一轮全球通胀的困扰。从目前看，全球通胀局势和国际货币体系改革是两大焦点话题。不仅在亚洲，乃至世界各国都希冀这两大论坛能提出解决全球通胀的新思路。(每日经济报道)

油价高企吞噬利润 3 月民航客运增幅创年内最低

今年 3 月，民航全行业实现利润总额 23.7 亿元，同比减少 27.2%；1~3 月累计实现利润总额 74.8 亿元，同比增长 17.5%。这是昨天从民航局获得的最新统计数据。数据还显示，民航旅客运输量的增幅继续放缓，创今年以来最低，而另一方面，航空公司最大的成本支出油价却依然在不断攀升。统计数据显示，3 月航空公司利润总额 17.1 亿元，同比减少 36.2%；1~3 月累计实现 57.3 亿元，同比增加 31.8%。3 月机场利润总额 2.5 亿元，与上年同期相同，1~3 月利润总额 6.9 亿元，同比减少 44.6%。在 3 月份，民航运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 46.64 亿吨公里、2281.6 万人次，48.9 万吨，同比增长分别达到 4.3%、5.0%、2.0%。对此，民航局方面分析指出，受国际经济复苏缓慢、北非局势动荡以及日本地震等因素的影响，除货运较上月有较大增长外，总体增速趋缓。值得注意的是，3 月份的旅客运输量在今年以来同比增速逐月放缓，3 月同比增长为 5.0%，创今年以来最低。(第一财经日报)

东吴动态

东吴基金总裁徐建平：保持优秀业绩依靠三大策略

在“第八届(2010年度)中国基金业金牛奖”评选中，东吴基金管理公司荣获“金牛进取奖”。该公司凭借优异的业绩，展现了中小基金公司在行业困境中探索发展之路的成功经验。

在颁奖典礼上，东吴基金公司总裁徐建平与中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰，共同探讨了在市场波动加剧的环境下，基金公司今后的投资策略和思路。

胡立峰：去年股市以中小盘股票的行情为主，受整个股市大环境影响，东吴去年实现了业绩、规模双增长。今年第一季度以来，整个中国股市发生了风格的快速变化，以金融股为代表的大盘股、价值股成为当前市场主流热点。公司如何面对这样一个剧烈变动的环境，您所带领的东吴团队在未来有什么应对策略和思路？

徐建平：对基金业来讲，能为投资者获取回报、创造价值是我们的天职，怎样保持优秀业绩是我们面临的永恒课题。我想从三个方面谈应对策略：第一坚守理念。坚持价值投资理念，坚持从基本面出发，把握经济发展趋势，抓住经济主线。

市场每年都在变化，时刻都在变化。在众多的信息中，我们需要找到投资的深刻逻辑，要了解整个经济基本面、行业基本面和公司基本面。我们要从宏观思路把握行业趋势性机会，也要从微观角度把握上市公司的业绩和成长性。在这个过程中，我们非常注重把握成长性的机会，我们觉得中国经济进入到一个转型的阶段，十二五规划也证实了这一点。在这个过程中，新兴产业会得到很好的发展，消费也将成为经济增长的主要驱动力，我们要在其中把握投资主线。当然，目前来讲，处在新旧交替的时点上，会发生设备更新、消费升级，我们也会关注中短期周期变化，把握投资机会。

第二依靠团队。东吴取得相对比较好的业绩，跟我们整体团队的努力是紧密相连的。我们强调提升团队实力，让团队能够形成合力。

第三还要依靠、完善制度流程，要将基金运作纳入规范化、制度化的轨道，在这个过程中减少风险，提高决策效率。我们非常注重团队决策和基金经理个性风格之间的结合，应该说取得了比较好的效果。

我认为，基于良好理念、团队和制度流程基础上的优秀业绩，是可以复制、可以持续的。

理财花絮

巧借基金理财避免单一化

近日，记者走访了多位刚步入职场的高校毕业生，发现他们因为不会理财，工作半年来依然处于入不敷出的经济状态。为此，笔者邀请到张经理和叶经理出招，助阵初出茅庐的毕业生理财，摆脱“啃老族”、“新一贷”的“光环”。

节流从基金定投开始

毕业生步入职场之初，还延续着依赖父母的呵护而花钱大手大脚的习惯，因而社会上出现了越来越多的“啃老族”。“我不想啃老也不行啊，我是有志无力！”去年6月大学毕业走向工作岗位的盛佳深表无奈。她在一家中型私企做人力资源助理，月薪3000元，但房租、生活消费、娱乐、购物支出已占据她收入的95%，每月最多剩余150元，基本捉襟见肘。照她的话说，“我每月都剩不了多少钱，哪里还能理什么财啊！”

