

今日关注

- 央行一周内两提货币政策稳健基调

财经要闻

- 商务部：美对中国反补贴调查没有法律依据
- 统计局称我国小康率 80.1% 基尼系数十年未公布
- 欧盟宣布航空“碳税”将如期实施
- 十二五服务业比重目标难度大 官员吁尽快减税

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

- “智”作主张 巧用基金网上交易

热点聚焦

- 对冲基金担忧中国经济前景

机构观点

- 兴业证券：博弈型投资者可保持仓位的灵活性

旗下基金净值表

2011-12-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0619	1.6419	-1.47%
东吴轮动	0.7208	0.8008	-2.22%
东吴新经济	0.9420	0.9420	-0.95%
东吴新创业	0.8450	0.9050	-1.40%
东吴新产业	0.9580	0.9580	-1.74%
东吴嘉禾	0.7015	2.4215	-1.25%
东吴策略	0.8530	0.9230	-2.12%
东吴中证新兴	0.6860	0.6860	-2.28%
东吴优信 A	0.9556	0.9676	-0.12%
东吴优信 C	0.9466	0.9586	-0.13%
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	1.0208	3.21%
东吴货币 B	1.0881	3.47%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2191.15	-1.12%
深证成指	8884.25	-1.63%
沪深 300	2339.11	-1.60%
香港恒生指数	18405.19	1.80%
道琼斯指数	12107.70	0.03%
标普 500 指数	1243.72	0.19%
纳斯达克指数	2577.97	-0.99%

今日关注

央行一周内两提货币政策稳健基调

央行行长周小川近期在人民银行党委中心组专题会议上表示，2012年继续实施稳健的货币政策，进一步增强政策针对性、灵活性和前瞻性。同时，要按照“有扶有控”的原则，着力引导和促进信贷结构优化。

这是央行在一周之内两次重申货币政策的稳健基调。14日央行召开党委扩大会议时也提及此内容。

周小川要求，2012年，人民银行要突出把握住“稳中求进”的工作总基调，紧紧抓住科学发展这个主题和加快转变经济发展方式这条主线，坚定贯彻扩大内需、发展实体经济、加强改革创新、保障和改善民生四个方针，继续实施稳健的货币政策，进一步增强政策的针对性、灵活性和前瞻性。

要认真分析和总结国际金融危机带来的经验教训，准确把握金融宏观调控的力度、节奏和重点，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通货膨胀预期之间的关系。

同时，综合运用多种货币政策工具，按照“有扶有控”的原则，着力引导和促进信贷结构优化，加大对社会经济重点领域和薄弱环节的支持力度，保持社会融资总规模合理增长。

值得注意的是，在中央经济工作会议闭幕后，央行首次提到信贷“有扶有控”。

中央经济工作会议提出，财政政策和信贷政策都要注重加强与产业政策的协调和配合，充分体现分类指导、有扶有控，继续加大对“三农”、保障性住房、社会事业等领域的投入，继续支持欠发达地区、科技创新、节能环保、战略性新兴产业、国家重大基础设施在建和续建项目、企业技术改造等。

这给信贷“有扶有控”定了方向。分析人士称，“扶”体现在加大对结构调整特别是农业、小企业的信贷支持，重点支持符合产业政策的中小企业，支持民生工程尤其是保障性安居工程；“控”体现在严格控制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业的贷款，在“有扶有控”的指导下，加强信贷政策与产业政策的协调配合。

财经要闻

商务部：美对中国反补贴调查没有法律依据

商务部公平贸易局负责人21日就美联邦巡回上诉法院判决非公路用轮胎司法诉讼案发表谈话指出，美方多年来对中国进行的反补贴调查既违反世贸规则，也没有美国法律依据，希望美方尽快纠正其在不承认中国市场经济地位情况下对中国产品进行反补贴调查的错误做法。

美国时间12月19日，美联邦巡回上诉法院就非公路用轮胎司法诉讼案做出判决，裁定美商务部不能在视中国为非市场经济国家的情况下进行反补贴调查。（中国证券报）

统计局称我国小康率 80.1% 基尼系数十年未公布

中国小康社会实现程度已经达到 80.1%，其六大指标中的民主法制一项得分最高，达 93.6%，而文化教育则成为最大的短板，实现程度仅为 68%。国家统计局近日公布的《中国全面建设小康社会进程统计监测报告》显示了上述内容。

根据这一报告，中国小康社会实现程度从 2000 年的 59.6% 上升到 2010 年的 80.1%。其六大指标中的其余四项分别为：社会和谐 82.5%；经济发展 76.1%；生活质量 86.4%；资源环境 78.2%。

根据这个报告，文化教育已经成为中国小康社会的最大短板。2000 年，小康社会实现指标中的文化教育实现程度为 58.3%；2010 年，这一指标在六大指标中倒数第一，仅为 68%。（第一财经日报）

