

今日关注

- 第四次全国金融工作会议今召开 金融体制改革受关注

财经要闻

- 商务部酝酿出台系列促消费新政 将建长效机制
- 食用农产品价格连续六周上涨
- 央行拟规定互联网支付实名制支付行业步入严监管时代
- 石油企业暴利税起征点上调 提高 10 美元少交 86 亿

东吴动态

- 东吴基金举办“理财千家万户行”活动

理财花絮

- 买基金也要学习巴菲特

热点聚焦

- A 股新年黯然开局

机构观点

- 兴业证券：消耗战延续

旗下基金净值表

2012-01-05

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0004	1.5804	-2.73%
东吴轮动	0.6944	0.7744	-2.77%
东吴新经济	0.9140	0.9140	-1.30%
东吴新创业	0.7860	0.8460	-3.68%
东吴新产业	0.9150	0.9150	-1.72%
东吴嘉禾	0.6594	2.3794	-2.57%
东吴策略	0.7899	0.8599	-3.62%
东吴中证新兴	0.6300	0.6300	-3.52%
东吴优信 A	0.9548	0.9668	-0.19%
东吴优信 C	0.9457	0.9577	-0.19%
东吴增利 A	1.0150	1.0150	--
东吴增利 C	1.0130	1.0130	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-12-30 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0490	3.99%
东吴货币 B	1.1171	4.24%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2148.45	-0.97%
深证成指	8600.26	-1.10%
沪深 300	2276.39	-0.97%
香港恒生指数	18813.41	0.46%
道琼斯指数	12415.70	-0.02%
标普 500 指数	1281.06	0.29%
纳斯达克指数	2669.86	0.81%

今日关注

第四次全国金融工作会议今召开 金融体制改革受关注

第四次全国金融工作会议今日将在北京召开。继去年的中央经济工作会议之后，各方期待这次会议能为中国经济确立更多制度化、规范化的政策。作为每隔 5 年一次的中国金融界最高规格会议，“金融国资委”能否正式组建、存款保险制度以及金融体制改革能否顺利推进，成为舆论关注的焦点。

组建金融国资委再次提上议程

据了解，金融国资管理仍然是本次全国金融工作会议的焦点议题。“金融国资委”能否正式组建，成为本次会议的一大看点。

据报道，在财政部主持的组建方案中，金融国资委将以目前财政部金融司为基础，纳入汇金公司，将银监会、央行等监管部门对金融机构的行政管理权限也可能集纳于其中；同时，金融国资委为直属国务院的正部级机构。

广东金融学院代院长陆磊之前接受《21 世纪经济报道》采访时就曾表示，是否成立金融国资委，争议的关键在于我国对金融资产是采取行政管制的方式还是市场化的方式进行管理。

金融国资委如能顺利成立，“一行三会”的职能定位也将进一步清晰，其目前所有的人事权等都将划拨金融国资委，央行将成为彻底的宏观调控部门，“三会”则清晰定位于监管职能。

存款保险制度有望推进

久未破局的存款保险制度，有望通过此次会议加快出台进程。

中国的存款保险制度已探讨有十年之久，由于各部委对其出台的时机和具体费率设定等核心内容的一直存在争议，存款保险制度一直处于徘徊状态。

这一制度涉及银行业金融机构的市场化退出机制，即市场化风险补偿机制，机构的倒闭由市场埋单而不再是国家财政担保，这一制度亦是《金融机构破产条例》出台的先行条件，但始终都没有明确的推出时间表。

2010 年初，国务院决意加快建立存款保险制度，命央行牵头制定详细方案。按照分布走的设想，先在央行内设一个存款保险基金，而非作为实体的存款保险公司；先临时性推出“全额保险”，将来再过渡到“限额保险”。待到未来条件成熟时，再设立完全独立的存款保险公司。存款保险机构的保险基金由各投保银行按照存款的一定比例交纳。

随着中国式存款保险制度方案的推进，争议由存款保险是否具有监管权、放在哪个部门之下的制度设计，转变为对具体问题的担忧。监管当局深感棘手的是，像农信社这样数量众多、问题重重、尚未完成改革进程和财务重组的存款类机构，加入存款保险制度后，会不会出现后遗症。

