

今日关注

- 楼市入冬 房价环比下跌城市首次过半

财经要闻

- 中国证监会尝试开放新股发行审核全过程
- 研究报告认为：我国社保基金投资渠道单一
- 明年稀土出口配额将缩减 监管仍会持续加码
- 颓势不是拐点 明年铁矿石价格难降

东吴动态

- 关于东吴新经济股票型证券投资基金暂停大额申购、转换转入业务的提示性公告

理财花絮

- 基金理财的 10 大误区

热点聚焦

- A 股救市请“外援”

机构观点

- 兴业证券：连续暴跌有望倒逼政策吗？

旗下基金净值表

2011-12-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0886	1.6686	1.80%
东吴轮动	0.7457	0.8257	2.91%
东吴新经济	0.9560	0.9560	2.91%
东吴新创业	0.8680	0.9280	1.76%
东吴新产业	0.9580	0.9580	-1.74%
东吴嘉禾	0.7105	2.4305	2.23%
东吴策略	0.8699	0.9399	2.40%
东吴中证新兴	0.7040	0.7040	2.62%
东吴优信 A	0.9561	0.9681	0.18%
东吴优信 C	0.9472	0.9592	0.19%
东吴增利 A	1.0140	1.0140	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0120	-0.10%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-12-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8079	3.74%
东吴货币 B	0.8731	3.98%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2224.84	2.01%
深证成指	9081.94	2.38%
沪深 300	2390.13	2.11%
香港恒生指数	18285.40	1.43%
道琼斯指数	11866.40	-0.02%
标普 500 指数	1219.66	0.32%
纳斯达克指数	2555.33	0.56%

今日关注

楼市入冬 房价环比下跌城市首次过半

继 10 月全国城市房价拐点出现以后，11 月份房价拐点进一步加深，房价下跌的城市数量和下调幅度均在增加。

国家统计局 18 日公布全国 70 个大中城市房价数据显示，11 月份 70 个城市房价下跌拐点加深，与 10 月相比，70 个大中城市中，新建商品住宅价格下降的城市有 49 个，首次超过一半。其中，一线城市全面下调，从环比数据来看，限购城市平均环比降幅都达到 0.35%。

数据显示，与 10 月相比，70 个大中城市新建商品住宅(不含保障性住房)价格下降的城市有 49 个，持平的城市有 16 个。值得注意的是，11 月份环比价格下降的城市增加了 15 个，且环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.2%。

二手房市场也是如此。70 个大中城市中，价格下降的城市有 51 个，持平的城市有 12 个。与 10 月份相比，11 月份环比价格下降的城市增加了 13 个。

对此，北京中原地产市场研究部总监张大伟表示，在“限价”、“限购”、“限贷”等一系列楼市调控政策作用下，效果日渐显著，楼市价格进入拐点，开始下调。

事实上，从 70 个城市的新建商品住宅价格指数来看，自今年 4 月以来，平均环比降幅就呈一路下跌之势，至 11 月份达到 0.19%，而且以往领涨房价的一线城市开始全面下调。此外，同比涨幅超过 5% 的城市数量，从 3 月份的 42 个，逐月降低至 11 月份的 5 个。楼市拐点幅度加深可见一斑。

根据中原地产数据，实施限购的 40 个城市，新建商品住宅价格指数平均环比降幅 0.23%，一线城市全面下调，其中限购最严的一线城市领跌，平均环比降幅达到 0.35%；非限购的 30 个城市，平均降幅 0.13%。

尽管房价已经有所松动，但分析人士指出，明年楼市调控不会放松已经定调，房产税试点城市有望扩容。因此，近两个月房价下跌或许仅是开始，预计明年房价将进一步下调。

据记者了解，财政部、住建部等部门将在年底前就沪渝两地房产税试点工作进行经验总结，并进一步讨论和决定下一步扩大试点的方案。

财 经 要 闻**中国证监会尝试开放新股发行审核全过程**

据新华社电 无论是对于业界还是投资者，新股发行审核一向充满神秘感。近来，新华社记者深入证监会发审现场，历经数月，对此进行全程跟踪。这也是证监会首次尝试对媒体开放新股发行审核全过程。

