

今日关注

- 国土部首次土地问责 73 官员受处 最重处罚为降级

财经要闻

- 汇丰中国屈宏斌：货币紧缩进尾声 经济不会硬着陆
- 银行监管机构通过新规 美要扼制银行高管冒险冲动
- 防泄密 CPI 等数据发布时间调整
- 宣纸被爆炒价格贵比黄金 部分品种有价无市

东吴动态

- 基金公司业绩座次落定

理财花絮

- 五步实现基金资产配置

热点聚焦

- 大盘短期或将调整

机构观点

- 银河证券：政策扰动带来的买入机会

旗下基金净值表

2011-07-07

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8501	2.5701	0.41%
东吴动力	1.2675	1.8475	0.30%
东吴轮动	1.1251	1.2051	-0.22%
东吴优信 A	1.0045	1.0165	-0.03%
东吴优信 C	0.9967	1.0087	-0.03%
东吴策略	1.0703	1.1403	-0.34%
东吴新经济	1.1220	1.1220	0.72%
东吴新创业	1.0570	1.1170	0.29%
东吴中证新兴	0.9400	0.9400	-0.21%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.8383	3.14%	
东吴货币 B	0.9094	3.39%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2794.27	-0.58%
深证成指	12392.93	-0.26%
沪深 300	3101.68	-0.39%
香港恒生指数	22530.20	0.06%
标普 500 指数	1353.22	1.05%
道琼斯指数	12719.50	0.74%
纳斯达克指数	2872.66	1.36%

今日关注

国土部首次土地问责 73 官员受处 最重处罚为降级

本报讯 昨天下午，国土资源部、监察部共同召开 2010 年度土地矿产卫片执法检查工作电视电话会议，通报处理了有关地方违反土地管理法律法规的责任人员。给予 44 名地方政府负责人、29 名国土资源管理部门负责人纪律处分。

国土资源部部长徐绍史表示，2009 年度的卫片执法检查首次覆盖到全国 2859 个县，并首次依据《违反土地管理规定行为处分办法》进行了责任追究，实现了国土资源执法监管方式的转折和提升。

乱占耕地现象突出

首次问责是依据 2009 年度的卫星图片执法检查结果展开的。昨天的会议上，监察部副部长郝明金通报了责任追究情况。全国共有 2 个设区市、29 个县（市、区）政府的主要负责人和分管负责人共计 44 人受到纪律处分。

郝明金说，追究地方政府责任有两类情形。一类是有关地方一般性项目违法占用耕地的宗数多、面积大，违法占用耕地比例达到 15% 以上，土地管理秩序比较混乱。另一类是存在违反土地利用总体规划，违法违规改变土地性质和用途搞房地产开发，违反国家产业政策，乱上“两高”项目等严重违反土地管理法律法规等情况。

69 个地方责令检查

同时，2 个设区市、26 个县（市、区）国土资源主管部门负责人共计 29 人受到纪律处分。

郝明金说，这些地方的国土资源管理部门作为专职主管部门，不同程度存在不及时制止和报告，不及时立案查处，不依法作出处理等监管不力的问题。对当地违法占用耕地，土地管理秩序混乱负有直接责任。

此外，5 个设区市政府的分管负责人，14 个县（市区）政府的 19 位负责人受到组织处理。还责令 69 个市、县政府向上一级政府作检查。

焦点

1 问责集中三四线城市

记者注意到，昨天公布的问责结果中，涉及的地方官员，大都是三、四线的城市及城区。如山西大同副市长郝月生、辽宁庄河时任副市长赵兴基、浙江上虞市长丁如兴、安徽巢湖时任市长宋国权、广东阳春市长林进球等。

此外还包括，山西大同县时任县长孙永胜、湖北襄阳樊城区时任区长项晓峰、广西苍梧副县长覃汝胜、云南师宗时任副县长海建才等官员。

除此之外，并没有涉及京、沪、广、深等一线城市，也没有出现省会城市。

2 最重处罚为降级处分

根据《违反土地管理规定行为处分办法》，被问责的县级以上政府主要负责人将受到警告、记过、记大

过、降级直至撤职的处分。

被问责的国土资源行政主管部门人员可给予记过、记大过、降级、撤职，直至开除的处分。

昨天公布的问责官员名单中，最重的处罚为降级处分，大部分则为记过、记大过、警告等处分，还没有出现撤职或开除的处分。国土资源部执法监察局局长李建勤在接受中国之声采访时表示，这次问责做到了精准问责、合情合理、让被问责对象心服口服。