法兴银行中国经济分析师姚炜在接受《第一财经日报》采访时表示，在取消存贷款利率管制之前，必须首先建立存款保险制度，通过促使金融机构为储户投保，以防御风险。

金融体制改革仍是焦点

国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才接受《中国经济报》采访时表示“从每次开会的时间上看，正好都是遭遇外部重大冲击与内部重大调整关键时期。”他说，银行改革和金融监管是历届会议的讨论重点。

去年，温州等地的资金链断裂事件引发了社会对于民间信贷和小额信贷监管的关注。这在金融领域专家看来，正是目前我国金融体系建设不完善的必然后果之一。多数机构预期，2012年中国经济外部环境将因为欧美经济陷入危机而充满不确定性。因此，应认真查找潜在风险，进一步深化金融改革，为金融业长期稳定发展奠定坚实基础。

央行货币政策委员会委员夏斌此前接受采访时表示，金融改革现在的最大挑战，是如何在国内各种复杂的矛盾中，始终如一地坚持市场导向的原则，这是金融改革的首要原则、核心准则。

夏斌认为，当今全国金融市场的制度框架已基本形成，全国的金融市场已深度统一，市场上任何一项新的金融改革措施出台，往往会波及全国。要把握好金融改革开放中合理的节奏、次序和政策部署的衔接配合，以改革助推金融业的发展。

财经要闻

商务部酝酿出台系列促消费新政 将建长效机制

《经济参考报》记者5日从全国商务工作会获悉“着力扩大城乡居民消费”将是商务部2012年的首要工作。商务部正与相关部委研究制定家电下乡和以旧换新的接续政策，新的刺激政策将与节能环保和新消费模式相结合。与此同时，今年商务部将更加着力于促消费长效机制的建设，即完善流通体系、扩大服务消费、促进网络购物发展等。

商务部部长陈德铭介绍说，扩大消费政策主要包括消费能力、消费环境、消费政策这三个层次。其中，消费环境和消费政策是商务部重点考虑的。（经济参考报）

食用农产品价格连续六周上涨

商务部5日消息，上周（2011年12月26日至2012年1月1日）商务部重点监测的食用农产品价格小幅上涨。这是自2011年11月底以来，食用农产品价格连续六周上涨。

受生产、运输成本增加和节日需求带动影响，18种蔬菜批发价格比前一周上涨3.4%，涨幅扩大0.7个百分点。其中，青椒、辣椒和冬瓜价格的涨幅较大，分别上涨13.7%、11.5%和7.7%。

由于肉类消费处于旺季，肉类价格继续整体走高，其中羊肉、牛肉和猪肉价格分别上涨0.7%、0.5%和0.3%，白条鸡价格上涨0.1%。（中国证券报）

央行拟规定互联网支付实名制支付行业步入严监管时代

第三方支付行业一整套完整的监管标准正在逐步成形。

昨日，央行公布《支付机构互联网支付业务管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见。征求意见稿要求，支付机构应根据审慎性原则，确定开立支付账户客户的资质。“支付账户的开立实行实名制，支付机构对客户身份信息的真实性负责。”

据艾瑞咨询统计，2011 年前三季度中国互联网支付交易规模分别为 3650 亿元、4566 亿元及 6155 亿元，2011 年全年交易规模突破 2 万亿。

事实上，支付牌照涉及的互联网支付、预付卡、POS 收单、移动电话支付等七大类型中，目前央行已经在互联网支付、收单、预付卡等三个领域出台了相关业务的管理办法。尽管这些办法大都处于征求意见稿阶段，但种种迹象表明，支付行业正迎来严监管时代。（第一财经日报）

石油企业暴利税起征点上调 提高 10 美元少交 86 亿

石油企业呼吁多时的提高石油特别收益金起征点终于一锤定音。中国石化昨晚在港交所公告，公司昨日收到财政部关于提高石油特别收益金起征点的通知。依据通知财政部决定从 2011 年 11 月 1 日起，将石油特别收益金起征点提高至 55 美元。起征点提高后，石油特别收益金征收仍实行 5 级超额累进从价定率计征，按月计算、按季缴纳。