在长达五个多月的时间里，记者参与了证监会发行部为拟上市企业召开的见面会、反馈会、初审会和发审会，全程跟踪了新华保险的审核过程，并采访了部门负责人、审核人员、申请企业和中介机构，亲历了企业在证监会层层“受审”的上市必经之路。

对于任何一家准备上市的企业来说，改制、规范化、准备材料的过程不可谓不艰辛，但申请材料报送至证监会才真正是大考的开始。(大洋网-广州日报)

研究报告认为：我国社保基金投资渠道单一

记者在 18 日上午参加由武汉大学社会保障研究中心、中华全国总工会、人民出版社联合主办的《2011 中国社会保障改革与发展报告》新闻发布会上获悉，目前，我国社会保险基金投资运营管理存在着管理主体不明、投资渠道单一、效率低下等问题。在通货膨胀前提下，存在贬值的可能，且从长远来看，基金的增值能力和支付能力也令人担忧。

报告认为，我国的社会保险基金缺乏一个明确的投资运营管理主体。不管是财政部门还是社会保险基金管理部门，普遍存在管理积极性不高的问题，在基金结余有购买国债权利的前提下，很多省市的基金只采用了银行存款的经营方式。(经济参考报)

明年稀土出口配额将缩减 监管仍会持续加码

商务部外贸司近日公布了 2012 年稀土出口合格企业和待审核企业，稀土出口配额的调整引起市场连续关注。针对出口配额数量问题，商务部国际贸易经济合作研究院中国对外贸易研究部副主任金柏松对中国证券报记者表示，预计 2012 年稀土出口配额总量可能缩减，但幅度不会太大。

金柏松表示，受世界经济持续低迷以及 2011 年稀土出口配额并未用完的影响，2012 年稀土出口配额有望做适量的缩减。但为了稀土行业的健康发展，同时还要顾及市场价格的稳定，监管压力只能一步一步加码。(中国证券报)

颓势不是拐点 明年铁矿石价格难降

《经济参考报》记者从 17 日至 18 日召开的“2012 年中国钢铁市场展望”暨“我的钢铁”年会上了解到，多位业内专家都表示，尽管目前钢材市场出现颓势，铁矿石价格也开始下跌，但不会出现逆转，明年铁矿石成本仍会在高位波动中。

“铁矿石进口可能依然会呈现比较旺盛的局面。今年铁矿石进口量可能在 6.6 亿吨，明年可能会达到 7.2 亿吨，同比增长在 9%左右。明年国产矿的产量相对来说不太乐观，产量可能会达到 14 亿吨，也就是说同比增幅在 8%左右。”我的钢铁网分析师倪献娟表示，对于明年来说，整个全球粗钢生产是放慢的。这也对铁矿石的供需造成了比较大的压力，因此明年整个的矿价依然会是一个波动的局面，范围预计是在 120 美元至 180 美元中大幅震荡。（经济参考报）

东吴动态

关于东吴新经济股票型证券投资基金暂停大额申购、转换转入业务的提示性公告

2011 年 12 月 19 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

在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

基金理财的 10 大误区

误区 1: 基金不用选, 买哪只都差不多

分析: 不管是在牛市还是在熊市中, 基金业绩差别相当大, 即使是同一公司旗下的同种类基金差别仍然相当大。对基金一定要精挑细选: 首先, 要挑选值得信赖的基金公司。其次, 要选择过去业绩表现一直较为优异且稳定的基金; 第三, 要考察基金经理过去的业绩。

