

今日关注

- 央行：把稳定价格放在更突出位置

财经要闻

- 工信部：企业要合理确定产品出厂价格
- 央行：引导货币信贷回归常态
- 谢旭人：明年将调整完善税收政策
- 对“董监高”采取过错推定原则认定责任

东吴动态

- 东吴基金总裁徐建平：转型——2011 年关键词

理财花絮

- 购买基金的三种省钱方式

热点聚焦

- 中国国新控股：又一个财富管理基金？

机构观点

- 国元证券：2011 年电力设备行业投资策略

旗下基金净值表

2010-12-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8809	2.6009	-1.11%
东吴动力	1.4345	1.9545	-1.27%
东吴轮动	1.1442	1.2242	-1.16%
东吴优信 A	1.0393	1.0513	-0.51%
东吴优信 C	1.0325	1.0445	-0.51%
东吴策略	1.2469	1.2469	-1.35%
东吴新经济	1.1120	1.1120	-1.85%
东吴新创业	1.0460	1.1060	-1.88%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5447	1.99%
东吴货币 B	0.5996	2.23%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2781.40	-1.90%
深证成指	12303.19	-2.02%
沪深 300	3099.71	-2.00%
香港恒生指数	--	--
标普 500 指数	1257.54	0.06
道琼斯指数	11555.00	-0.16
纳斯达克指数	2667.27	0.06

今日关注

央行：把稳定价格放在更突出位置

中国人民银行货币政策委员会 2010 年第四季度例会日前在北京召开。

会议认为，明年世界经济有望继续恢复增长，但不稳定不确定因素仍然较多；我国经济向好势头进一步巩固，金融体系继续平稳运行，但货币信贷和流动性管理及防范金融风险的任务仍然艰巨。

会议强调，2011 年要认真实施稳健的货币政策，增强金融调控的针对性、灵活性、有效性，把稳定价格总水平放在更加突出的位置。要按照总体稳健、调节有度、结构优化的要求，综合运用多种货币政策工具，把好流动性这个总闸门，引导货币信贷向常态回归，实现合理适度增长。要把信贷资金更多投向实体经济特别是“三农”和中小企业，促进经济结构战略性调整。要健全多层次资本市场体系，提高直接融资比重，保持社会融资总量的合理规模。要进一步完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

本次会议由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席周小川主持，货币政策委员会委员胡晓炼、易纲、杜金富、刘明康、尚福林、吴定富、姜建清、周其仁、夏斌、李稻葵出席了会议，李勇提供了书面发言，尤权、朱之鑫、马建堂因公务请假。中国人民银行南京分行、武汉分行和中国人民银行营业管理部负责同志列席了会议。

财经要闻

工信部：企业要合理确定产品出厂价格

工信部昨日发出通知，要求全力做好元旦、春节及“两会”期间消费品的生产、供给和质量安全保障，并要求企业要合理确定产品出厂价格，配合做好稳定消费价格总水平的工作。

通知要求，各级信息化部门要确保食用油、肉制品、乳制品、应季服装等大宗消费品的有效供给；做好食糖、食盐等重要产品产销运协调，保证市场供应；配合实施基本药物制度，重点做好临床必需、不可替代、用量不确定、非常年生产的基本药物生产和供应保障工作。

通知最后表示，要注重发挥骨干企业作用，完善应急保供调控体系，健全应急保供机制，保障应急状态下的正常生产和市场供应。（证券日报）

央行：引导货币信贷回归常态

昨日，央行货币政策委员会召开 2010 年第四季度例会。会议称，2011 年要增强金融调控的针对性、灵活性、有效性，把稳定价格总水平放在更加突出的位置。

会议还强调，明年货币信贷和流动性管理及防范金融风险的任务仍然艰巨。2011 年将综合运用多种货币政策工具，把好流动性这个总闸门，引导货币信贷向常态回归，实现合理适度增长。（第一财经日报）

谢旭人：明年将调整完善税收政策

全国财政工作会议 27 日在北京召开，财政部部长谢旭人表示，明年财政部门要继续实施积极的财政政策，更加重视稳定物价总水平。要调整完善税收政策，更好地发挥税收调节经济和收入分配的作用。

谢旭人强调，明年落实好积极的财政政策要着重把握五个方面：一是提高城乡居民收入，扩大居民消费需求。二是合理把握财政赤字和政府公共投资规模，着力优化投资结构。三是调整完善税收政策，促进结构调整和引导居民消费。四是进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。五是大力支持经济结构调整和区域协调发展，推动经济发展方式转变。（中国证券报）

对“董监高”采取过错推定原则认定责任

为加大力度打击证券市场信息披露违法行为，中国证监会 27 日发布《信息披露违法行为行政责任认定规则（征求意见稿）》（简称“规则”）。规定明确，将对“董、监、高”（董事、监事和高级管理人员）采取过错推定原则认定行政违法责任。公开征求意见期限截至 2011 年 1 月 27 日。

