

今日关注

- 周小川撰文：央行将适时适度调整货币政策

财经要闻

- 全球 IPO 今年或超 3000 亿
- 机构网下打新收益率创近三年新高 资金处于地量
- 中钢协：“十二五”期间特殊钢产业将迎来大发展
- 社保基金 400 亿元增量资金有望驰援股市

东吴动态

- 东吴基金“我的基金我做主”系列活动火热启动

理财花絮

- 震荡市中如何处理基金转换？

热点聚焦

- “阴谋论”盛行 碍内地金融改革

机构观点

- 南方基金：2011 年度 A 股投资策略

旗下基金净值表

2010-12-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8971	2.6171	-1.33%
东吴动力	1.4798	1.9998	-1.32%
东吴轮动	1.1301	1.2101	-2.28%
东吴优信 A	1.0382	1.0502	-0.25%
东吴优信 C	1.0316	1.0436	-0.25%
东吴策略	1.3068	1.3068	-1.02%
东吴新经济	1.1300	1.1300	-1.57%
东吴新创业	1.0740	1.1340	-1.65%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4655	1.7070%
东吴货币 B	0.5324	1.9530%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2810.95	-1.32%
深圳成指	12353.27	-2.08%
沪深 300	3123.37	-1.53%
香港恒生指数	23171.80	0.34%
标普 500 指数	1233.00	0.38%
道琼斯指数	11370.10	-0.02%
纳斯达克指数	2616.67	0.29%

今日关注

周小川撰文：央行将适时适度调整货币政策

中国人民银行网站 9 日发表的周小川署名文章指出，“十一五”期间金融业实现了历史性飞跃，金融宏观调控体系不断完善，金融改革迈出重大步伐，金融市场功能进一步发挥，金融领域对外开放稳步扩大，金融服务水平显著提升，金融业整体实力持续增长，抗风险能力不断增强，成功经受了国际金融危机的严峻挑战，有力支持和促进了国民经济持续健康发展。

央行适时适度调整货币政策，确保经济平稳较快发展。2010 年以来，人民银行根据新形势、新情况着力提高政策的针对性和灵活性，综合运用数量型工具和价格型工具，加强金融宏观调控，引导货币条件从应对危机状态稳步向常态回归。先后 5 次上调存款准备金率，1 次上调存贷款基准利率，灵活开展公开市场操作，引导金融机构合理把握信贷投放总量和节奏，支持经济发展方式转变和结构调整。

这次国际金融危机的重大教训之一，就是不能只关注单个金融机构或单个行业的风险防范，还必须从系统性角度防范金融风险，而宏观审慎政策正是针对系统性风险的良药。危机后，国际货币基金组织和金融稳定理事会明确提出执行宏观审慎政策应是中央银行的重要职责，各国也更加重视中央银行的宏观审慎管理职能。人民银行一直高度重视从防范系统性风险的角度增强宏观调控弹性，运用信贷政策、差别存款准备金率、住房抵押贷款按揭成数等手段加强审慎管理，引导货币信贷平稳增长，取得了较好效果。

“十一五”以来，人民银行进一步推进利率市场化改革，构建货币市场基准利率，建立健全市场利率体系。人民币汇率形成机制改革取得重大突破。

债券市场建设取得了长足进步。市场体系日益成型，已形成以银行间场外市场为主、交易所场内市场为辅，场内外市场并存、分工合作、互通互联的债券市场体系。

财经要闻

全球 IPO 今年或超 3000 亿

美国安永会计师事务所 8 日发表研究报告称，全球股票市场首次公开发行(IPO)规模今年有望超过 3000 亿美元。安永会计师事务所数据显示，1199 家企业在今年的前 11 个月的 IPO 规模达到 2550 亿美元。82 家企业定于 12 月上市，融资至少 169 亿美元。安永预计，全年 IPO 总量有望打破 2007 年创下的 2950 亿美元纪录。(上海证券报)