所谓“暴利税”，即石油特别收益金，是指在国内原油销售价格超过一定水平时，国家按一定比例从石油开采企业销售国产原油所获得的超额收入中征收的特别收入。起征点提高意味着石油公司将向政府少交税。（新京报）

东吴动态

东吴基金举办“理财千家万户行”活动

2012 年 1 月 5 日 东吴基金

为帮助普通投资者更好地实现财务健康，东吴基金推出“理财千家万户行”百姓财务健康讲座系列活动。首场活动于 2012 年 1 月 5 日在天平社区文化活动中心举办，活动室坐满了近 80 位投资者，天气虽严寒仍也挡不住投资者的热情。

据悉，东吴基金“理财千家万户行”活动主要是走入沪上各大社区，由专业理财师团队为社区家庭做龙年家庭理财知识的讲座，帮助社区群众答疑解惑。东吴基金首席理财规划师钱巍为首场活动做理财讲座，他认为股市、楼市的低迷，使得投资者的财务结构也出现了较大的变化，跨入新年初很多上市公司已经开

始公布自己的年报，对于个人来说，也应重新对自己的财务状况进行一番审视，及早排除潜在的风险因素。

钱巍在讲座中表示，2012 年财务规划中要注意把握风险资产比例、合理安排资产结构、保持一定的资金流动性三大问题。从 2012 年的大环境来看，投资者无须悲观。目前宏观经济将继续惯性下行，但随着 2012 年 1 季度货币信贷规模投放，经济有望于上半年见底。但由于 2012 年投资增速中枢系统性下移至 20% 左右，并且中短期内中国经济结构转型驱动新的经济周期启动概率不大，全年经济基本处于温和平稳增长态势。在这个前提之下，合理的安排资产结构和流动性极其重要。

现场气氛热烈，社区投资者纷纷就 2012 年理财纷纷提问，有的还干脆请分析师帮忙分析自家的投资状况，以便找到更合适的投资方式。许多投资者仍然十分关心 2012 年 A 股走势，对此，钱巍认为仍然存在投资机会，但是时机的选择更具挑战性，2012 年不确定性事件增多，市场将以箱体震荡为主，稳健的个人投资者不妨关注收益稳的理财产品，如债券基金、货币基金等。

该活动中心负责人表示，老百姓的财务健康与身体健康心理健康同样重要，这关系到百姓和谐幸福的家庭生活。东吴基金举办的“理财千家万户行”系列活动想百姓所想，忧百姓所忧，希望将来有更多类似活动更好地帮助百姓理财。

理财花絮

买基金也要学习巴菲特

当沃伦·巴菲特谈论股票的时候，人们往往会洗耳恭听。任何时候，传奇性的投资者在市场中都占据重要的位置，就像巴菲特执掌的伯克希尔公司一样，通常会受到精明投资者的密切关注。这就是为何每年 2 月出炉的伯克希尔年报都受到广大投资者的热烈期待，其中巴菲特给伯克希尔股东的信尤其值得一看。

伯克希尔公司年报广受预期的另一个原因就是，投资者能洞察出巴菲特上一年的投资策略。尽管不少媒体已经披露不少投资细节，但年报能提供一幅更大的图画，其中包括巴菲特股票投资池中持有量最大的股票。

巴菲特青睐消费

晨星基金公司近日分析了巴菲特在 2009 年的交易活动，并找出在 2009 年 12 月 31 日之前其持有量前 10 的股票。第一位还是可口可乐，在可口可乐公司，巴菲特是董事会成员，也是最大的股东；此外还有美国第二大铁路运营商伯灵顿北方圣太菲铁路公司，这也是伯克希尔最近收购的一家公司（该交易直到今年才能最终完成，因此伯灵顿北方铁路公司的股票在 2009 年 12 月 31 日依旧在公开市场上进行交易）。从本质上讲，巴菲特大量持有看好的每一只股票，而且持有时间稳定，其持有的也是极具竞争优势、收益稳定的公司，这同他一贯的投资原则相符。

