

今日关注

- 中国全年财政收入将破 10 万亿 增速过快引国富民穷之忧

财经要闻

- 广东转型升级棋子落定 三大新区竞相加速跑
- 中国企业欲投资海外第三大稀土矿
- 海水淡化纳入国家海洋科技“十二五”规划
- 前 8 月广东房地产开发投资同比增 34.5%

东吴动态

- 新产业将诞生未来牛股
- 两大因素力挺结构性行情

理财花絮

- 基金投资抗干扰八法

热点聚焦

- 希腊承诺做出强硬决定以避免违约

机构观点

- 兴业证券：珍惜这段可以操作的投资窗口

旗下基金净值表

2011-09-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8049	2.5249	0.51%
东吴动力	1.2136	1.7936	0.39%
东吴轮动	0.9754	1.0554	0.05%
东吴优信 A	0.9416	0.9536	0.00%
东吴优信 C	0.9335	0.9455	-0.01%
东吴策略	1.0094	1.0794	1.20%
东吴新经济	1.0300	1.0300	0.29%
东吴新创业	0.9990	1.0590	0.20%
东吴中证新兴	0.8230	0.8230	0.24%
东吴增利 A	1.0000	1.0000	0.00%
东吴增利 C	0.9990	0.9990	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-9-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.3663	2.50%
东吴货币 B	0.4351	2.75%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2482.34	0.13%
深证成指	10878.23	0.28%
沪深 300	2733.99	0.18%
香港恒生指数	19455.30	1.43%
道琼斯指数	11509.10	0.66%
标普 500 指数	1216.01	0.57%
纳斯达克指数	2622.31	0.58%

今日关注

中国全年财政收入将破 10 万亿 增速过快引国富民穷之忧

本报讯财政部日前公布数据显示，前 8 个月全国财政收入 74286.29 亿元，同比增长 30.9%。由此测算，今年财政收入将突破 10 万亿。多位专家昨日表示，在关注财政收入的同时还要注重财政支出，未来减税是税制改革的目标。

财政收入增速过快引发国富民穷之忧

财政部年初预算报告显示，今年全国财政收入 89720 亿元，增长 8%。从目前财政收入状况来看，财政收入增速已经远远超出 8%，前 8 个月的财政收入总额达到全年目标的 83%。

据中央财经大学税务学院副院长刘桓测算，2010 年全国财政收入为 83080.32 亿元，加上今年前 8 个月比去年同期增加的 17533.97 亿元，即使后 4 个月财政收入同比零增长，全年财政收入也将超过了 10 万亿元。

财政收入 30%左右的增速和全年超过 10 万亿的预期使很多人担忧我国财政收入增速过快，或将抑制居民和企业的积极性。并导致国富民穷。多位专家表示，减税应当成为未来税制改革的目标。

刘桓表示，减税应当成为税制改革的目标，包括增值税、营业税等税种从总体上说，都应当减少。他认为企业要获得发展除了具备优秀的团队和正确的产品市场定位外，良好的外部环境必不可少，而减税就是为企业创造良好的外部环境。

增值税等间接税更有减税空间

刘桓指出，税收应进行结构性调整，在减税的同时，对于污染环境产业的征税要增加，这样才有利于产业结构调整，刘桓认为总体上来讲税收要有所降低。

刘桓认为在关注财政收入增长的同时，也应该关注财政支出，国家的财政支出是否多用于改善民生。财政支出需要建立有效机制，公开透明，能够让纳税人监督。“北欧的税负比我们重，但公众抱怨却少，主要是因为财政收入多用于民生。”刘桓称。

财政部财政科学研究所所长贾康也同意结构性减税，他在接受媒体采访时指出，要进行结构性减税，对于小企业、企业的创新活动还要给予税收优惠要尽量减税；但同时也要有结构性增税，最典型的一个是资源税；此外，特定税种也要有增有减，比如个税具有明显的是有减税的特色，但高收入阶层要多交一些税。

社科院财贸所财政室主任杨志勇认为减税时要与整个财税体制改革结合起来，他表示虽然如个税等直接税有减少的必要，但增值税等间接税更有减税的空间，他认为在减税之前可以先考虑在支出结构上作出调整。

