

今日关注

- 中央经济会议或放松财政 李稻葵吁上调存款利率

财经要闻

- 朱民：国际金融市场波动加大 各国需未雨绸缪
- 油价调整窗口本周或开启 终端需求不旺调价难行
- 中国融资租赁业总规模跃居全球第二
- “十二五”将推进“两化”深度融合 加快工业转型升级

东吴动态

- 关于东吴新经济基金暂停大额申购、转换转入业务的公告

理财花絮

- 在货币市场基金投资中巧用流动性

热点聚焦

- 明年 A 股或前低后高

机构观点

- 中信证券：市场底部有望明年四季度奠定

旗下基金净值表

2011-12-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7299	2.4499	-1.14%
东吴动力	1.1299	1.7099	-0.98%
东吴轮动	0.8076	0.8876	-0.43%
东吴优信 A	0.9563	0.9683	-0.08%
东吴优信 C	0.9474	0.9594	-0.08%
东吴策略	0.9030	0.9730	-1.06%
东吴新经济	0.9810	0.9810	-1.21%
东吴新创业	0.9180	0.9780	-0.76%
东吴中证新兴	0.7390	0.7390	-1.20%
东吴增利 A	1.0140	1.0140	0.00%
东吴增利 C	1.0130	1.0130	0.00%
东吴新产业	0.9750	0.9750	0.00%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-12-09 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0779	3.51%
东吴货币 B	1.1426	3.76%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2315.27	-0.62%
深证成指	9480.27	-1.05%
沪深 300	2503.46	-0.85%
香港恒生指数	18586.20	-2.73%
道琼斯指数	12184.30	1.55%
标普 500 指数	1255.19	1.69%
纳斯达克指数	2646.85	1.94%

今日关注

中央经济会议或放松财政 李稻葵吁上调存款利率

中央经济工作会议召开在即，历来为中央经济工作会议定调的中共中央政治局会议 9 日已经召开。记者发现，在中央政治局会议里，极可能为中央经济工作会议定下了基调：增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者关系，加快推进经济发展方式转变和经济结构调整。

宏观经济方面，明年经济增长或放缓，出口和投资增速快速下滑，财政政策将发挥更大作用，货币政策将中性向松，存款准备金率有望下调 4~6 次，利率不会轻易下调，明年新增信贷有望达 8 万亿元。

本报讯 中央经济工作会议召开在即，历来为中央经济工作会议定调的中共中央政治局会议 9 日已经召开。记者发现，在中央政治局会议里，极可能为中央经济工作会议定下了基调。

明年政策定调：强调及时预调和微调

政治局会议决定，中国在 2012 年将保持稳健的货币政策和积极的财政政策不变。会议还提出，要更加有预见性地加强和改善宏观调控，准确把握好调控的力度、节奏、重点，并根据形势的变化及时作出预调、微调。

瑞银中国首席经济学家汪涛预计，更为明显的财政和信贷政策放松将发生在 2012 年一季度，因为到那时出口和建设活动将更显著放缓。“放松”都将倾向于“民生”领域：保障房建设、水利系统和灌溉工程、环保项目、城市基建、流通体系建设以及其他服务行业。虽然政府反复强调了促进消费的重要性，但进一步减税的空间可能有限。预计政府将提高养老金和最低生活补助，同时加大对中小企业的扶持力度。

政府发债仍有空间

明年的保增长措施是货币政策主导，还是财政政策牵头呢？申银万国分析师李慧勇表示，明年，财政将在稳增长方面发挥更大作用，货币政策方面利率空间有限，更多地将通过存款准备金率下调来缓解资金紧张。财政方面，由于政府整体负债率不高，发债仍有空间；此外，结构性减税可以推行。

但宏源证券固定收益总部首席分析师范为分析称，从资金来源看，财政只占了两成左右。光是财政政策，还无法实现稳增长的目标。

不过，他也认为，货币不会像 2009 年那样滥发，估计信贷增长 8 万亿元左右，利率暂时不太会进行调整，但估计明年会下调 4 次存款准备金率，释放流动性 1.6 万亿元左右，大概可以令名义 GDP 增长 3.2% 左右。

人民币升值继续 波动加大

在经济增长快速回落的情况下，人民币汇率走势如何呢？

招商银行总行金融市场部高级分析师刘东亮表示，在美元走强的大背景下，全球货币普遍贬值是大趋势，但预期明年人民币仍然可能见到 3% 左右的升值空间，但双向波动的概率将大幅上升，可能出现上千点