追问

为何问责长达半年之久？

从去年底约谈 12 县市区政府主要负责人开始，第一次土地违法问责结果在半年后才公布。为何时间如此之久？

国土资源部执法监察局局长李建勤在接受中央人民广播电台采访时表示，首次问责是依据 2009 年度的卫片执法检查结果展开的，全国 2859 个县的海量数据要一一核对。国土资源部和监察部都有各自不同的工作内容，国土资源部对违法的事实进行认定，监察部根据国土资源部审核认定的违法事实，对责任追究的意见进行审核。

李建勤指着办公桌上已经整理成册、一尺多高的资料表示，对数据、违法事实要进行一遍遍的审核、认定，用的时间自然不会少。第一步，国土部自下而上对违法事实做进一步的调查、认定，把事实搞准；第二步，今年 5 月国土部和监察部对纳入问责的这些市县按照要求，一个个听取各省的情况汇报，之后地方根据审核意见提交举证资料，对有些问题再重新进行认定。

在昨天的会议上，两部委表示还将继续“动真格”会议部署了 2010 年度土地矿产卫片执法检查工作，第二次土地问责也拉开了序幕。国家土地总督察徐绍史在今年底约谈违法严重的地方政府负责人，继续实施责任追究。

国土资源部副部长贫小苏昨天说，统计显示，今年上半年全国新发生违法用地 2.3 万件，涉及土地面积 13.6 万亩，其中耕地 5.1 万亩。东部、中部地区发现违法用地面积，同比分别下降 12.5% 和 1.2%。而西部地区发现违法用地面积，同比上升 50.6%。全国土地管理和执法形势总体向好，但西部地区出现违法用地反弹。

目前，2010 年度土地矿产卫片的执法检查正在各地开展。根据国土资源部的部署，今年 7 月 31 日之前，各地要初步向国土资源部上报数据，9 月底之前要完成相关的验收工作，正式上报结果。监察部副部长郝明金还要求，严格规范地开展责任追究，建立常态化的土地违法责任追究机制。

财 经 要 闻

汇丰中国屈宏斌：货币紧缩进尾声 经济不会硬着陆

本周三央行毫无征兆的加息动作继续考验市场承受能力，从紧的货币政策继续前行将给中国经济带来哪些负面因素，这种紧缩的货币政策还将持续吗？

日前汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌在接受《每日经济新闻》记者专访时表示：“政府货币紧缩调控政策已经进入尾声，从三季度起从紧的货币政策将持续，四季度将转为相对稳定或中性的货币政策。”

屈宏斌指出，“到第三、四季度，中国 GDP 增长可能放缓到 9% 以下，但仍会保持在 8.5% 以上。这种放缓是温和的，也是我们为了控制通胀所必须的放缓，但不会放缓至 8.5% 以下，不会硬着陆。”

基于上述对基本面的判断，屈宏斌认为，对金融市场来说，股市下半年将迎来利好，汇丰认为在下半年中国股市至少有 20% 以上的上升空间。紧缩政策已进入尾声。（每日经济新闻）

银行监管机构通过新规 美要扼制银行高管冒险冲动

美国联邦储蓄保险公司(FDIC)7月6日召开董事会通过新规定:如果一家银行破产,FDIC 有权收回对该银行破产负主要责任的高管薪酬。这是 FDIC 落实去年通过的金融监管法的又一重要举措。由于这是即将离任的 FDIC 主席布莱尔女士任内主持的最后一场董事会会议,美国舆论将其视为布莱尔为 FDIC 留下的一份重要“遗产”。(人民日报)

防泄密 CPI 等数据发布时间调整

为避免数据产生但尚未发布期间，发生数据泄密的事情，从本月起，国家统计局将调整数据发布时间。据悉，无论月度、季度还是年度统计数据发布时间都提前了 2-3 天。其中，CPI 在数据生产出来后 24 小时内发布。