针对这一现象，理财经理表示，毕业生想要拓宽生财之道，第一招是细心节流，省下不必要的开支，比如精简购物、娱乐支出等，这样才能有更充足的资本流入金融市场，选择更宽阔的理财道路，从而平摊风险，以钱生钱。

不过毕业生资金确实较少，而梦想很多。理财经理给出的建议是把投资起点金额只需100元的基金定投作为理财的起步。一方面，基金定投虽然盈利不如股票，但很有可能为投资者带来比银行存款更高的收益，另一方面，可以借此强制毕业生节流，合理支配收入。

购买股基以多元取胜

据调查，很多毕业生都存在好高骛远的心理，投资风格激进，喜欢跟风炒股。理财经理建议，面对股票这一收益颇高的产品诱惑时，大部分毕业生没有一定的知识背景和眼光去研究股票、没有时间天天关注大盘走势，还是少投资为好，以积累经验为主。

理财经理进一步解释说，一般而言，股市跌，基金净值也会随之下滑，因为一只基金会购买多只股票，很多都会跟上股市下跌的步伐。相反，大盘涨时，选取的个股却不一定随波逐涨，所以炒股赚钱难度较大。理财经理表示，毕业生可结合自身实际经济水平和理财能力，设立一个短期目标，例如三个月内存下1000元，选购一只业绩良好的偏股型基金。

值得注意的是，叶经理对记者强调说，选择基金产品要避免单一化。毕业生理财应该在经济情况有所改善后，在能力允许范围内多购买几只不同类型的产品，比如同时持有1只股票型基金、1只指数型基金、1只债券型基金，平摊投资风险。这样一来，无论市场怎样风云变幻，总有顺势获利的产品。理财专家建议毕业不久的上班族平时多加留意各种基金产品。

热点聚焦

楼市调控一周年透视：部分房价松动 整体格局僵持

新华网北京4月14日电（“新华视点”记者刘元旭、叶锋、邓华宁、黄玫）以“新国十条”出台为标志的新一轮楼市调控满一周年，国务院督察组正在对部分地区房地产市场进行监督检查，调控政策力度不断加强。

一年以来，“限贷”“限购”“限价”“保障房提速”等一系列调控措施相继出台，房地产市场过度投机行为及房价上涨过快势头得到了明显抑制，有关房价只涨不跌的神话已被打破；与此同时，保障房建设加速推进。

一周年之际，如何解读目前的房地产市场？新华社“新华视点”记者近日分赴北京、上海、广东、江苏等地进行了调查采访。

房价：不是此消彼长，就是此起彼伏

在连续不断的调控政策“重拳”作用下，北京、上海、广州、深圳等一线城市房地产市场成交量萎缩，房价也出现松动迹象。

监测数据显示，3月，北京商品住宅成交平均单价环比降幅超两成，同比19个月来首降；上海74个二手住宅重点监控板块中下跌板块比上月增加4个，二手房成交均价环比微跌；深圳新房成交均价环比下降5.65%，今年来首次跌穿2万元；广州网签成交均价环比下跌2.16%，连续4个月逐月下降。

江苏东凯置业董事长包天雷认为，限购令出台后，一线城市商品住宅的成交量普遍缩水了五成左右，有的达到了七成，价格及需求得到了抑制。

复地集团一高层直言：“如果不是调控，现在一些城市的房价可能要比去年底高15%到20%，调控效果明显。”

南洋地产中国区总经理钟沛认为，3月部分城市房价环比下跌，多因受限购令影响，高价住宅成交量减少，而“刚需”购买住房基本是总价相对低的城市周边中小户型，拉低了成交均价。广州房地产专家韩世同也表达了相同的观点。

此一地房价受到抑制，而彼一地房价受到激发。例如，一些不限购的中小城市楼市渐趋火热。据权威部门监测，3月份，51个未实施限购的城市新建商品住房成交面积同比增长。

业内人士认为，房价走势出现了“按下葫芦起来瓢”的复杂局面。

记者在广东调查发现，2010年10月，广州出台限购政策，而不在限购范围的增城房价四个月上涨近四成。今年2月，东莞厚街镇商品房均价环比上涨13%，前来置业的广州客、深圳客增加。肇庆2月房价上涨一成多，有的重点楼盘购买者中外地人甚至超过本地人。

一些业内人士及专家认为，楼市调控一年来，打击过度投机效果明显，但房地产价格从总体上看，是涨跌互现，呈现胶着和相持状态，调控进入了攻坚阶段。

13日召开的国务院常务会议，也指出“多数城市房价还在上涨”“有的城市房价过高、上涨过快的局面没有根本改变”。

预期：看涨有所动摇，看跌比较谨慎

影响预期是调控楼市的一个重要手段，经济学家许小年曾说：“预期而不是当期供需决定价格。”