的阶段性升贬值。一旦欧债危机出现异常恶化的局面，那么人民币很可能会重新盯住美元，甚至出现兑美元阶段性贬值的情况。招商证券香港投资银行业务董事总经理温天纳预期明年人民币仍将升值 3%左右。渣打银行大中华区首席经济学家王志浩也表示，明年汇率可能出现一个月升、一个月贬的情况，全年升值幅度大约会缩小至 2%~2.5%。

李稻葵：明年中国经济关注三件大事

日前，中国人民银行货币政策委员会委员李稻葵教授在广州出席“清华 EMBA 名师管理论坛”时，就 2012 年的国内经济形势，指出要关注三件大事。

一是 2012 年中国的 GDP 会不会大幅度的下滑。他预测明年经济增长是 8.5%。因为明年很多基础建设的增长速度会相对比较缓和。

二是物价水平及相关政策。他认为明年是物价增长比较低的年份，“但即便物价下去了，存款利率也不要调，如果要调，应该适当地调高一点，这有助于打破通货膨胀预期。”他特别强调，存款利率上调对股市基本上没有影响。

三是地产。李稻葵认为，中国房地产的问题应该逐步化解。

财经要闻

朱民：国际金融市场波动加大 各国需未雨绸缪

国际货币基金组织（IMF）副总裁朱民日前在上海指出，当前国际金融市场波动加大，全球经济增速大幅放缓，各国需未雨绸缪，对未来可能面临的市场环境做好准备。他是在 IMF 和中国人民银行联合举办的高层研讨会上作出上述表述的。

中国人民银行行长周小川指出，国际金融危机的爆发凸显了“金融部门评估规划”（FSAP）的重要性。中国政府重视 FSAP 评估，根据评估的意见和建议，结合中国金融改革和发展的实际情况，不断巩固成绩，查找不足。周小川强调，各国应加强宏观审慎管理，不断探索逆周期调控方式，强化系统性风险监测、预警和危机管理能力建设。（上海证券报）

油价调整窗口本周或开启 终端需求不旺调价难行

尽管在上周，三地原油加权均价连续移动变化率从 3.8%下滑到了 3.4%左右，但是成品油行业人士依然认为，本周内，三地原油加权均价将达到 4%，成品油调价窗口开启的可能性依然很高。但由于已进入了年终阶段且春节即将到来，消费者对成品油的需求开始减弱，发改委及批发零售商们对成品油价继续提高的动力或不足。

“目前，原油现货和期货价格没有特别大幅度的波动，这为下周调价窗口的打开创造了一个有利的市场

氛围。”国金证券研究员刘波向记者表示。数据显示，上周五，环太平洋的辛塔、塔皮斯和胜利三大地区的现货原油价格分别环比前一天上涨了 0.92 美元/桶至 1.37 美元/桶。全球 30 多个地区的期现货交易市场价格中，仅有 5 个地区的原油期货价格略有下滑。（第一财经日报）

中国融资租赁业总规模跃居全球第二

中国融资租赁业在其发展 30 年之际，终于在业务总量上取得了与中国经济总量相匹配的国际地位：全球第二。但如果从衡量租赁业发展程度的租赁渗透率来看，中国融资租赁业才刚刚迈出万里长征第一步。

由中国外商投资企业协会和中国银行业协会主办的“2011 中国融资租赁年会”近日在北京举行，据中国外商投资企业协会副会长、租赁业工作委员会会长、恒信金融租赁公司首席执行官李思明介绍，2006 年至 2010 年，我国融资租赁业当年新增业务额分别为 700 亿、1500 亿、2000 亿、3000 亿、6500 亿元人民币，2010 年总规模跃居世界第二位。（第一财经日报）

“十二五”将推进“两化”深度融合 加快工业转型升级

10 日，工业与信息化部产业政策司副司长苗长兴表示，“十二五”时期，我国工业转型升级整体思路是推进信息化和工业化深度融合，培育壮大战略性新兴产业，改造提升传统产业，加快发展生活型服务业。苗长兴是在当日由北京交通大学主办的第 15 届中国企业兼并重组研究中心年会上作出上述表述的。他表示，未来五年我国工业发展的核心任务是要促进转型升级，而推动工业转型升级，则必须把传统产业改造放在首位。

具体而言，苗长兴表示，要把技术改造作为推动工业转型升级的重要途径，要完善政策措施，建立长效机制，加快应用新技术、新材料、新工艺、新装备改造传统产业，特别是新一代新兴技术改造传统产业；探索工业化和信息化深度融合模式和途径，建设工业化和信息化公共服务平台，重点培育行业性信息化公共服务平台，中小企业公共服务平台和电子商务平台。（上海证券报）