财 经 要 闻**广东转型升级棋子落定 三大新区竞相加速跑**

这个夏天，被称为珠三角三大新区的广州南沙、深圳前海、珠海横琴相继亮相，不约而同向外界释放出加速前进的信号。

8月8日，广州市长万庆良表示，力争南沙上升为国家新区；8月20日，由广州市委市政府委托中国社科院完成的《广州南沙发展定位与战略研究》在北京高调发布，该研究建议，南沙的总体目标是用40年左右的时间在本世纪中叶建设成为国际智慧滨海新城、粤港澳全面合作的国家级新区、珠三角世界级城市群的新枢纽；8月29日，广东省委书记汪洋在广东省政协工作会议上力撑南沙成为国家新区。（证券时报）

中国企业欲投资海外第三大稀土矿

随着稀土价格的高涨，国际资本开始将目光聚焦在这个规模很小的产业上，甚至包括主权资本。

拥有海外第三大稀土矿的南非稀土公司Frontier正试图引进一批战略投资者。该公司大中华区项目与业务管理总监吴玮向记者透露，“公司与包括中国在内的潜在商业和战略伙伴的全面谈判正在进行中。”吴玮预计，2010年~2015年，全球稀土需求量有望每年增长10%~15%。中国国内市场需求增加仍将大于供应量增速，到2015年，中国以外的稀土产量将从2010年的5000吨增加到55000吨。（第一财经日报）

海水淡化纳入国家海洋科技“十二五”规划

记者日前获悉，国家海洋局、科技部、教育部和国家自然科学基金委等联合发布了《国家“十二五”海洋科学技术发展规划纲要》。《规划纲要》提出，“十二五”期间，海洋科技对海洋经济的贡献率要由“十一五”时期的54.5%上升到60%；海洋开发技术自主化实现大发展，专利授权增长35%以上。

值得注意的是，在海水综合开发和利用方面，《规划纲要》提出，国家将建立示范工程，加快海水淡化的自主化和规模化发展。另外，“十二五”期间，国家将努力推动深海科技发展迈出关键性步伐，并以打造自主技术与装备为重点。（上海证券报）

前8月广东房地产开发投资同比增34.5%

据广东省统计局公布的数据，1-8月广东房地产开发完成投资2823.23亿元，同比增长34.5%，创年内新高。据广东省统计局公布的数据，1-8月，广东房地产开发完成投资2823.23亿元，同比增长34.5%，创年内新高，增幅比1-7月提高1.1个百分点，比去年同期高2.7个百分点，拉动固定资产投资增长8.9个百分点。

数据显示，中心城市开发投资稳定增长，1-8月，广州和深圳两市房地产开发投资1002.31亿元，同比增长27.7%，比1-7月、上半年和一季度增幅分别提高5.0个、8.8个和16.6个百分点。（证券时报网）

东吴动态

新产业将诞生未来牛股

2011 年 9 月 14 日 姑苏晚报

包钢稀土自 2008 年 10 月 28 日见底以来，股价累计上涨 1108%，更令人称道的是，东吴基金的明星基金经理任壮在 2009 年就精确狙击了该股，以当时的建仓成本 20 元来计算，任壮在这只股票上，浮盈已经接近 1.7 亿元。

谁是下一个“包钢稀土”，任壮坦言，新产业及新能源领域是继续诞生未来牛股的“温床”。日前，任壮领衔的另一只基金，东吴新产业股票型基金正在发行。任壮认为，随着经济结构调整的进一步深入和新一轮经济增长周期的开始，在政策大力支持下，新兴产业个股完成估值修复回归后有望进入到实质性的高增长阶段，未来 3-5 年有望迎来业绩的爆发式增长。

两大因素力挺结构性行情

2011 年 9 月 14 日 河南商报

对于后市，东吴新产业拟任基金经理任壮博士表示，市场往往在一片悲观声中逐步迎来底部，目前货币政策的不确定性正在慢慢消除，市场中长期看好。

任壮博士指出，上周五公布的通胀数据基本符合市场预期，8 月之后预计 CPI 同比继续回落的概率较大。而从目前已公布的 PMI 和进出口数据来看，国内增长端仍较为平稳。目前估值在底部，市场也处在底部，而货币紧缩政策虽不会放松但至少不会趋紧，两大因素就能促进市场走出结构性行情。因此，中长期来看，不应对市场过分悲观。

在投资策略上，任壮建议投资者重点关注高弹性行业，如煤炭资源类。

理财花絮

基金投资抗干扰八法

基金投资是一项理性的投资活动，但由于证券市场的涨跌变化，使基金的净值变化无常，从而影响投资者的投资情绪。并对投资者正常持有基金产生一定程度上的干扰。如果不及时地排除这些影响因素，势必会导致投资者在基金投资过程中做出错误的投资决定。