欧盟宣布航空“碳税”将如期实施

欧盟委员会 21 日宣布，尽管有包括美国在内的众多国家强烈反对，欧盟关于从 2012 年 1 月 1 日开始征收国际航空碳排放费的政策将如期实施。

欧盟委员会负责气候事务的委员康妮·赫泽高的发言人当天向媒体证实了欧盟的这一决定。

同日，欧盟最高法律机构欧洲法院作出裁定，宣布欧盟将要实施的此项政策并未违反相关国际法，从而驳回美国航空运输企业就此提出的诉讼。

美国国务卿希拉里·克林顿 16 日致函赫泽高等欧盟官员，要求欧盟放弃或推迟执行上述措施，否则美方将采取“适当措施”。（新华网）

十二五服务业比重目标难度大 官员吁尽快减税

“我们实际上离服务经济时代还有很大的距离。”

12 月 20 日，在中国社科院《全球视野下的中国服务经济》发布会暨研讨会上，国家发改委产业经济研究室主任姜长云给出结论。

一般而言，一个国家的服务业增加值占国内生产总值（GDP）的比重达到 60% 以上，则称该国经济进入服务经济时代。尽管目前全国 36 个省会城市和计划单列市中，有 3 个已经达到此标准，但是就全国而言，差距甚大。

2010 年中国服务业增加值占 GDP 比重为 43%，就业比重为 34.8%，分别比 2010 年增加了 2.5%、3.5%，没有达到十一五规划中该两项比重分别增加 3%、4% 的目标。考虑到十二五期间，服务业增加值比重要增加 4 个百分点，比十一五的要求要高，这使得姜长云感觉十二五该项目标实现的难度很大。（21 世纪经济报道）

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

“智”作主张 巧用基金网上交易

聪明人爱投资,聪明人也会投资。但多数职场中人,每日为工作庸庸碌碌,即使口袋不空,也是“时间的穷人”,面对多变的市场,只好利用下班时间“加班”理财,如何在工作与生活的间隙,花较少的时间达到较好的理财效果,已经成为许多职场人士的投资诉求。

针对这种现象,各基金公司 2004 年起就已经推出网上定期定额、预约交易等智能增值服务,帮助投资者足不出户、轻松理财;而随着 A 股市场复杂性加剧,各种智能化网上交易功能更是推陈出新,仅定期定额投资就衍生出定期不定额、组合定投、趋势定投等多种投资方式,基金智能投资已经渐渐成为新一代投资者的聪明选择。

新一代基金智能交易的本质,就是将一些广泛认可的投资方法或者判断规则输入交易系统,在投资者认同并许可的前提下,由系统根据这些规则自动判断,并执行相应交易的过程。

对投资人而言,通过新一代智能交易投资有三大好处:选择智能交易为投资人节省了投资时间和精力投入。无论长期趋势投资,中短期波段操作,还是现金管理或低风险资产增值,投资人都能在现有的基金智能交易方式当中找到对应策略。一旦选定交易功能,只需要一次设定,系统就能根据市场或者投资者的投资状况进行自动判断,投资人不再需要每周甚至每天关心股市走势,自然能有更多的私人时间用于生活和学习。

基金智能交易为初学者提供简单实用的投资选择。基金公司提供的智能交易方式往往遵循一些国内外认可的交易或判断方式:比如“趋势定投”根据短期、中期、长期均线走势判断市场趋势调整定投品种;“自动停损”则是“买得好不如卖得好”的简单体现,市场上涨阶段一直持有,一旦出现掉头向下的情况,并且超过一定的幅度,则立即退出,从而实现控制损失、锁定收益的投资效果。这些交易功能的原理比较简单,投资人通过短时间的学习或者咨询就能弄明白,对非专业投资者来说非常方便。

对于投资人来说,要用好这些智能化的网上投资方式,需要选择一个好平台,需综合考虑基金公司品牌、网上交易平台功能、网上交易安全等因素。华安基金在基金电子商务领域起步较早,在交易功能丰富

度和合作渠道选择上均具有一定优势，公司电子商务平台近两年集中推出了趋势定投、自动停损、利增利等特色功能，投资者可以根据自身情况适度关注。

热点聚焦

对冲基金担忧中国经济前景

欧元区的政治闹剧或许仍让全球市场惶惶不安，但一些全球最敏锐的投资者已将注意力转向其它地方。

大部分分析师和行事隐秘的对冲基金为 2012 年头几个月做的安排，不是奔赴布鲁塞尔或法兰克福，而是去深圳和广州收集数据。

过去几周里，就在许多基金经理仍在为不那么光辉的 2011 年而伤心的时候，中国已在他们的噩梦中投下越来越大的阴影。国际社会对中国发出的日益消极的经济信号越来越担忧。

由朱利安·罗伯逊 (Julian Robertson) 出资建立、目前一半股权为凯雷 (Carlyle) 持有的 Emerging Sovereign Group (简称 ESG)，是一支资产规模达 10 亿美元的对冲基金。ESG 在最近一份简报中告知客户：“(我们有一种)越来越强烈的感觉，这轮全球债务危机的下一幕将在东方上演。”凯雷是全球最大的私人股本集团之一。