规则将信息披露违法行为分为“未按规定披露信息、虚假记载，误导性陈述和重大遗漏”四类。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金总裁徐建平：转型——2011 年关键词

2010 年 12 月 27 日 证券时报

2010 年眼看着将绝尘而去，2011 年已近在眼前。

2010 年注定不同寻常。这一年，世博会向全世界彰显我们国家强大的实力；这一年，世界范围内的消费紧缩与国内经济的持续发展形成鲜明对比；这一年，我们的经济突然成为了世界的标杆，我们的一举一动都被全世界所关注；这一年，我们突然站到了世界的最前沿。

同样是这一年，全球用动荡不安的经济形势告诉世人，金融海啸余波的威力是多么巨大。这一年欧元区遭遇前所未有的考验，各国货币竞相贬值，区域政治的不稳定因素不断增加，经济复苏之路坎坷不平。这一年，国内的经济形势受到了前所未有的挑战，四万亿注资的强心针过后，国内经济的增长逐步回归常态，通胀压力却又有增无减。从很多角度来看，这都是不容乐观的一年，市场用指数的震荡下行对这一年作了注解。

这是一个最好的时代，也是一个最坏的时代。然而，这一切的错综复杂、跌宕起伏都不能掩盖 2010 年所带给我们的明确而重要的启示，也不能掩盖重要的 2010 年为未来的 2011 年所作的全部铺垫。这个启示就是转型，这个铺垫就是切实地将转型期经济走到底。

2010 年让我们对自己的认知变得更为清晰。国家经济在过去习惯了一路高歌猛进之后在经济危机中打

了一个弯，让我们看到我们原有的经济发展模式已经发挥到了极致，难以为继。

然而内需却迟迟无法成为我们发展的内生动力。我们的收入分配严重失衡，这种失衡已经影响到可持续发展。人口红利、土地红利、全球化的红利，这三个经济增长点都在衰减。在人口红利上，一方面劳动力变的不再廉价，另一方面，高考人数又在下降，这决不是一时一届的下降，而是一轮下降周期的开始，它预示着我们慢慢进入老龄化社会，整个社会的整体人口结构都将逐步发生质变；在土地红利方面，目前已经演化为尖锐社会问题的房地产业已告诉我们，土地红利我们也同样吃得差不多了；在产业结构方面，制造业一头独大，然而我们所依赖的制造业却始终处于价值链的最低端……

如果我们将眼光放得更远，从全球情况看，自第三次科技革命之后，长周期增长动力日益衰减，这逼迫发达国家通过泡沫经济来拉动发展，全面导致了一系列房地产业危机、金融危机并将危机最终蔓延至全球实体经济体系中。由于每轮科技革命都为经济增长带来了长期的增长动力，因此全世界都在找新的技术，全球经济都在转型，如何在新一轮全球分工占得先机，如何在后危机时代构筑国家经济优势，这是未来的新时代赋予我们的重要使命。

这是又一次摸着石子过河的尝试，2011 年看上去充满各种可能性，经济增长常态化？结构调整加速深化？通胀压力长期化？然而种种憧憬之下，总有一股渴望发展的力量指引着我们前进，总有一个关键性的主题词——转型——坚定地指导着我们的工作。

转型是一场变革，是一次长期增长动力的切换。在 2010 年国家全面确立转型期经济思维之后，2011 年作为“十二五”规划的首个重要年份，必将承载更多的使命与期望。

转型的任务任重而道远：一要将国家经济发展趋于“内外”平衡，目前我国经济主要靠出口拉动，对外依存度非常高，但每一个真正的强国都通过内需驱动经济，只有这样才能真正实现我们中华民族的伟大复兴；二要藉此构建国家竞争优势，从中国制造转变为中国创造，创造更高的产业附加值，占领微笑曲线的两端高点；三要真正做到经济的可持续发展，重点发展低碳、节能、环保等方面的产业。

转型的实质是由“外”向“内”的转变，挖掘自身的消费能力，进入消费型社会；是由数量向质量的转变，从考核注重 GDP 到关注和谐、关注民生、关注幸福度；是由粗放式的发展模式到集约化的发展模式，目标是将经济增长纳入轨道，强调内生性增长和创新驱动。内生增长主要是拉动国内消费，创新驱动主要就是占领新兴产业、技术创新高地。

我时常在思考，假如转型的是必然的，那么转型的方向究竟在哪里？我们经历了一整轮从互联网推动到房地产推动的动力转换，那么能够真正书写下一轮历史的技术创新力又将是什么？我相信只要不断坚定地推进转型期经济建设，答案终有一天会自然出现在我们面前。