机构网下打新收益率创近三年新高 资金处于地量

据 WIND 统计，剔除首发数量在 15 亿股以上的大盘新股，按网下配售比例和锁定期涨跌幅(以解禁日成交均价测算)计算，今年以来机构网下打新年化收益率升至 2.5%，创近三年以来新高。(中国证券报)

中钢协：“十二五”期间特殊钢产业将迎来大发展

中钢协顾问吴建常日前在一个业内研讨会上表示,政府将高品质特殊钢列为战略性新兴产业中需要大力培养扶植的产业,特殊钢有望迎来一个新的发展时期。据介绍,特殊钢是指与普通钢相比,在生产和应用方面均有特殊要求的钢类。特殊钢大多数应用于动力机械、能源装备、化工装备、海洋工程设施、交通运输工具、武器装备等方面,是一个国家工业化必不可少的材料。(证券时报)

社保基金 400 亿元增量资金有望驰援股市

时近岁末,沪深股市陷入牛皮胶着状态。从资金面来看,社保基金的动向显然成为市场关注的焦点之一。业内人士认为,假设 2010 年及 2011 年社保基金总资产增速均在 20%左右,预计 2011 年新增资产为 1900 亿元,由于社保资金可投资股票及基金的比例不得超过 40%,因此保守估计 2011 年社保基金能为 A 股市场新增供给约 400 亿元。(证券日报)

东吴动态

东吴基金“我的基金我做主”系列活动火热启动

东吴基金举办的“我的基金我做主”系列活动已于近日拉开帷幕。据活动组委会介绍,本次活动时间为 12 月 8 日—1 月 31 日,共设“东吴服务监督员及东吴达人金、银、铜奖”等 5 类奖项,获奖者将可获得最高价值 500 元的奖品,并有机会享受东吴基金全年投资理财报告一套。

东吴基金表示,为更好地促进投资者与东吴基金的互动沟通,提升本公司的客户服务质量,此次推出“我的基金我做主”系列活动,其目的是希望通过服务信息反馈问卷调查、现场活动、电话会议等一系列活动,与投资者进行面对面的交流,提高基金管理人与基金投资人之间的互动,与投资者沟通东吴基金对市场的最新分析、未来投资策略,解答投资者各类问题。此外,活动期间,东吴基金提出“我的基金我做主”的口号,也表现出东吴基金对越来越多的投资者开始迈进专业级水平、学习理财积极性的认可,并希望东吴基金能以优良的业绩和提供精品服务取得投资者的信任。

据悉,东吴基金自成立伊始,就一直秉承“专业理财交给我们、美好生活还给自己”的企业文化理念,并致力于为基金公司与投资者搭建良好的互动平台,积极推动中国基金市场健康规范发展。业内人士表示,基金公司对于投资者互动这块,在全国都一直被重视、关注。企业积累的财富来源于投资者,最终也要回馈于投资者,这不仅能推动社会发展,也将最终惠及企业自身。从这个角度来看,东吴基金践行对投资者互动的过程中,其实也包涵着一种对如何实现企业可持续发展的前瞻性考虑。

理财花絮

震荡市中如何处理基金转换？

近期股市大幅震荡，投资者可以利用基金转换将手中持有的高风险基金转为低风险基金，以规避市场持续下跌所带来的损失，待市场反转之后，再将这些低风险基金转回高风险基金。

什么是基金转换业务呢？简单来说，基金转换是指投资者在持有基金公司发行的任一开放式基金后，可直接自由转换到该公司管理的其他开放式基金，而不需要先赎回已持有的基金单位，再申购目标基金。具体而言，基金转换有如下好处。

首先，灵活把握投资时机。以股票型基金和债券型基金的转换为例，投资者可以在市场低迷的时候投资债券型基金，在行情有起色的时候再把债券型基金转换成相应的股票型基金。

其次，转换费率较低。对于两只前端收费基金之间的转换，按照转出金额分别计算转换申请日的转出基金和转入基金的申购费，由申购费低的基金转到申购费高的基金时，收取申购费差价；由申购费高的基金转到申购费率低的基金时，不收取差价。需要注意的是，若原基金持有时间不长，还要按赎回的规定收取相应的赎回费用。