此外，在伯克希尔公司股票池组合中，持有量位居前十位的股票还包括：富国银行、美国运通、宝洁、卡夫食品、沃尔玛、西科电气国际公司、康菲和强生公司。

可口可乐、宝洁和卡夫食品能成为消费类公司中的领头羊并不足为奇。因为 2009 年收益排名在前三位的基金中，其中两只基金都是消费类基金，如先锋消费品指数基金、富达选择性消费基金。

投资基金也学巴菲特

实际上，拥有一只多样化的基金就如同拥有像巴菲特所投资的股票一样。于是我们锁定那些资产在 1 亿元以上的多元化投资基金，并对其中的 10 只进行类别、规模、年回报率的排名。

结果发现，亚克曼基金位居第一，而其姐妹基金——亚克曼精选基金紧跟其后，该基金由唐纳德·亚克曼和他的儿子斯蒂芬共同管理，并使用巴菲特的投资哲学。他们寻找盈利能力强的公司，这些公司通常没有债务问题，其交易价格相对于内在价值有所折价。

虽然巴菲特所持有的这种类型的公司股票大部分都是诸如可口可乐、宝洁在内的大盘股，但是亚克曼基金更青睐于满足其标准的小盘股，比如说美国信贷和兰卡斯特侨民股份有限公司。也许这项策略有些过时，但是长期来看，却非常奏效。在过去 5 年、10 年甚至 15 年里，这两只基金的业绩表现都很出色。

比较选取的 10 只基金发现，在过去 5 年中，只有亚克曼旗下两只基金的收益超过了伯克希尔 6.4% 的年化收益率，由此可见，超越巴菲特是多么困难。这也是如此多的投资者关注巴菲特的投资组合，并希望成为未来市场的赢家的原因。

热点聚焦

A 股新年黯然开局

1 月 4 日是 A 股进入 2012 年后的首个交易日，然而，在 2011 年幸免垫底的 A 股市场却又与全球市场“背道而驰”，成为为数不多的新年首个交易日开市下跌的市场。

A 股逆道而行

2012 新年伊始，全球主要股市均迎来开门红。

在利好经济数据带动下，当地时间 1 月 3 日，美国道琼斯工业平均指数上涨 179.90 点，收于 12397.46 点，涨幅为 1.47%；纳斯达克综合指数上涨 43.57 点，收于 2648.72 点，涨幅为 1.67%；标准普尔 500 指数上涨 19.45 点，收于 1277.05 点，涨幅为 1.55%。

1 月 3 日，欧洲股市也出现了连续第二个交易日大涨，法国 CAC40 指数上涨 0.72%，收报 3245.40 点。德国 DAX30 指数上涨 1.50%，报 6166.57 点。英国金融时报 100 指数上涨 2.29%，报 5699.91 点。

在欧美市场新年良好开局的影响下，1 月 4 日，亚太市场也是涨声一片。日本日经 225 指数报 8560.11 点，上涨 104.76 点，涨幅 1.24%；澳交所普通股指数报 4239.5 点，上涨 84.3 点，涨幅 2.03%；新西兰 50

指数报 3288.11 点，上涨 13.40 点，涨幅 0.41%；中国台湾加权指数报 7082.97 点，上涨 29.59 点，涨幅 0.42%。

然而，A 股却与全球市场“背道而驰”。沪深两市新年首个交易日高开低走。截至 1 月 4 日收盘，上证综指收报 2169.39 点，跌 30.03 点，跌幅 1.37%；深证成指报 8695.99 点，跌 222.83 点，跌幅 2.50%。受 A 股拖累，港股未能承接前日升势，周三高开低走，收市报 18727 点，跌 150 点，跌幅 0.8%。而“难兄难弟”的韩国股市跌幅略小于 A 股，截至收盘，韩国综合指数报 1866.22 点，下跌 9.19 点，跌幅 0.49%。

供求决定走势

面对新年伊始 A 股的下跌，业内人士认为，投资者没有看到希望中的利好政策出台，是市场投资情绪悲观的主要原因。当前，决定 A 股走势的主要因素还是供求关系，如果新股发行短期内仍然比较频繁，那么市场悲观的情绪将继续蔓延。