第一，转移关注点。通过转移关注点，使投资者在短期内淡化对基金净值敏感性的分析。

第二，对后续资金的投入进行有效的评估，并确定其合适的投资比例及相应的额度。

第三，避免接受有关基金的信息评论。特别是在面临市场的短期震荡，常常会为投资者带来负面的影响。降低基金未来成长性预期。第四，理性面对基金营销。为了更好地促进基金份额的增长，基金管理人通常都会对自己管理的优秀基金进行拆分，或将其当作母版基金进行复制，或者进行大比例分红而使基金净值向 1.00 元附近靠拢。投资者应当看到这种促进基金营销的方式并没有从根本上改变基金的投资策略和方法。不必因为营销使基金净值回落到面值附近而产生疑虑。

第五，定期报告中的资产组合变动应客观评定。只要是促进了基金的成长，又在《招募说明书》许可的范围内，投资者就应当理性地面对。不必因为基金投资组合发生变动而冲动赎回。

第六，基金经理变动不必太在意。因为各种原因对基金经理进行调整，是基金投资过程中的一个普遍性的问题。但基金经理在基金整个投资过程中的作用是极其有限的。投资者为此不能因为基金经理的变动而改变自身的投资计划和策略。

第七，看待基金净值排名应从长计议。不能因为最近某日或某几日内的净值表现差强人意而给予全盘否定。

第八，不要盲目“抢购”新基金，跟风赎回老基金。从一个较长的时期来看，基金的业绩怎样，还需要经过时间进行检验。

热点聚焦

希腊承诺做出强硬决定以避免违约

* 希腊总理取消对美国的访问,并主持内阁会议

* 财长:需做出强硬的决定以避免违约

* 欧盟/IMF 检查员周一将讨论相关进展

* 德国总理默克尔所在政党在柏林遭遇地区选举失利

希腊周日承诺将做出避免违约所需的强硬决定,但并未宣布确保下个月获得国际援助资金的新撙节举措。

希腊总理帕潘德里欧取消对美国的访问,周日主持一项内阁会议。而欧盟和国际货币基金组织(IMF)检查员与希腊财长 Evangelos Venizelos 将于周一召开电话会议,以听取该国将如何填补今年的预算赤字。

Venizelos 在会后向记者表示,希腊必须完全达成 2011 年和 2012 年预算目标,停止增加债务,并自明年起实现预算盈余,但其并未概述如何实现这些目标。

"如果我们希望避免违约,使局势稳定下来,并继续留在欧元区.....那我们必须做出重大的战略决定,"他称。

他表示,在与欧盟及 IMF 检查员为政策定调的协商结束后,内阁将会再次召开会议。他暗示将采取进一步缩小公共部门的措施,称 2012 年希腊将会把重点放在缩减国家支出,而非增加税收。

这关系到 80 亿欧元(110 亿美元)的贷款核拨,而希腊必须在 10 月耗尽现金之前取得这批贷款,这是去年争取到的 1,100 亿欧元贷款的一部分。

帕潘德里欧取消美国之行以应付国内逐渐恶化的危机,因欧元区夥伴清楚表示,该国能否取得进一步融资的关键,在于其是否能够坚守先前协议的财政目标。

上周政府将无法达成目标的原因归咎于衰退程度较预期严重,并决定开徵一项地产税,期望能够每年增加约 20 亿欧元税收。

但国际检查员对此一次性税收措施的功效存疑,并要求希腊政府提出有关今明两年如何赶上进度的更多细节。

"国际检查员认为近期宣布的地产税不足以填补预算赤字,同时要求在支出方面提出更多措施...减少公共部门薪资及职缺。"一名要求不具名的政府官员表示。

资金借出国一直反对希腊采行一次性措施及加税做为走出危机的办法。他们呼吁实行更多改革及民营化,让经济更具竞争力,并缩小过度膨胀的公共部门。

****欧盟财经首长未能达成协议****

欧盟财经首长周末向希腊清楚表示,必须达成目标以取得新的资金核拨,但在应付动摇欧元的债务危机

上并未有重大突破。

德国总理默克尔周日在柏林的一场地方选举中遭受重大挫败，导致其在国会中的势力受挫，不利于月底进行的欧元区重大议题表决；默克尔因其在欧元区危机中的领导不力而备受抨击。

默克尔的盟友——自由民主党未能在周日选举中达成席次门槛，令梅克尔的执政联盟进一步受挫；此前自由民主党党魁曾声称，希腊“有秩序地破产”不应被视为禁忌话题。

“今晚选举结果最棒的一部分，就是选民告诉自由民主党：就欧洲发动民粹攻势是不会有成效的。”社会民主党党魁 Sigmar Gabriel 表示，中间偏左的社会民主党在今年举行的七场地方选举中赢了六场。