记者调查发现，随着中央不断加大楼市调控力度，去年4月中旬以前的楼市预期已被打破，认为房价只涨不跌的人明显减少，一些人改变了过去的看法，认为房价“多少会跌一些”。

一季度央行在全国50个城市进行的2万户城镇储户问卷调查显示，对调控后房价走势，近20%居民持“下降”预期，33%预测房价将“保持稳定”。

南京网尚集团董事长胡光辉表示，中央调控房地产的决心很大，“限购”和“限贷”堪称这一轮调控的“大规模杀伤性武器”，而且在短期内撤出的可能性不大，增强了市场“看跌”预期。

据上海中原地产世茂滨江分行经理曹静介绍，目前即使是一些改善性需求，也因楼市遭遇调控而对价格出现松动预期加大，出手比较犹豫。在这种背景下，促成交易难度很大。

业内人士指出，尽管购买预期得到了一定程度的扭转，但是要从根本上改变人们的预期，还需要进一步加大调控力度。

中国房地产协会副会长朱中一说，要保证房地产市场的平稳健康发展，关键在于稳定预期，而稳定预期需要稳定的长期政策，因此既要坚定不移地落实好当前的调控政策，更要抓紧研究制定出台中长期制度。

复旦大学住房政策研究中心执行主任陈杰认为，调控不能把眼光全部盯着房价，要抑制不合理需求、增加供给总量、改善供给结构，加快保障性住房的建设和供应。

长期从事房地产研究的南开大学教授曹振良说，从更长远看，“房价收入比”是房价调控的最关键最要害的指标，政府在控房价同时要加快中低收入群体收入增长步伐，同时尽早研究办法让地方尽早摆脱“土地财政”，增强地方政府“控制房价”的内生动力。

利多：保障房前景看好，资金缺口待落实

作为政府调控房地产市场的“利器”，本轮楼市调控将加快保障房供应提高到前所未有高度，更加突出保障房在供应结构中的地位。

按照计划，今年将开工建设1000万套保障房，比去年实际开工的套数大幅增加72%。中央领导十分关心保障房建设的进展，住建部与各省区市和计划单列市签订保障性住房目标责任书，制定了严格的开工时间表和问责制，各地也层层签订目标责任书，保障房建设开始提速。

业内人士认为，这是一道严峻考题，需要各级政府、企业及民间机构的广泛参与。据了解，1000万套保障房约需投入资金1.3万亿元，而其中约8000亿元需通过社会机构投入等进行融资。

记者调查发现，社会资本的介入与各方的期待还有较大差距。上海市一中心城区房管局局长说，“真正和我们接触的市场化企业还比较少，积极性还并不是很高”，观望的多、操作的少。

专家认为，保障性住房虽然利润率低，但在房地产宏观调控下，仍不失为安全的经营模式，房地产企

业应转变盈利观念。

建银精瑞资本集团董事长李晓东认为，要吸引更多社会资金进入保障房领域，还需配套政策支持，并增强政策的持续性。例如给予税收优惠或减免，改变对基金公司和个人投资者“双重征税”的问题；给予企业政策性长期贷款和一定的财政贴息，并允许银行、信托、保险等理财产品投资于公租房基金等。

曹振良说，保障房建设绝不能再耽搁，中央政府应尽快要求各地明确竣工、供应时间，对各级政府形成约束并“铁腕”问责，使保障性住房从“图纸”变成实实在在的房源供应。（文章来源：新华网）

机构观点

银河证券：政策助推上行波段 稳定护航传统复兴

分析与判断：

- 1、通胀问题将得到控制，全年前高后稳。
- 2、积极的资本市场政策助推 A 股中短期波段向上,但对长期估值有压力,不利于小股票,看好蓝筹股。
- 3、积极求稳的政策将护航“传统复兴三部曲”的逐步实现。

“传统复兴”三部曲依次是：

- (1) 年报和一季报业绩引领估值修复
- (2) 中报和三季报业绩，及 2011 年报预期下去伪存真
- (3) 展望长期，强者恒强，不同质地的公司开始分化。

“传统复兴”的几个重要方向：

- (1) 基础设施高级化；(2) 产业设备高级化
 - (3) 产业结构高级化；(4) 社会结构高级化
- 4、全面问责，严肃追究！进一步体现了稳定高于一切。

投资建议：

推荐：大金融、煤炭、建材、装备制造、优势化工。

(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。