针对昨日 A 股的下跌，国金证券财富管理中心分析师李晓光在接受《国际经融报》记者采访时说：“节前市场本来就非常低迷，而目前新股还在发行，并没有利于市场的政策出台，这使得投资者的预期落空。新股发行节奏没有变缓，导致股票下降的因素没有改变，市场仍处于观望期，可谓逆水行舟不进则退。”

而中原证券分析师张刚在接受《国际经融报》记者采访时，同样也提到了“预期落空”对市场产生的负面影响。他表示：“目前，紧缩政策松绑的具体措施并没有如人们预期中的到来，市场找不到反弹的理由，使得在新年首个交易日出现 A 股开门绿。”

而就 A 股在 2012 年的中长期走势来看，李晓光强调指出：“对宏观经济的预期和新股的供求关系是影响 2012 年 A 股走势的主要因素，其中，新股的供求关系仍然处于影响 A 股走势的主导因素。”

二季度或好转

事实上，2011 年国内政策便出现了松绑的迹象，但 A 股市场仍然持续疲软。对此，高华证券分析师王汉锋认为，主要原因是实体经济中的流动性虽在逐步放松但仍然紧张，从而可能妨碍了经济基本面的改善。

王汉锋认为，在经历了既长且深的回调之后，短期内市场可能会反弹，但总体仍将延续震荡走势，但 2012 年第一季度末或第二季度初可能是市场略微好转的时间点。

“届时，实体经济中的流动性有望放松至可相对支撑股市的水平。通胀担忧应会基本消除，因此政策调整力度可能会相应加大。”王汉锋指出，“从以往经验看，当市场估值降至相对较低水平，且实体经济中的流动性放松到可令经济增速企稳的程度之后，我们才会看到 A 股市场的明显好转，而且一波市场上涨行情往往由相关政策的出台所引发。”

在春节长假来临前夕，市场观望气氛会比较浓重，在目前 A 股相对比较“尴尬”的时期内，华泰联合证券建议投资者，关注前期受经济景气下滑和市场负面情绪影响而下跌但行业基本面或好于预期的个股。地产股整体估值下跌空间已不足，低估值带来的“弹坑”效应在大盘弱势时带来地产股的相对收益。而目前低水平的估值也反映了市场的悲观预期，如果未来大盘向下，银行股具备较好的防御性。（国际金融报）

机构观点

兴业证券：消耗战延续

没有开门红让投资者预期落空，而我们昨天的新年标题即为“一月仍是消耗战 阶段低点春节筑”，市场颓靡走势很不幸地符合我们预期。我们仍然坚持前期判断，即行情在底部区域消耗，在下半月临近过年左右，市场有望构筑阶段性底部，并在随后开始流动性边际改善引发的反弹行情。

短期内，制约 A 股的因素仍然是宏观流动性的紧张。（1）考虑到春节假日对现金的需求，大概率央行将在年前下调一次存款准备金率，但目前市场已经部分预期，对于 A 股的正面影响可能有限。（2）从资金价格角度，年末时点度过后，银行间资金面有所回落，7 天回购利率下行 225bp 至 4.076%，但代表民间资金价格的票据直贴和转贴利率仍处在高位，年前民间资金回笼，流动性压力仍存。在度过春节这一时间点考验后，流动性压力可能暂时度过，在春节假期到春耕旺季到来前，资金面得到边际改善。

中期内，最新中采与汇丰 PMI 均显示经济下滑遏制，但增长动能仍不足。考虑到 1 月份的工业生产等数据要和 2 月份共同公布，且 1 月份下半月进入春节，市场暂时进入数据真空期。经济数据仍然指向衰退期，股市仍然没有趋势性机会，以防御为主。

投资策略：（1）配置型投资者，立足于安全性，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，有反弹也只是流动性改善引发的反弹，因此要选择进得去出得来、多杀多风险小的品种。（2）对于消费性行业，短期需防范机构调仓带来的多杀多风险。（3）趋势型投资者可以继续空仓等待更明确的信号，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。（兴业证券研发中心）

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。