国际金主亦担心，希腊在走出危机的必要措施上缺乏政治共识。保守的新民主党抨击政府过度徵税，使经济陷入恶性循环。

该党领导人 Antonis Samaras 周六呼吁提前举行大选，称政策组合是错误的，未能产生任何结果，尽管人民做出了牺牲。

Samaras 周日在一场记者会上表示，“重新与金主协商以重振经济，是走出危机的一个要件。”

在实施节约支出措施两年后，公众不满情绪升高，保守派所获得的支持与日俱增，而保守党的政见是减税及提振经济成长措施。

帕潘德里欧所属的社会党在国会中拥有多数席次，但政治分析师多表示，该党内部不合，再加上罢工及激烈抗争的政局不安，可能迫使希腊提前举行选举。（路透社）

机构观点

兴业证券：珍惜这段可以操作的投资窗口

回顾：8月9日上午2437点左右市场一片恐慌时，我们提出秋季攻势的逻辑，判断如不出现“黑天鹅”事件，反弹从空间、时间上都将类似1月底我们推动的春季攻势。之后行情反弹200点并呈向上突破之势。8月底“银行部分保证金存款纳入准备金基数”虽合乎逻辑但是意料之外的“黑天鹅”，秋季攻势虽然遭遇“黑天鹅”，行情空间受到严重影响，但是，我们仍然坚持，应珍惜这段可以操作的投资窗口，特别是立足于相对收益的投资者。

现在：我们继续维持“反弹”看法的逻辑在于——下个阶段，国内政策面、资金面、基本面维持相对平稳期，一旦海外危机局面缓解，则A股即具备跌深反弹的动能，A股近期不断被各种悲观情绪压制，就像一个被压制的弹簧具有自身修复的动能。

——（1）国内货币政策确定性进入观察期，短期加码和放松的可能性都很小，基本上可视为常数因子。

——（2）三季度企业盈利对市场的影响偏中性。盈利下调是宏观调控、经济降速的必然结果，估值已做出反应。特别是，中报公布之后，63%的公司被下调2011年盈利预测，市场对此也作出了反应。只要不出现08年式危机，盈利就不会蹦极式负增长，因此，至少年内不会出现估值和盈利双杀。

——（3）11月之前资金面实质性压力不大，近期央行的公开市场操作又有助于平滑9月底的季度末资金面偏紧状况，特别是，9月15日在“银行部分保证金存款纳入准备金基数”缴款的时点，7天、14天回购收益率是逐步回落的，和市场之前的预期相反，值得反思。

展望：俯卧撑行情，不是只有俯卧，还有撑。近期连续坏消息，行情连续俯卧，就像压紧的弹簧一样，促使反弹行情的布局期来临。A股股市阶段性反弹行情，并不需要太多条件，来自恐慌情绪的化解就能引发跌深反弹。11月之前，在当前位置，市场的机会大于风险。立足于相对收益的投资者，如想获得排名的超越，建议珍惜这段反弹契机。

积极的因素在不断积累。（1）博弈投资者情绪，上周A股交易账户占比仅为5.24%，已非常接近5%以下的低风险区域，意味着A股博弈价值提升。而近三周的交易量持续呈现地量，显示大盘处于低风险区域。（2）欧央行宣布联手美联储、瑞、日、英央行提供美元流动性，欧美股暴涨。欧债危机可以暂缓口气，有助于投资者情绪的阶段性修复。（3）产业资本增持家数8月份以来明显上升，历史上看，A股市场在底部区域或者接近底部区域的时候，产业资本增持行为趋于积极。

投资策略：短期不必太悲观、不建议在当前点位而恐慌性减仓，相反，立足于相对收益的投资者可以在9月底之前逐步逢低布局。首先，立足于攻防兼备，配置那些估值低且机构配置少的价值股板块，如券商、银行、保险等，若有脉冲式反弹行情，也能进、出自如而充分享受阶段性反弹收益，退一步说，至少没有被“多杀多”践踏的风险。第二，跌深反弹的品种，进取型投资者可逢低审慎增持周期股龙头、波段操作；而稳健型投资者可以立足中长期而逢低增持近期市场调整、多杀多的恐慌中遭遇错杀的真正成长股，可关注信息设备、信息服务及消费成长股等。第三，产业资本增持、资源整合等主题投资机会，可通过量化选股、组合投资。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。