国家统计局表示，7 月起提前数据发布时间，是因为社会公众对统计信息需求越来越多，数据发布及时性也越来越高，因此更快发布。同时，也是为了尽可能地减少统计数据发布前被泄露的风险。国家统计局称，将加强数据解读，同时在数据发布前还严格核定和缩减了数据报送和交换的范围，减少了数据从生产到发布之前的涉密人员，进一步严格了涉密数据报送和交换的程序。（新京报）

宣纸被爆炒价格贵比黄金 部分品种有价无市

这两年来宣纸价格年年看涨，普通宣纸涨幅已经普遍在一倍以上，一些中高端宣纸涨幅更是惊人。1999 年时泾县的中国宣纸集团公司为庆祝新中国成立 50 周年专门出品的主题宣纸，当时出厂价一刀 3000 多元，

现在市场上最高能卖到 2 万多元。香港回归纪念版宣纸出厂价一刀 2800 元，如今涨到 1 万多元。至于清代和民国时期的宣纸，不仅价格堪比黄金而且已经是有价无货。（证券日报）

东吴动态

基金公司业绩座次落定

2011 年 7 月 8 日 解放网-新闻晨报

今年上半年，哪些基金公司整体业绩领跑？不同的评测机构，采用不同的数据，排名的结果往往差异很大。如果只选取 2010 年 12 月 31 日以前设立、开放式积极投资的偏股型基金为样本，加之以平均资产规模为加权，那么今年上半年整体业绩最好的基金公司，依次为东方、新华、信达澳银、长信、富国。

首尾相差近 16%

数据显示，今年上半年，整体业绩最好的基金公司为东方基金，该公司上半年平均业绩为 -1.01%。相比之下，华富基金则以 -16.71% 的整体业绩垫底，两者相差近 15.7%。

在业绩排名前十的公司中，东方、新华、信达澳银、长信、宝盈、长城等中小型基金公司位列其中，占据了六席，取得了微弱的领先。不过，在业绩排名垫底的后十家公司中，华富、天弘、民生加银、信诚等中小型基金公司同样位列其中，占据了九席。

由此可见，规模偏大的基金公司，其整体业绩尽管不显山露水，但其稳定性却远胜过中小基金公司。

大型公司：富国、华安领先

在业绩排名靠前的大型基金公司中，富国、鹏华、博时、南方、华安等公司相对表现突出。

数据显示，今年上半年富国基金的平均业绩为 -2.69%，在所有基金公司中排名第五，在大基金中排名第一。以富国旗下的富国天瑞(100022, 基金吧)为例，该基金受益于金融、地产的强势反弹，在上半年获得了 3.47% 的收益，而偏股型基金上半年的平均跌幅为 5.92%。

在业绩排名榜中，鹏华、博时、南方等“深圳系”基金公司紧随其后，依靠投研团队出色的预判，这些大公司的整体业绩排名也挤进了前十。

另外，华安基金的整体业绩也相对靠前。公司旗下的多只混合型基金，如华安宝利、华安动态灵活等在上半年全面领跑，亦跻身同类基金三强。上半年，华安宝利、华安动态灵活分别以 2.26% 和 0.48% 的收益率，位列 54 只同类基金今年以来收益率的第 2 位、第 4 位。而华安宝利更以 30.44% 的收益率拿下最近一年同类基金收益排名的冠军。

中小型基金：长信、东吴发力

在业绩排名靠前的中小型基金公司中，东方、长信、东吴等公司取得了领先。

数据显示，今年整体业绩排名第一的东方基金，主要受益于旗下 3 只偏股型基金的崛起。东方成长从去年第 123 位升至今年上半年第五位；东方精选(400003, 基金吧)从去年第 50 位升至今年上半年第 8 位；

而东方龙(400001,基金吧)更是从第 46 位升至第 2 位。

今年上半年,长信基金的平均业绩为-2.07%,在所有基金公司中排名第四。在长信旗下基金中,长信金利趋势(519995,基金吧)的收益率不仅由负转正达到 1.09%,排名迅速上升至第 6 位,且比股票型基金平均收益率高出 8.97%。与此同时,长信旗下的增利动态策略、恒利优势、量化先锋等数只普通股票型基金,排名也全部进入同类基金的前 40%。