东吴动态

关于东吴新经济基金暂停大额申购、转换转入业务的公告

2011 年 12 月 5 日 东吴基金

1、公告基本信息

基金名称	东吴新经济股票型证券投资基金
基金简称	东吴新经济

基金主代码		580006
基金管理人名称		东吴基金管理有限公司
公告依据		根据中国证监会有关规定以及《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》、《东吴新经济股票型证券投资基金招募说明书》等相关文件的规定
暂停相关业务的起始日、金额及原因说明	暂停（大额）申购起始日	2011年12月5日
	暂停（大额）转换转入起始日	2011年12月5日
	暂停赎回起始日	——
	暂停转换转出起始日	——
	暂停定期定额投资起始日	——
	限制申购金额（单位：人民币元）	2,000,000.00
	限制转换转入金额（单位：人民币元）	2,000,000.00
暂停（大额）申购、转换转入的原因说明		保障基金份额持有人利益,兼顾基金资产的有效运作
恢复相关业务的日期及原因说明	恢复（大额）申购日	——
	恢复（大额）转换转入日	——
	恢复赎回日	——
	恢复转换转出日	——
	恢复定期定额投资日	——
	恢复（大额）申购（转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资）的原因说明	——
下属分级基金的基金简称		——
下属分级基金的交易代码		——
该分级基金是否暂停/恢复（大额）申购（转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资）		——
下属分级基金的限制申购金额（单位：）		——
下属分级基金的限制转换转入金额（单位：）		——

2、其他需要提示的事项暂停上述基金的大额申购、转换转入业务期间，单个基金账户对单只基金日累计申购和转入金额不得超过 200 万元（不含 200 万元）。如单日单个基金账户累计申购和转入金额超过 200 万元（不含 200 万元），本基金管理人有权予以拒绝。

恢复上述基金的正常申购、转入业务的时间，本基金管理人将另行公告。在暂停上述基金的大额申购、转入业务期间，上述基金的赎回及转出业务正常进行。

在暂停上述基金的大额申购、转入业务期间，上述基金的定期定额投资业务正常进行。投资者可以登录本基金管理人网站（www.scfund.com.cn）或拨打客户服务电话：400-821-0588 咨询基金相关信息。

理财花絮

在货币市场基金投资中巧用流动性

流动性有两方面的含义，一是能否迅速转换为现金；二是在市场机会来临时，能否快速地转换为所需要的投资品种。加入某投资者已经购买了 A 货币市场基金，现在预计市场即将有大行情，为了抓住这次市场机会，他选择立即赎回 A 货币市场基金，等资金到账之后，再去申购 B 股票型基金；预计市场要调整时再反向操作，赎回 B 股票型基金，等资金到账后，再申购 A 货币市场基金。在此过程中，来回申购赎回要耗费好几个工作日，延误投资时机，而且手续十分繁琐，在申购、赎回股票型基金时还要支付高额的申购赎回费。但如果 A 货币市场基金和 B 股票型基金刚好是同一家基金管理公司旗下的基金，就可以利用基金转换，当看好市场时，只需将 A 货币市场基金转换为 B 股票型基金，马上就可享受市场上涨的收益；当不看好市场时，再将 B 股票型基金转换为 A 货币市场基金，立即可规避市场风险。使用货币市场基金的转换功能能够缩短基金交易时间，节省交易费用，获取更高的收益。

(一) 缩短基金交易在途时间

不同类型的基金在赎回时，赎回资金的在途时间会有差异。一般情况下，赎回股票型、债券型、配置型基金的资金到账时间约要 5-7 个工作日，而货币型基金的赎回资金到账时间约为 1-3 个工作日。基金转换作为一种新的基金业务，最大的优势就是可以通过两种基金互换转换节省赎回资金的在途时间。

以某基金公司旗下基金为例，如果要赎回旗下股票型基金，需要 T+5 ~ T+7 资金能够到账。而如果先将要赎回的基金份额转换为旗下货币市场基金，T+1 工作日确认，两个工作日后赎回委托，则一共需要 T+4 或 T+5 工作日赎回资金即可到账。

(二) 节省基金交易费用**在赎回窗体底端**

股票型、债券型、配置型基金时，先将其转换为货币基金，在资金同样时间到账的前提下，还可以获得两天的货币基金收益，据测算会有每百万元 120 多元的费用节省。此外，不同类型的基金在购买费用上有所差别，一些公司旗下债券型基金的申购费用相对低廉，部分投资者可以先通过购买债券基金再转为股票基金的途径购买股票型基金，理论上也有部分的费用节省。但必须提出的是：转换业务发生也在 T+2 日，股票基金的基金净值存在一定的波动幅度，投资者必须考虑由此而来的交易风险和机会成本。

热点聚焦

明年 A 股或前低后高

目前上证综指位于 2300 点附近，券商研究机构预计明年波动区间基本在 2200 点至 3000 点，整体仍是看多 2012 年市场，最高涨幅 30%，最大振幅接近 40%

