

今日关注

- 土地市场频现促销 地方政府纷纷主动降价

财经要闻

- 马建堂：对今年经济运行充满信心
- 中科院预计今年 GDP 增长 8.5%
- 李晶：上半年将三次下调存款准备金率
- 全国发现“小金库”逾 6 万个涉资金超 300 亿

东吴动态

- 东吴货币市场证券投资基金 2012 年春节假期前暂停（大额）申购和转换转入业务公告

理财花絮

- 闲钱过节诀窍：招准申购时机

热点聚焦

- 中国经济有望软着陆？

机构观点

- 兴业证券：结构性风险加速释放

旗下基金净值表

2012-01-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0274	1.6074	4.30%
东吴轮动	0.8092	0.8892	7.29%
东吴新经济	0.9630	0.9630	4.22%
东吴新创业	0.8040	0.8640	4.42%
东吴新产业	0.9340	0.9340	3.32%
东吴嘉禾	0.6731	2.3931	3.32%
东吴策略	0.8068	0.8768	3.60%
东吴中证新兴	0.6730	0.6730	5.49%
东吴优信 A	0.9540	0.9660	-0.29%
东吴优信 C	0.9448	0.9568	-0.29%
东吴增利 A	1.0210	1.0210	--
东吴增利 C	1.0190	1.0190	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-13 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.2653	4.17%
东吴货币 B	1.3319	4.41%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2298.38	4.18%
深证成指	9264.09	4.95%
沪深 300	2460.60	4.90%
香港恒生指数	19616.23	3.18%
道琼斯指数	12482.10	0.48%
标普 500 指数	1293.67	0.36%
纳斯达克指数	2728.08	0.64%

今日关注

土地市场频现促销 地方政府纷纷主动降价

“在国家大政策、大目标不变的情况下……要根据各地发展水平、房地产市场周期状况，给地方政府一定调控市场的权力，促进地方房地产市场健康发展。”

1月16日，中国人民大学教授谢经荣在《人民日报》撰文称，楼市调控应兼顾房地产市场的区域性特征。

谢经荣也是全国工商联副主席、十一届全国人大财经委员会委员。

这篇题为《国外房地产泡沫的治理及启示》的文章刊发之际，多地仍受困于推进保障房建设的资金门槛。

一位国企开发商透露，“经适房买的人少，公租房租客签约少。最近有关部门都问我们要不要租房啊？”

上述人士进一步说，这还是一线城市出现的现象，“公租房很难办，租金不算太低，可配套和交通都不方便。谁来租？”

一方面，保障房建设需要不断支出资金；另一方面，地方政府的土地收入在缩减。

此前一天的15日，中国城市地价动态监测系统发布的数据显示：2011年第四季度，全国各业用地价格增速深度回调，住宅地价环比（较上一季度）呈现零增长。

不少仍依赖土地财政的地方政府，正在想方设法吸引开发商拿地。

下调地价是最容易想到的一招。

朗诗集团投资部经理黄晓铃介绍，“去年11月份开始，部分地方政府就开始下调地价。因为那个时候，全国房价都在跌，开发商拿地都是参考周围房价体系。若还是以前那个价格，不会有人买的。”一位港资开发商透露，某一线城市最近也在下调土地挂牌价，幅度在20%至30%。

当然，下调地价，不少地方政府也有顾虑。

“政府下调地价就和开发商降价一样。之前高价拿地的企业，肯定不乐意。开发商被惹火了就直接退地了，或转手、不按照进度开发。”黄晓铃说，出现这种情况，地方政府往往会给予高价拿地的开发商一点补偿，比如提高容积率。

一位开发商还透露，“有的地方政府咬定价格不放松，原因是拆迁成本高。比如南京雨花台有一块地标价6500/平方米，下调到5200/平方米，还是没有人买。但很难再降了，本来里面涉及众多利益开发群体分成。”

延长付款周期是另一个“促销”办法。一开发企业投资部经理透露，“某直辖市以前是1个月付清土地款，现在延长至半年甚至1年付清。南京以前是半年，现在延长至1年付清。”