即使是在同样一个市场环境中, 不同的基金带来的收益也是千差万别的。根据好买基金研究中心的数据显示, 在 2009 年, 最好的股票型基金收益达到 116%, 而最差的股票型基金收益只有 29%。所以选到好基金, 能令您的投资起到事半功倍的效果。

误区 2: 只关注基金排名

分析: 基金排名是基金过往业绩的体现, 只代表历史, 在挑选基金时绝不能只看排名, 尤其不能只看周排名、月排名、季度排名等短期排名作为依据来选择基金。投资者在选择基金时, 一方面应综合考察其短期、中期和长期绩效, 另一方面还应考虑风险调整后的收益状况, 也就是说, 看其在一个较长时期内业绩排名是否稳定, 只有长期业绩稳定且回报可观的基金才是好的投资标的。

误区 3: 买老基金不如买新基金

分析: “买新”还是“买老”的问题不能一概而论。一般情况下, 老基金有过往业绩做参考, 投资者可以通过基金的历史表现, 选择适合自己的基金, 更容易挑选些。从选时方面来说, 在股市持续上涨阶段,

新基金的表现往往不如老基金。新基金从发行到建仓需要几个月，将错过部分涨幅，仓位较高的老基金能吃到更多的涨幅。而在市场下跌过程中，由于新基金的仓位一般较老基金低，跌幅也会较老基金小。

因此，股市持续上涨时，应首选老基金；一旦行情处于高位，方向不明，就可首选新基金，但最好也要选择那些由老基金经理管理，或投研平台较好的新基金。

误区 4：基金净值低，价格便宜、风险就小，上涨空间也就大，买低净值基金划算

分析：基金净值代表相应时点上基金资产的总市值扣除负债后的余额，反映了基金资产的市场价值。投资基金收益的高低与买入时基金净值高低并无直接关系，真正影响投资者收益的是该基金管理人的投资管理能力。这也正是为什么像“分拆”，“大比例分红”这样为了盲目扩大规模而把净值降低促使投资人购买的营销手段只发生在 2007 年。

误区 5：崇拜明星基金经理，只购买明星基金经理管理的基金

分析：基金业绩的好坏与基金经理的投资风格和能力固然是密不可分的，但是基金的投资不仅仅是基金经理一个人决定的，与其背后的投研团队也是密不可分的，时下，很多基金管理公司都推行明星投研团队而不是明星基金经理。所以，基金业绩的好坏不仅与基金经理有关，与基金公司和基金经理背后的团队关系也很大。

误区 6：无视基金类型，以基金涨幅为标准选购基金

分析：股市处于牛市，有很多投资者选择基金时往往只关注基金净值增长的快慢，片面的去选择净值增长快的基金，而忽略了基金的类型。不同类型的基金股票持仓比例不同，风险不同，收益也不同。例如，股票型基金的股票仓位在 60%—95%，有的混合型基金的股票仓位在 30%—95%。在牛市中，两种类型基金都会保持高的股票仓位以获得高的收益；但是在熊市中，混合型基金的仓位一般比股票型的低，风险规避能力较强。

误区 7：保本基金能完全保本

分析：许多投资者购买保本基金是冲着“保本”两个字，认为购买这种基金能保证投资本金的绝对安全。但多数保本基金的定义是“投资者在发行期内购买，持有 3 年期满后，可以获得 100% 的本金安全保证”。也就是说，三年之内投资者如果需要用钱，照样要承担基金涨跌的风险和较高的赎回手续费。所以保本基金不是无条件完全保本的。并且，投资保本基金投资者还要承担时间风险。

误区 8：抱着试试看的心态买基金，净值跌时追悔莫及，基金涨时喜不自禁

分析：买青菜还要货比三家，何况投资一掷千金。因此在买基金之前，需要做好功课，了解自己的风险偏好，了解所欲投资产品的投资风险和收益，然后审慎做出决定。知己知彼，百战百胜。