明年或迎小牛

尽管 11 月 CPI 同比增幅（4.2%）大幅走低，A 股市场却未能获得反弹动力。上周五，沪深股市延续弱势调整，上证综指收盘于 2315.27 点。分析人士称，上证综指短期在 2300 点附近震荡整理，中期调整趋势未变。

临近年末，各大券商陆续发布 2012 年 A 股策略报告。从中金公司、申银万国、国金证券、平安证券、国泰君安等多家券商发布的年度策略报告来看，券商研究机构对 2012 年 A 股趋势的判断趋于一致，虽然高低点略有差异，但预期上证综指波动区间基本在 2200 点至 3000 点。股指走势上，基本认为前低后高，看空第一季度，看多第二季度。

“如此看来，明年应该是个不错的小牛市。”股民梁峰接受《国际金融报》记者采访时表示。但在他看来，券商的判断通常需要打两分折扣，因此，低点和高点有可能会向下移。

中金公司的态度相对谨慎。该机构认为，上半年上证综指有望冲至 2900 点，此后再行回落。

渤海证券则认为，在流动性改善预期无法持续推进，且业绩增速下行预期渐趋强化之时，上证综指或将考验 2100 点，而当业绩增速拐点来临，且与流动性改善预期相互结合之时，上证综指则有能力上冲至 3200 点高位。

政策左右行情

从研究报告来看，券商看空明年第一季度行情源于宏观经济和上市公司业绩，看多第二季度行情则源于政策放松。因此，宏观经济政策的动向依然是左右 2012 年行情趋势的重点。但从微观面来看，扩容依然是 A 股最为头疼的问题。

中金公司认为，政策可能周期频繁微调，股市两大核心问题则是经济转型未见、扩容难停。

国泰君安则认为，转型已经开始，对股市的视角变得积极；资金价格会有所好转，信贷规模控制下融资结构转变；2012 年第一、二季度是净利润同比增速的底部。虽然该机构认为，2012 年的 A 股市场第一季度是低点，但从通胀、流动性、盈利三者之于股市的筑底关联性来看，目前已经处于底部区域，2012 年第一季度低点更多将只是一个盈利分化后的成长性再识别，小牛市格局有望在此后形成真正趋势。

东方证券则认为，明年 A 股市场波动变化将体现为“上—下—上”的“N”字形态。第一季度，大市可能面临一波小行情；第二季度风险较大；第三季度，A 股很可能有机会面临“吃饭行情”。

产业政策领衔

至于明年的投资方向，研究机构一直认为，产业政策将成为明年板块和个股行情的最大支撑力。

中金公司认为，2012 年产业政策将向现代服务业侧重转向，文化传媒、软件、环保、物流交通、医疗服务、商业流通等板块值得关注。

在财政投入逐步倾向于“保民生、调结构”的趋势下，国泰君安认为，2012 年的行业配置分为早周期和民生转型下部分受益行业两个维度，看好房地产、券商、化工、传媒、医药和新兴产业。

渤海证券建议，基于近期管理层对于小微企业政策支持不断深化，建议投资者重点关注大浪淘沙后中小企业中的真金白银。

除了同样看重消费类个股之外，国金证券还认为，守住经济平稳运行底限，可能倒逼传统投资改头换面重启，具有战术冲击价值。这当中，铁路、电气设备、核电、特高压等板块可能受益。（国际金融报）

机构观点

中信证券：市场底部有望明年四季度奠定

我们认为 2012 年市场关心的焦点问题将是经济如何见底，明年四季度 A 股市场底部有望届时奠定。

中信证券研究部策略组判断，2012 年一季度焦点将是政策和流动性变化，预计存准下调刺激信贷增速拐点将与积极财政共同推升国内市场，短期看好一季度反弹。从反弹环境看可关注受益于流动性改善、财政投入积极以及年报/季报业绩增长确定的相关行业。二三季度则看实体经济的运行，经济转型困境、地产调控的复杂性、土地财政减少、地产信托到期、小市值股票解禁压力、以及中美博弈将压制市场走低；四季度，经济发展模式确立，市场底部奠定。

行业配置方面，中信证券认为，需要关注各行业的供需平衡博弈。未来相对确定的仍是公共投资领域的扩张，但与 2009 年 4 万亿投资相比，可能具有开支分散、制度理顺、民资介入、偏重民生等特点，建议 2012 年关注公共投资扩张及其带动的相关产业链，例如资源能源调节（油气开采设备与服务、电力与电力设施、天然气产业链），环境改善（脱硝与水务、水利建设）和民生保障（政务开支、信息通讯、医疗卫生）等领域。

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。