一名投资者向英国《金融时报》透露，ESG 在 10 月份派出了一个团队，赴中国展开为期两周的“深潜式研究之旅”。

“尽管中国凭借积极的刺激计划避免了雷曼 (Lehman) 事件之后的衰退，令该国的事态发展在一段时间内不如美国和欧洲严重，但中国经济可能很快就将成为人们关注的焦点，”ESG 表示。

ESG 的观点值得一听。它是少数预见到欧元区危机的对冲基金之一，也因此为它的客户大赚了一笔。它的旗舰基金在 2010 年获利 39.6%，今年的回报率也接近这一数字。

ESG 决非唯一持有如此观点的基金。“在中国，官方和汇丰 (HSBC) 的采购经理人指数 (PMI) (衡量制造业活动的指标) 在 11 月份都大幅下降，”全球第二大宏观对冲基金布勒旺霍华德 (Brevan Howard) 在致客户的最新信件中表示。布勒旺霍华德管理着逾 320 亿美元资产。

“令人担忧的是，这两个指标都表明中国国内需求大幅疲软。”

对那些呆在梅费尔区 (Mayfair) 改造过的联排别墅或格林威治朴素的办公大楼里的人来说，似乎没有什么比缺乏信息更令他们不安的了。“阅读中国经济公告就像在做前苏联政策研究，”一位驻英国的对冲基金交易员抱怨道。

面对这种晦涩的情报，像 GLG Partners 这样的对冲基金正在中国聘用自己的分析师和情报收集人员去工厂大门外收集信息——按照一位 GLG 内部人士的说法，他们真的是在“数汽车”。

然而，大部分人对中国最大的担忧，不只是制造业的下滑，还包括巨大信贷泡沫的破裂——而且准确

的信贷数据比准确的制造业数据更难找到。

据分析人士称，在北京或上海这样的城市，住房的售价达到人均年收入的 30 倍。与之相比，在楼市崩盘前的美国，即使是那些最离谱的次贷房产的售价，也不到人均年收入的 6 倍。

作为对冲基金业最好发议论的人物之一，休·亨德利(Hugh Hendry)长期以来一直对中国的房地产热潮持批评态度。不过，他在 2009 年上传到 YouTube 上的、画面抖动的自制视频，直到最近才在对冲基金圈子里引起某种轰动。

机构观点

兴业证券：博弈型投资者可保持仓位的灵活性

当前市场一致预期春节之后的 2-3 月份流动性层面会出现比较明显的改善，从而催生春季行情，我们并不否认这种观点，只是对于行情的高度不宜过分乐观。特别需要注意的是，A 股市场在资金争夺战中的不利地位已经延续了较长一段时间，民间资金拆借、各类银行理财产品、信托产品、甚至定存和债券等都不断分流 A 股资金。我们认为，市场利率回归低位之前，A 股市场在资金争夺战中的不利地位难以立即扭转。而市场利率回归低位，可以关注房地产去杠杆、实体经济去杠杆的进程。首先，与房地产相关的民间资金拆解压力仍需要数月的化解。在信贷收紧、票据融资被卡死、房地产限购的背景下，房地产企业只能通过自筹资金方式开发投资，截止 2011 年 11 月底自筹资金占比达 41.34%，处于可追溯历史数据的峰值。如此高的自筹资金占比中，有相当一部分资金是通过民间金融市场或者其他非官方途径获得的中短期借款，势必在未来几个季度面临较大的资金偿还压力。其次，企业主动去杠杆、收缩经营的进程。我们的研究发现，从企业流动比例的明显恶化（反映实体经济资金紧张），到民间资金面相对宽松，有一定的时滞期，可以反映这个进程。从和本轮货币政策调整相类似的 04、05 年看，从企业流动比例的恶化到民间资金面宽松，大约经历了 3 个季度的时间。因此，从本轮企业经营去杠杆的角度看，市场利率回归低位，至少待到明年中期。

由于超预期利空可能性不大，而投资者对于年末资金面紧张的悲观预期已较充分地反映在股价中，市场在超跌后有望借助政策暖风以及春节到春季投资高峰期之间的资金面偏松期，展开阶段性的反弹，愿意折腾的投资者可以适当参与，但需要留一份清醒知进退。投资策略上，博弈型投资者可以保持仓位的灵活性，利用市场的震荡增持以下两类价值股。（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。最近我们可以看到，无论是进攻还是防御，大盘蓝筹股都获取了超额收益，从博弈的角度来说，由于龙头行情也只是流动性改善引发的反弹，因此要选择进得来、出得来、多杀多风险小的品种。（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。趋势型投资者可以继续等待更明确的信号，包括但不限于：票据利率降至低位、中小盘题材股风险的进一步释放、股市政策对于投融资功能的纠偏、存量财富再配置中其他领域风险偏好的回落等。

(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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。