还有地方政府会邀请关系企业买地。一位业内人士透露，今年目前地推得很少，价格也不敢定高，高了就没人买。直接找关系好的开发商谈，但接受的并不多。

早报记者昨日采访多位开发商，均称“谨慎拿地！”沪上一位开发商直呼迷惘，“这个时候，谁也不知道，这个市场下一步怎么走？”

但也有果断的开发商。一位业内人士表示，“和黄抄底的意向很明确了。和黄 2010 年赵巷拿的地是 2.2 万元/平方米楼板价，容积率 1.0 至 1.1。今年刚刚在（上海）赵巷拿了一块地，楼板价 9500/平方米，容积率也差不多。”

“先补仓吧。”上述开发企业投资部经理表示，以前拿过地的经济发展好的区域“继续补仓”。

方方地产地产分析师印林佳预计，今年一季度土地市场的表现会比去年四季度更差，价格更低、成交量更少。因为上半年供地比下半年少。

“地方政府财政压力很大，今年 3 月之后，应该会有更多鼓励买地的措施出来。”中国指数研究院副院长陈晟认为，届时会在买地的方式方法上变通。比如全款只要付部分，再下调地价、大开发商定向邀约。央企最近拿地还是挺多的。

陈晟认为，国土部今年的表态是从严从紧，但保障房应保尽保，所以新增商品房供应会很紧张。今年地价，还是会阴跌。

财经要闻

马建堂：对今年经济运行充满信心

国家统计局局长马建堂 17 日在 2011 年经济运行情况新闻发布会上表示，对于 2012 年的经济运行要充满信心，今年把物价控制在大家比较认可的水平是非常有希望的。

马建堂认为，当前主要发达经济体增长乏力，国际金融市场动荡，各种形式的贸易保护主义愈演愈烈，这造成今年经济运行的外部环境比较严峻。（中国证券报）

中科院预计今年 GDP 增长 8.5%

中国科学院预测科学研究中心 17 日发布的 2012 年中国经济预测报告认为，今年我国 GDP 增速为 8.5% 左右，对外贸易增速同比明显回落，顺差继续下降。今年全国房价将转入下行通道，预计商品房均价为 5024.4 元/平方米，同比下降约 5.3%。（中国证券报）

李晶：上半年将三次下调存款准备金率

国家统计局昨日发布的 2011 年宏观数据显示，第四季度国内生产总值增长从第 3 季度的同比增长 9.1% 放缓至 8.9%，全国国内生产总值增长为 9.2%。对此，摩根大通中国区全球市场主席李晶接受本报记者采访时表示，2012 年中国政府的首要目标将是维持稳定的经济增长，对中小企业实施选择性宽松，并推出更多

激励措施以推动国内消费和社会福利投资。此外，她预计今年第一季度国内生产总值同比增长将进一步放缓至 7.6%。（证券日报）

全国发现“小金库”逾 6 万个涉资金超 300 亿

中央治理“小金库”工作领导小组 17 日发布消息说，全国开展“小金库”专项治理工作三年来取得显著成效，截至 2011 年 11 月底，全国纳入治理范围的 110 多万个单位共发现“小金库”60722 个，涉及金额 315.86 亿元。

在北京举行的新闻发布会上，中央治理“小金库”工作领导小组副组长、中央纪委副书记吴玉良说，“小金库”专项治理工作三年来，共追究相关责任人 10429 人；建立和完善了一批管理制度和办法；涉及金额中，已纠正违规资金 235.23 亿元，其余违规资金正在纠正之中。（上海证券报）

东吴动态

东吴货币市场证券投资基金 2012 年春节假期前 暂停（大额）申购和转换转入业务公告

2012 年 1 月 17 日 东吴基金

1 公告基本信息

基金名称		东吴货币市场证券投资基金
基金简称		东吴货币
基金主代码		583001
基金管理人名称		东吴基金管理有限公司
公告依据		证监会办公厅《关于 2012 年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》（证监办发【2011】103 号）及沪深证券交易所休市安排，2012 年 1 月 22 日（星期日）至 1 月 28 日（星期六）为节假日休市，1 月 30 日（星期一）起照常开市。1 月 21 日（星期六）、1 月 29 日（星期日）为周末休市。
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	2012 年 1 月 19 日
	暂停（大额）转换转入起始日	2012 年 1 月 19 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：元）	5,000,000.00
	限制转换转入金额（单位：元）	5,000,000.00