今年上半年,东吴旗下基金也有不错的表现。身处股基阵营中的东吴新创业、东吴行业、东吴新创业等多只基金,今年以来的业绩皆位列同类基金的前 1/3,而以灵活配置型见长的东吴嘉禾(580001,基金吧)优势也取得了不俗的业绩回报,以过去一年 27.02%的净值增长率位列同类基金第 6 名。

在排名垫底的基金公司中,不少中小基金公司,因旗下的基金投资于中小盘股而遭遇业绩变脸,从而拖累了整体业绩。华富、信诚、招商等基金公司,都因此成为上半年的大输家。

理财花絮

五步实现基金资产配置

资产配置是一种投资理念,是一种投资技巧,也是一种投资艺术。

一般而言,资产配置的简要投资方法是,投资人先决定其各项财务目标、投资报酬率与风险属性。然后,在不同的时间点或时段上,将资产依比例投资在主要的三大类金融性资产:货币、股票、债券。在实际操作中,一般是用货币基金、股票基金、债券基金替代上述三大金融资产,以达成目标投资报酬率,降低投资风险,并保持适当的流动性。可以通过以下 5 个步骤来实现:

第一步:确认理财目标。

第二步:确定大类资产配置比例。根据自身特征、财务现状和收入预期进行配置,并依上述因素的变化调整资产配置。综合考虑以下五方面因素,形成不同的资产配置比例。

年龄。如果年龄偏大,不妨多投资一些风险比较低的固定收益类产品。

资产规模和收入预期。如果资产规模较大以及有良好的收入预期,可以多进行一些积极投资。

阶段性投资期限。如果投资期限比较长,不妨多进行一些权益类投资;如果比较短,则需进行稳健的投资。

风险承受能力。简单而言,就是可以承受多少风险。很多人并不清楚自己的风险承受能力,除比较科学的测试问卷外,有一简单方式可供参考:做出投资决策后,如果晚上难以入睡,那就超出了其风险承受度了。每个人的风险承受能力和风险偏好是不一样的,而且会随着时间而变化。

经济趋势。如果宏观经济和证券市场向好,可以适当做积极一点的投资;反之,则需要稳健的投资。

第三步:根据理财目标,运用合适的投资方法。

恒等比例投资法:定期审视并调整大类资产配置比例,维持原来大类资产配置比例。

定期定额投资法：在固定时期投入固定的金额，旨在在长期过程中降低整体投资成本，获得稳健回报，适合积累养老金或教育类资金。

金字塔投资法：逐步建仓的投资方法，价格越高投资金额越小，旨在控制投资风险，避免高位投资。

核心卫星投资法：核心部分投资比重大，稳健第一；卫星部分投资比重小，灵活性第一。

第四步：选择金融产品。有 3 个要点：期限搭配；风格互补；不同类型金融产品选择重点不一。

第五步：定期审视并调整方案。市场环境是否发生重大改变？投资收益是否达到预期？当初投资的产品有无新的变化？是否有新的替代产品值得选择？理财目标是否发生变化？这些都需定期检查、动态调整。

热点聚焦

大盘短期或将调整

受央行宣布加息影响，昨日 A 股市场表现震荡。然而，业内人士认为，本次央行加息很可能是年内最后一次加息。这意味着，第三季度政策将进入真空期，而本次加息也将成为年内政策转向的拐点。但对于 A 股市场而言，尽管下半年政策环境要好于上半年的预期强烈，但短期内股指有调整的需要，投资者在此刻需要保持警惕。

靴子落地

受加息“靴子”落地影响，昨日沪深股市双双小幅高开，但半小时之后股指便出现震荡回落。午后，由于市场做多意愿不强，外加年线附近压力较大，上证综指跳水至年线之下。

截至收盘，上证综指收报 2794.27 点，跌 16.21 点，跌幅 0.58%，成交 1413 亿元；深证成指报 12392.9 点，跌 32.75 点，跌幅 0.26%，成交 1164 亿元。盘面上，水泥、汽车、石油、有色等板块跌幅居前，传媒娱乐、酿酒、农林牧渔等板块涨幅靠前。