再次，基金转换能够节省时间。股票型基金赎回到账一般要 T+5 个工作日，债券型基金一般要 T+3 个工作日。等到赎回再重新购买往往会错失行情，而基金转换就是按照交易当日两只基金收市后公布的净值进行买卖，一般两个工作日后就能确认查询。需要注意的是，目前不是所有的基金都支持转换业务，进行基金转换业务需要满足以下条件：第一，办理转换业务的基金须为在同一家销售机构销售的，且为同一注册登记人的两只开放式基金。

最后，前端收费模式的开放式基金只能转换到前端收费模式的其他基金，不能转换为后端收费模式的基金。另外，涉及结汇和交易时间不同等问题，QDII 基金目前都还不能与同基金公司的 A 股基金进行转换。

热点聚焦

“阴谋论”盛行 碍内地金融改革

近年，“阴谋论”在内地非常盛行，也非常有市场。《货币战争》在内地卖出了 200 多万册，就是一个好例子。

高盛没想到，公司在 11 月 10 日建议客户沽出已获利的香港上市的中国企业股票（H 股），以及 11 月 12 日向客户和媒体发出中国投资策略报告，称中国股市短期有回调的可能，尽管内地政策收紧，仍然看好长期中国市场。但这却被指是“阴阳”（即内容迥异）报告，更是 11 月 12 日 A 股暴跌的导火线之一。

然而，高盛在 11 月 10 日给客户发出的报告，建议沽出已获利的香港上市的中国企业股票（H 股），理由是恒生中国企业指数（HSCEI）过去几个月劲升，而中国的通胀超出政府认为「舒适区间」，加上央行上

调存款准备金率，政策可能在制定进一步收紧。

尽管高盛的报告只涉及香港的 H 股，但是，当天 A 股比 H 股更受伤！于是，《一份高盛报告引发的暴跌》的文章就这样出笼了，有文章甚至提出，要警惕国际投行的“阴谋”。

阴谋论下，有人认为是 QFII（合格境外机构投资者）导演 11 月 12 日的 A 股暴跌；也有人认为，此次 A 股暴跌，是投机资金以高度投机手段对中国股市进行劫持和血洗；有人甚至把 A 股暴跌，与国际对冲基金公司索罗斯（George Soros）香港公司扯上关系。

近年来，内地媒体在看到国际投行唱好中国资本市场报告的时候，就感觉良好，但是，当国际投行唱淡内地股市或经济的时候，如果报告的预测准确的话，国际投行往往就会被“妖魔化”。

近期 A 股下跌的因素众多，最直接的原因是通胀加剧，以及货币政策不断收紧。因此，把暴跌责任归咎于高盛一份报告，有失公允。事实上，个别国际投行的报告，在内地股市暂时还不至于如此大影响力。

为甚么高盛的一份报告会引起如此的争论？这跟近年内地的民族情绪，以及国人凡事都要找“代罪羔羊”的习惯有关。

所以，近年来每当股市下跌时，国际投行或“海归”（境外回流内地）经济学者，一个不小心，随时会成为股市下跌的“代罪羔羊”，被妖魔化，被指是在唱衰 A 股市场。

在民族情绪高涨下，“海归”经济学者一个不小心，更随时会被扣上“汉奸”的帽子。

2000 年在市场引发股市激辩的“千点论”，“海归”经济学家许小年被指是千点论的始作俑者唱衰 A 股，而受到媒体和内地经济学者的集体口诛笔伐。多年来一直高唱内地楼市和股市泡沫的独立经济学家谢国忠，也被内地媒体扣上“遏制中国股市的海外势力代言人”的帽子。

从上月（11 月 12 日）A 股暴跌，被指有国际投行涉嫌操纵股指牟利，到近日中央电视台《经济半小时》出现的“十万亿元”资金囤积香港，伺机冲击内地市场，这与国人流行从“阴谋论”来看问题有关。