	暂停（大额）申购、（大额）转换转入的原因说明	为保护现有基金持有人的利益，根据《东吴货币市场证券投资基金基金合同》、《东吴货币市场证券投资基金更新的招募说明书》的有关规定。	
下属分级基金的基金简称		东吴货币 A	东吴货币 B
下属分级基金的交易代码		583001	583101
该分级基金是否暂停（大额）申购、（大额）转换转入		是	是
下属分级基金的限制申购金额（单位：元）		5,000,000.00	5,000,000.00
下属分级基金的限制转换转入金额（单位：元）		5,000,000.00	5,000,000.00

2 其他需要提示的事项

(1) 在暂停上述基金的（大额）申购、（大额）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 500 万元（不含 500 万元）。如单日单个基金账户累计申购和转入金额超过 500 万元（不含 500 万元）的，本基金管理人有权予以拒绝。

(2) 根据中国证监会《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（证监基金字〔2005〕41 号）有关条款的规定，投资者于 2012 年 1 月 20 日赎回及转换转出本基金的份额仍享有该日和整个假期期间的收益，自 2012 年 1 月 30 日起不再享有基金的分配权益。

(3) 本基金暂停（大额）申购业务期间，本基金的定期定额申购业务、转换转出业务及赎回业务等其他业务仍照常办理；

(4) 假期前及假期期间，未经确认的交易申请、未到账的赎回款项等，将顺延到假期结束后进行处理；

(5) 若投资者于假期前或假期期间需要使用资金，请充分考虑资金到账所需时间，提前做好交易安排，避免因交易跨越假期而带来不便；

(6) 自 2012 年 1 月 30 日起本基金恢复办理（大额）申购及基金（大额）转换转入业务，届时将不再另行公告；

如有疑问，请拨打本公司客户服务热线：400-821-0588，或登陆本公司网站 www.scfund.com.cn 获取相关信息。

理财花絮

闲钱过节诀窍：掐准申购时机

春节临近，不少投资者都在为闲置资金寻觅节日增值的渠道。证券时报记者了解到，去年大热的银行理财产品、平均收益创近年新高的货币基金受到追捧。不过，这两类投资产品各有特点，投资者应根据自己的资金使用情况合理安排，把握好申购时机，让闲钱的假期增值效应最大化。

货币基金：进出灵活春节假期参与分红

据晨星统计，2011 年货币基金的平均收益高达 3.56%，超过 1 年期定期存款，其中 14 只货币基金的年收益更是超过 4%。虽然近期货币政策有放松迹象，但是从年底依旧偏紧的资金面来看，货币基金短期收益维持高位将会继续，如 13 日市场上 79 只货币基金的平均 7 日年化收益率达 4.30%。

货币基金也是假期闲钱投资的好渠道。货币基金春节假期也能享受期间利益分配，且分红将在节日后一次性记入投资者账户，在货币政策未完全松动、市场环境不稳定的情形下，收益情况值得投资者关注。若以 10 万元闲钱在春节前夕成功申购货币基金，假定按照 13 日货币基金的平均 7 日年化收益率 4.30% 计算，时间为 10 天，那么投资者将可以获得 117.81 元的收益。

同样需要注意的是，投资者在申购货币基金时也需要把握好时机。专家指出，投资者于法定节假日前最后一个开放日申购的基金份额，不享有该日和整个节假日期间的收益。今年春节 21 日开始，因此，投资者只有在 1 月 19 日下午 3 点之前成功申购货币基金，才能享受到春节期间的分红权益。