假如说 2010 年是转型元年，那么我希望 2011 年将我们引入一个崭新的时代。

理财花絮

购买基金的三种省钱方式

随着基金投资的日益火爆，选择购买基金替自己理财的家庭越来越多，但与股票相比，基金购买的手续费要高得多。有没有一些方法能够省钱呢？据我所知，现在投资者购买基金时可以通过后端付费、网上购买、红利再投等三种方式省钱。

有些基金的赎回费用随着持有年限而递减，这是因为基金公司鼓励基民长期投资，所以一般购买开放式基金有两种付费方式：前端付费和后端付费。前端付费就是指在购买基金时就支付申购费用，而后端付费是卖出时才付申购费。这其中省钱的秘诀在于，后端收费指的是你购买开放式基金时并不支付申购费，等到卖出时才支付的付费方式。我建议投资者选择后端付费这各支付方式付费。还有一些开放式基金，后端收费的费率一般会随着持有基金时间的增长而递减。也就是说持有基金年限越长，申购费率就越低，有的甚至免除全部申购费用，这能让基民省下很大一笔费用。

目前各大基金公司基本上都开通了网上交易业务，基民在办理网上银行后，可以直接登陆基金管理公司的网站来购买基金，最低可以享受四折优惠。

另外，投资者在购买一段时间的基金后，遇到牛市，一般都会获得分红，目前基金分红的方式有两种：现金分红和红利再投资。我觉得对于长期持有者来说，选择红利再投资比较划算，因为分得的红利可以直接转成基金的份额，这就省去了再次申购的费用。不过，我所讲的红利再投资是在牛市的趋势下，重新投资可以获利，而在熊市的格局下，投资者也需要规避系统性风险，适时止赎。

热点聚焦

中国国新控股：又一个财富管理基金？

中国官方媒体对于此前它们称为“中投 2 号”的国有资产管理公司的成立激动不已。据称，这家公司将像一家以国内为关注点的主权财富基金一样运作。但更近距离审视一下这个新实体——中国国新控股有限责任公司，就会发现一个远远不那么迷人的现实。

国新公司由国资委(SASAC)于上周三成立，其任务是通过“整合存续企业资产和非主业资产”，帮助大型国有企业重组。

换句话说，这家新公司将是为那些仍拖累很多中国国企的不具盈利能力的资产提供的一个垃圾场。

就像中国媒体此前报道的那样，国新公司不会参与国防企业的整合；此外，它不会得到任何资金来像中投公司(CIC)那样作为一家投资公司运作。中投公司是中国主要的主权财富基金。

实际上，看待这一新实体的最佳方式可能是将其视为国资委下属的一个新部门，其任务是精减大型国企的数量，以便打造约 50 家具有国际竞争力的“国家冠军企业”。自成立以来，国资委已将大型国企的数

量从 196 家减至 122 家（官方数据）。但精减速度最近有所放缓，国资委没有完成到今年年底前将大型国企数量减至 80 家至 100 家的目标。

除了扩大国资委的预算、并为国资委官员安置即将退休的国企老总创造一个新舞台之外，我们很难想象国新公司如何能够在改革努力方面取得更好的进展。国资委此前已成立了两家类似的资产管理公司——中国诚通集团和国家开发投资公司。迄今为止，这两家公司在整合和改革国企方面取得的进展不大。（开利综合报道）

机构观点

国元证券：2011 年电力设备行业投资策略

由于政策导向原因，电源投资和电网的投资侧重点正在发生深刻变化，传统电力设备领域机会相对平淡，只有紧跟政策导向、把握主题投资机会，才能准确把握行业变革的红利。我们认为电源的低碳化、电网的特高压和智能化、节能减排是最值得重点关注的投资主题。

在电源建设方面，核电、水电、风电等可再生能源受到高度重视，制定了宏大的建设目标，以实现我国承诺的 2020 年可再生能源占一次能源 15% 的目标。我们最看好核电和水电的大投资带来的机会，核电方面最看好东方电气，水电方面最看好浙富股份。

在电网建设方面，特高压和智能电网是投资主线。特高压是智能电网的强大物理基础，在交流和直流两大示范项目投入运营后，新的项目审批有望加快，我们最看好受益较大的特变电工和许继电气。智能电网建设今年随有所落后预期，但进入全面建设阶段进度仍值得期待，看好荣信股份、国电南瑞、国电南自、许继电气和长圆集团。

节能环保被列入七大战略新兴产业，未来有望持续受到政策扶持。电机节能我们最看好变频器领域的英威腾，余热利用方面我们看好华光股份。

选股策略及投资组合。“十二五”期间，电力设备行业面临诸多结构性机会，我们重点看好核电、水电、智能电网和特高压、节能等主题投资机会。采用自上而下的选股思路，2011 年投资组合如下：东方电气、浙富股份、国电南自、平高电气、长圆集团、华光股份、英威腾、特变电工。

(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。