不少业内人士认为，加息的主要目的仍在于平抑当前高企的通货膨胀预期，控制不断攀升的通货膨胀趋势。由于本次加息的时间点是在宏观经济数据公布前夕，因此市场对于 6 月 CPI 数据再创新高的预期也愈发强烈。

摩根大通昨日发布报告指出，由于 6 月 CPI 可能再创新高，而且后续通胀压力将得到缓解，央行下半年不调整利率的可能性增大。同时，考虑到贸易和资本账户顺差将对国内流动性带来持续的上行压力，央行可能将继续严密监督和管理总体货币和流动性状况。摩根大通预计未来可能将再次上调存款准备金率 50 个基点，而且可能还将采取发行央票的公开市场操作。

或作休整

本次央行加息符合市场预期，而目前市场更关心这是否是今年最后一次加息。目前，主流研究机构普遍预计这是“最后一只靴子”落地。国金证券财富管理中心分析师蔡翔认为，“有一点是可以明确的，那就是本次加息后货币政策将进入观察期。”而对于近期市场的反弹，蔡翔认为，目前短期市场冲高太急，市场

有调整的需求。因此，建议投资者在 2850 点附近做高抛操作。

目前，市场分析也认为，由于 2850 点附近有大量套牢盘，外加昨日沪指两次冲高未果。因此，上证综指短线继续上行比较艰难。业内人士指出，对于 6 月底至今已有一波反弹行情的 A 股而言，休息调整一下再继续向上冲击，可能更加有利于反弹的健康。

东北证券分析师沈正阳表示，“在目前的货币政策观察期内，可以重点注意存款准备金率的动向，而加息对市场短期影响相对有限，在震荡消化政策因素后，一方面关注银行间资金市场利率走势，另一方面，注意存款准备金率动向。”

沈正阳预计，“加息后的短期市场有望阶段性地转入震荡，短期市场可能运行于 2750 点—2830 点。在保持中期乐观的基础上，操作上建议投资者在下轨时逢低循序建仓、等待准备金率进入观察期的确立。”

板块影响

昨日市场中，受加息影响较大的房地产板块和银行板块的表现均不佳。

对此，大同证券分析师王志宏指出，“本次加息对房地产行业的影响不容忽视，从供给端来说，加息将直接导致开发商融资成本的提升，部分资金紧张的开发商将会面临更大的压力；从需求端来说，在城市限购令全面出台后，一二线城市中的投资购房、投机买房比例已经锐减，而当前连续加息必然导致购房成本的提升，将对自住需求形成一定抑制。”而对于房价是否会因为加息而产生松动，目前市场分歧仍比较大。

相比房地产板块，王志宏认为，加息对银行影响较小，主要原因便是本次采取了对称加息的方式，而非降低存贷利差的非对称加息。

市场人士建议，投资者在选择板块投资时，短期内可以避开上述两个板块，而本次加息受益较大的保险板块，以及人民币升值及行业基本面好转的航空板块，可以适当介入。

机构观点

银河证券：政策扰动带来的买入机会

第一，加息是市场震荡回升的扰动因素。在高物价时代，利率也将与之相适应。我们认为，2011 年的夏季，是物价最高的季节，也应该是 SHIBOR 最高的季节，当然也应该是基准利率最高的季节。此时，由于社会信用创造能力差，无论放多少基础货币，民间都显得“资金短缺”，各种短期过桥资金的拆借利率可参考的指标便是物价的变动。

第二，当前经济已经处于经济底部、政策压力顶部。市场底部基本明朗。当市场一致认为“利空出尽”的时候，情绪的反应或可能较为平淡。不排除高开低走的可能性。但我们仍然认为，当前市场处于震荡时代的底部区域，政策扰动带来的是买入机会。尽管不存在实际上的“利空出尽”，但过去对悲观情形的预期已经非常充分，最后的扰动无论是不是“出尽”，都应执行“区间买入纪律”，而不是追涨杀跌。

本页无内容

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。