此外，如果采取目前比较流行的网上交易的话，不同基金公司资金划拨速度有所不同，有些基金公司资金划拨较快，仅需 1 天时间即可完成从资金划拨到成功申购，但是一些慢的基金公司则需要 2 天。因此，投资者在逼近春节申购货币基金时，最好先了解清楚具体情况，尽量在节假日之前提前申购，以免虽然申购成功，却无法享受假期分红的权益。

理财产品：收益略高锁定期较长

普益财富监测数据显示，春节临近，银行理财产品发行又开始升温。据统计，截至 13 日的新年第二周，共计 34 家银行发行了 292 款理财产品，较新年首周增加 153 款，同时也超过了 2011 年年末最后一周 286 款的发行量。中国银行、民生银行、深圳发展银行、招商银行、工商银行、农业银行、浦发银行、建设银行、汉口银行的发行量居前，发行数均在 10 款以上。

若选择购买银行理财产品“度假”，需要注意的是，由于银监会对超短期产品的限制，目前发行的主流产品为 1 至 3 个月期限产品，对资金的锁定往往要长于春节假期，对部分节后急需使用资金的投资者并不适用。数据显示，上周 1 个月至 3 个月期理财产品发行数为 185 款，占比为 63.36%，；3 个月至 6 个月期理财产品发行数为 62 款，占比 21.23%，两者市场占比合 8 成以上。

从投资收益来看，上周发行的 107 款人民币债券和货币市场理财产品的平均预期年化收益在 5% 左右。其中，占主流的 1 至 3 个月产品为 4.98%、3 至 6 个月产品为 5.27%。外币理财产品中，澳元产品平均预期收益依然领先，其中，澳元债券和货币市场理财产品平均预期年收益率达 5.23%。

理财专家提醒，对于销售额度较多的理财产品，可以在产品募集期的后期购买。据了解，由于部分产品募集截止日与起息日之间存在空当，在此空当期，投资资金基本上是按照活期或者通知存款计算，投资收益便会被摊薄。某银行理财分析师指出，一般情况下，理财产品申购期为 5 天左右，如果遇到较长申购期产品，比如 1 月 16 日是募集期最后一天，1 月 22 日起计息，那么就可以在 1 月 15 日购买，缩短资金在银行的闲置期的同时，提前 1 天申购也可以避免额度提早发售完毕。

热点聚焦

中国经济有望软着陆？

按照几乎所有经济体的标准，中国经济去年第四季度实现的 8.9% 的同比增长都堪称成功。可在昨日的北京，人们却情绪低落，政府公布的数据显示，中国国内生产总值(GDP)出现 10 个季度以来的最小增幅。

进入 2011 年之后，中国在首季度实现 9.7% 的经济增长，政府则聚焦于遏制通胀。但在告别 2011 年之际，中国全年 GDP 增长率为 9.2%，与遭受危机打击的 2009 年一样，同为 2002 年以来的最低水平。

乍看之下，经济放缓（第二季度增幅降至 9.5%，第三季度降至 9.1%，第四季度又降至 8.9%）正是北京方面去年想要达到的目标，尤其是鉴于通胀年率在去年 7 月达到 6.5% 的顶峰，而到了 12 月底已回落至 4.1%。

但中国国家统计局(NBS)却在公布数据的新闻发布会上，对形势可能恶化表示出了担忧。“2012 年，无论从国际经济环境还是国内环境来看，都是极其复杂、极具挑战性的一年，要增强忧患意识，”国家统计局局长马建堂表示。他在讲话中多次用到“忧患”、“复杂”和“严峻”等词语。

多数分析师（无论其对中国较长期前景持乐观还是持悲观看法）预期，中国经济增速将在未来几个月进一步下降，今年首季度的同比增幅将降至 8% 以下。某些人甚至预计，2012 年中国只能实现 7.5% 的全年经济增幅。

可是近 10 年来，中共一直是基于一个假设制定经济政策的。这个假设是，8% 的 GDP 增幅，是防范出现可能危及一党制的社会不稳定的最低要求。随着经济逐步减速，政府似乎在反思这个公式，尽管上述根本假设不在反思之列。

据媒体报道，中国社会科学院学部委员、中国政府顾问余永定上周发表评论称，7% 至 8% 的 GDP 增长是可以接受的，但低于 7% 将是爆发经济危机甚至政治危机的信号。