误区 9：“跨类”比较基金

分析：同类型的基金才能放在一起比较业绩，不同类型的基金投资标的不同，对应风险不同，混合在一起评判有失公平。

误区 10：股票型基金最赚钱

分析：股票型基金是指股票可投资比例最高的基金。要分享股市上涨的收益，必然要进行股票的投资，特别是在股市单边上扬的行情里，仓位越高越可能获得高回报。

但是，股票型基金也不会总是满仓操作，有时可能还不如一些偏股型基金的仓位高。而且，股市下跌的过程中，股票型基金的风险也是最高的。对于一些重本金轻收益的风险厌恶型投资者，货币基金和债券型基金未必不是好的选择，货币基金和短债基金是很好的现金管理工具。所以牛市中收益最高的股票型基金未必是每一个投资者最好的投资对象。

热点聚焦

A 股救市请“外援”

连跌 6 个交易日之后，上周五 A 股迎来难得的反弹。周末消息面充斥着各种利好，“小 QFII 试点办法及配套文件”出台、证监会正在推动养老金、公积金等长期资金投资股市、坊间甚至有传言称汇金入市，这些利好能否支撑 A 股反转。

超跌反弹难言喜

“上周五上证综指的走势太诡异了。下午两点以前的走势就是一根沿着上一交易日 2180 点收盘点位的横线。尾盘才开始快速拉升。”股民唐岳在接受《国际金融报》记者采访时表示。

面对反弹的 A 股，唐岳并没有很兴奋：“一方面，A 股跌了 6 周，按照过去的规律应该会有小幅反弹；另一方面，上周五正好是新华保险 A 股上市的日子，机构集体护盘，这样的走势很难说明问题。”

上周五，新华保险上市首日股价上涨 13.72%。当日，中国平安、中国太保和中国人寿携手上涨，为新华保险营造了一个较好的市场氛围。

除了股民之外，不少分析人士也对后续的反弹存有疑虑。华泰证券分析师郭春燕表示，上证综指的周 K 线已经连续 6 根阴线，“熊冠全球”、“十年归零”等描述当前市场萎靡不振现状的词汇也频现，连续超跌之下有一波反弹也不足为怪，但反弹并不意味着反转。

郭春燕认为，目前，暂时看不到新增资金的大举入市，当前市场面临的主要问题是供求失衡，未来的政策举措也主要从这方面入手，如果看不到放松信贷、暂停新股发行等利好，市场的资金难以持续供应，弱势格局难以打破。

维稳政策需跟进

上周五，银行股和券商股尾盘集体发力，是大盘反弹的最大功臣。支持这些权重股反攻的最大动力来自于汇金再度增持的消息，但到目前为止，消息的真实性仍无法确定。

“本周一开盘，如果确认增持消息只是误传，A 股进一步下跌的可能性非常大。”杭州某私募基金人士对《国际金融报》记者表示，“虽然证监会在周末公布了小 QFII 的试点办法，证监会主席郭树清也表示，

要推动养老金、公积金等长期资本入市，对股市来说都是利好，但这些政策都是远水难解近渴。”

12月16日，《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》发布，允许符合一定资格条件的基金管理公司、证券公司的香港子公司作为试点机构，运用其在港募集的人民币资金在经批准的人民币投资额度内开展境内证券投资业务，初期试点额度约人民币200亿元，其中不超过募集规模20%的资金可投资于股票及股票类基金。

“40亿元对A股来说，是杯水车薪。”上述私募人士认为。

但如英大证券研究所所长李大霄所说，“现在政府光有态度不行，需要明确的政策，市场需要更为直接刺激。”

夹缝求生待来年

虽然有投资者认为周末的利好并不给力，但在持续杀跌之后，稳定因子也在发酵。

国金证券认为，近期指数杀跌的触发因素有三点：一是中央经济工作会议政策基调大幅低于预期，积极的财政政策和稳健的货币政策让政策大幅放松的预期落空；二是11月经济数据大幅下滑，投资者担心经济硬着陆和盈利大幅下滑的风险；三是前期疯狂炒作的题材股、ST股近期大跌，引起资金情绪恐慌。