关于热钱囤积香港的争论，网络甚至有文章警惕，美国做空人民币、做空中国。

“阴谋论”在内地非常有市场，基本上是无处不阴了，所以《货币战争》这类型书籍特别欢迎。美元贬值是美国的阴谋，次按危机是美国人的阴谋、逼人民币升值也是美国阴谋，总而言之，就是美国人要“剪”中国人的“羊毛”了。

近期国际大豆价格上涨，内地从阴谋论来看，演绎出一个“大豆战争”、“粮食战争”。总之，一切让中国利益受损，让外国资本家获利的，都是阴谋。

太多阴谋论的存在，对中国内地未必有好处，它可能使中国错失了改革的最佳时机，例如汇率改革和政治改革问题，也可能使中国无法吸引国际精英人才。（开利综合报道）

机构观点**南方基金：2011 年度 A 股投资策略**

南方基金正式发布二〇一一年度 A 股投资策略报告，再次提出“二〇一一年十大预言”。报告称，明年 A 股将延续震荡上行的趋势，行业轮动的速度将加快，行业配置的重要性显着提高。重点配置方向为：以工程机械等为代表的低估值、增长确定的高端制造业，如白色家电、有核心竞争力的汽配、美誉度高的整车品牌；不受国家价格管制的通胀受益板块；受益于消费升级和收入提升的一线白酒、品牌服装等；适当配置保险、银行、商业地产等中长期投资价值凸现的权重板块。

一是通货膨胀冲高回落后逐步得到控制。控制通货膨胀成为上半年政策的主基调，货币政策紧缩力度将超预期，重要性会超过房地产调控，同时政府将食品、农用物资、医药等关乎民生的多项商品实行严格的价格指导和管制，由于政策措施及时得力，出现持续恶性通胀的概率不大；

二是财政政策相对宽松，尽管对新增项目进行严格的控制，保障房、高铁、城市轨道交通、农村基础设施等类别将成为投入的重点。商品房和基建的投资增速有所回落，但是保障房和工业企业投资的大幅增长促使固定资产投资增长依然维持较高增速；

三是全国房价基本稳定，商业地产表现优于住宅。房地产调控政策基调上不会放松，未出现市场担心的房价大起大落现象，部分城市的中低端住房价格稳中有降，高端住宅房价相对坚挺。在住宅购买受限后，部分投资需求转向一、二线城市中心地段的商业地产；

四是制造业两级分化。一方面，随着劳动力成本、环保成本和土地成本的大幅上升，部分行业集中度低、技术含量低的劳动密集型企业度日艰难；另一方面，行业集中度高、有品牌、有定价权的高端制造业利润丰厚；

五是从“黑马”（指价格可能脱离过去的价位而在短期内大幅上涨的股票）回归“白马”（一般指与其有关的信息已公开的股票）。机械和设备制造业快速增长，经过二至三年的产能低速增长期后，部分行业的产能瓶颈开始显现，产能扩张、产业升级，以及对新兴产业的投入拉动了对机械和装备制造业的需求；

六是美非金融企业利润和股价均创出历史新高，美国经济稳步复苏，美联储在现有 6000 亿元的基础上不会出现新一轮大规模的量化宽松政策；

七是欧债危机有惊无险。由于美国、德国等主要经济体的稳健复苏，欧洲“小猪五国”的债务问题不会演变成影响世界经济的第二波金融危机；

八是出口增长温和，顺差难以大幅增长。人民币对美元汇率稳步提升，但对其他发展中国家货币不会大幅升值，因此出口竞争力未受升值的显着影响。不过由于出口复苏的加速期已过而且进口旺盛，顺差难有大幅增长；

九是白马股带领大盘将创出三年新高，随着通胀冲高回落、政策靴子落地和世界经济企稳，股市震荡

上行，白马股出人意料的成功成为领涨板块。

最后，港股接近或创出历史新高，在海外热钱和内地资金驱动下，港股表现出色。

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。