“官方显然仍在努力从两重危险之间寻找出路，一重是再次过度刺激经济，另一重是导致当前的放缓加剧到危险程度，”渣打银行(Standard Chartered)经济学家王志浩(Stephen Green)表示。“许多官员的观

点是，中国经济需要降低杠杆率，中国需要适应较低的增长率。”

各种迹象表明，迄今中国经济放缓的节奏仍在政府的舒适区内，多数经济学家相信，北京方面能够策划一场“软着陆”，实现高于上述新水平的较低的长期增长率。

迄今中国经济的减速是和缓的，而且在很大程度上是旨在遏制信贷、抑制通胀飙升的各种措施的结果。不过，尽管北京方面三年前能够拿出一套 4 万亿元人民币的刺激计划来抵消全球经济危机的效应，但目前的形势却使中国官方无法重演这一壮举。

“大规模刺激计划的出台几率和潜在有效性现在低得多，因为政府仍在对付上一轮刺激的后遗症，”巴克莱资本(Barclays Capital)首席中国经济学家黄益平表示。黄益平相信，北京方面能够在 2012 年实现略高于 8% 的经济增长，但他认为这个预测数字面临一些风险。

“中国有很多背负沉重债务的地方政府，而且经历了一场不寻常的信贷扩张，后者在近几年助长了较大的资产泡沫，尤其是在住房领域，”他表示。

中国经济面临的重大风险，源自 10 年来推动中国增长的两个行业：出口和住宅地产。

去年第四季度中国对美国 and 欧洲的出口均有所放缓，而且预期还将进一步大幅下降，尤其是对欧洲的出口。在政府推行相关政策以遏制房价飙升近两年后，楼市似乎正在回调。

去年 12 月住宅开工面积下降 25%，而住宅销售面积同比下降 8.4%，与 2011 年第三季度平均 12.9% 的增幅形成对比。

房地产投资直接占中国 GDP 大约 13%，因此该行业若发生崩盘，将会产生冲击波，不仅影响中国，还将殃及大宗商品出口国——这些国家依赖中国建筑业实现自身增长。

在两大增长发动机噤声作响、似乎要抛锚之际，看来中国政府能够指望的最好结果就是经济逐渐、有序地减速。

机构观点

兴业证券：结构性风险加速释放

在年度策略报告中，我们明确提示了中小盘股面临的结构性风险，并且估算了中小盘股若回到历史估值最低点、大盘股估值保持当前水平以及 2012 年企业盈利增长 5% 情况下上证指数点位约在 2050 点。可见，虽然指数下行空间有限，但中小盘股仍有 20% 以上的调整空间。从减持金额的结构上看，中小板的减持金额依然较高，2012 年 10 月份以后，创业板公司将陆续进入全流通阶段，限售股解禁带来的心理冲击将提前反应，因此即便春节后中小盘股跌深反弹，但在熊市尾声的消耗战中，我们对中小盘风格持相对谨慎的态度。

投资策略：“百团大战”看似是正规军作战，其实是大规模的游击战；看似是战役上的胜利，其实在战略上冒进、暴露实力，引发“扫荡”风险。配置上，首先是保存实力，然后才考虑获利。反弹初期，我们指出，如果仓位轻、怕踏空，则建议参与趁早，标的上选择“进得去出得来、跌得深、弹性高的品种”，如煤炭、有色、地产、券商、汽车、机械、建材、电力设备等。当前若投资者仍想参与反弹，建议选择“反

弹幅度小”“进得去出得来”“估值低有安全边际”的品种，坚持“见好就收”“游击战”。而仓位较重的投资者则利用反弹的机会减仓、调仓。如果能耐得住短期的喧哗，可以不去博反弹，而以一种从容、淡定的心态，耐心寻找估值合理、中长期成长性明确的标的股票，耐心等待趋势性机会。如此，短期可以继续持有债券、现金、类债券“蓝筹”，包括金融、两桶油、交运、电力等行业低估蓝筹。

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。