经过一段时间的下跌后，投资者虽然仍有担忧，但情绪已经趋于稳定，上述悲观预期正在逐步修正。

在国金证券看来，在外汇占款短期趋势性恶化、财政存款净贡献不足、春节前现金需求量大等多重因素影响下，节前两次下调存款准备金率的确定性较大。此外，明年3月份将进入全国两会时间。在更合理的物价、房价条件下，政策氛围改善将成为现实。新兴产业政策、信贷的放量会给市场带来春风。（国际金融报）

机构观点

兴业证券：连续暴跌有望倒逼政策吗？

当前市场的情绪极度涣散，不论是国内放松预期的落空还是海外欧佩克增产对大宗商品的压制，都像一把锥子，把A股这个泄气的皮球戳得千疮百孔。虽然从经济衰退期角度分析，我们认为中期下行趋势仍将延续，但短期的大幅暴跌，也是在一定程度上试探管理层对当前股市的态度。

我们认为，A股连续的暴跌，不仅仅是经济衰退期的问题，也是投资者用脚投票，对A股市场的快速扩容不满。扩容并不是坏事，资本市场的本质作用就是在于收集资金，投入效率更高的企业。企业获得发展亟需的资金，投资者收获优秀企业的股权。特别是在中国转型期，更需要为成长性企业提供资金，呵护幼小的新兴产业成长。

但是，市场的双向扩容现在却变成了单向扩容。叠加了紧缩政策下民间高利贷、房地产信托、理财产品等对资金的争夺，我们看到的是今年超8000亿的IPO与再融资大潮，却鲜见增量资金进入市场。股市在不断失血下还要挤出乳汁哺育新股，那么必然造成了“为伊消得人憔悴”的局面。

我们提醒投资者关注，中国股市从来都是一个受政策影响较大的市场，在股市与政策的交谊舞中，往往市场的连续暴跌会倒逼救市政策的出台。近如 08 年 9 月 19 日降低印花税、鼓励央企回购股票、汇金增持三箭齐发；04 年末开始的暂停新股上市、保险入市、降低印花税、启动股权分置改革组合拳；远如 94 年 7 月底三大利好-停发新股、成立基金公司、允许券商融资入市的救市。连续暴跌之后，股市政策的适度调整并非不可能。郭主席前日表示研究加大鼓励长期资金入市政策，尽快出台 RQFII，昨日又在财经年会上表示“可以将全国近 2 万亿的养老保险资金和 2 万亿多的住房公积金组织起来或者委托给一个机构，学习社保基金进行投资。”如果市场在未来仍然连续下行，不排除积极股市政策的出现。

然而，即使如此，市场的中长期底部仍然不是政策的底部决定的。08 年救市之后从 1845 向 2297 点的反抽，之后仍然以急速暴跌到 1664 结束。04 年末开始的系列救市组合拳也一直使得市场在 05 年 6 月才见 998 大底。94 年 8 月市场 1 个月内疯长 700 点，但之后仍然趋势性下行。作为经济的晴雨表，股市真正见底需要等待通胀与经济回落、企业去杠杆之后的资金价格回落到低位，社会广谱利率的下行之后，才能见到一个真实的大底，后期才有上行的动力。

策略建议：在下跌趋势中耐心等待。大类资产仍优先配置债券及类债券蓝筹为主。（1）立足于配置的安全性，增持债券、继续持有类债券“蓝筹”，包括金融、两桶油、交运、电力等行业低估蓝筹。（2）立足于宏观对冲型配置，特别是中央经济工作会议对促消费的表述，关注财税鼓励的“促内需、惠民生”相关的产业链，包括电力设备、通信设备、文化服务业、民生领域的软件投资、“一号文件”相关大农业和水利等行业。

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。