

今日关注

- 达沃斯论坛落幕 欧债危机仍无解

财经要闻

- 北京住建委：春节楼市零成交因房地产交易系统暂停
- 28省份年报公布：两湖首超上海 天津重庆增速并列第一
- 伊朗遭制裁致国内物价飞涨 民众抢购粮油等必需品
- 紫金矿业子公司因事故停止试生产

东吴动态

- 更可能走箱体振荡行情
- 东吴新经济成立两年挤入行业前茅

理财花絮

- 基金定投也要找个“好对象”

热点聚焦

- 证监会进一步细化借壳上市监管

机构观点

- 银河证券：在混沌状态中寻找今年投资方向

旗下基金净值表

2012-01-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0358	1.6158	1.78%
东吴轮动	0.8051	0.8851	0.01%
东吴新经济	0.9750	0.9750	1.88%
东吴新创业	0.8060	0.8660	1.26%
东吴新产业	0.9400	0.9400	2.17%
东吴嘉禾	0.6797	2.3997	2.26%
东吴策略	0.8186	0.8886	2.24%
东吴中证新兴	0.6760	0.6760	1.35%
东吴优信 A	0.9554	0.9674	0.18%
东吴优信 C	0.9462	0.9582	0.18%
东吴增利 A	1.0260	1.0260	--
东吴增利 C	1.0240	1.0240	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-20 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9695	4.09%
东吴货币 B	1.0014	4.32%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2319.12	1.00%
深证成指	9466.14	1.78%
沪深 300	2504.09	1.45%
香港恒生指数	20501.67	0.31%
道琼斯指数	12660.46	-0.58%
标普 500 指数	1316.32	-0.16%
纳斯达克指数	2816.55	0.40%

今日关注

达沃斯论坛落幕 欧债危机仍无解

第 42 届达沃斯论坛 29 日在瑞士小镇达沃斯闭幕。欧债危机因为波及范围广、影响深，成了几乎所有讨论的焦点。但本次会议未能找到解决危机的有效办法。

持续发酵的欧债危机影响着整个世界经济的发展，各国精英纷纷在达沃斯论坛上发表真知灼见，希望这一危机能够尽快化解。值得关注的是，欧元区首脑和高官在论坛上表态积极，展示了其解决问题的信心。

欧债问题成焦点

记者通过几天的采访发现，与会代表们几乎每谈世界经济必然会提到欧债问题，发言的代表中不乏国家元首级人物。

欧债问题之所以成为达沃斯论坛的焦点，一是因为该问题已成为影响全球经济走向的最重要因素；二是有代表认为，欧债危机折射出西方发达国家经济增长模式的弊端，乃至资本主义制度的一些根本性局限。

就在论坛召开前不久，国际货币基金组织 (IMF) 与世界银行纷纷下调了 2012 年全球经济增长预期，并警告欧债危机会拖累全球经济的增长。

欧债危机在某种意义上说是资本主义制度为拖延危机而采取的“饮鸩止渴”办法导致的恶果，而危机的解决一方面考验欧洲领导人的政治智慧，另一方面也很可能成为新的制度或模式的一种尝试。

各路精英抒己见

对于如何化解当前欧债危机，与会代表们展开了热烈讨论。

墨西哥总统卡尔德龙介绍了该国在上世纪 90 年代应对本国金融危机的经验。他呼吁欧元区采取果断的措施提供救助，并扩大“防火墙”作用以避免危机扩散。

IMF 总裁拉加德在 28 日的一场讨论中也着重谈了欧债危机，列举了一系列应对手段，包括促进经济增长、确保流动性、财政整固计划及足够的“防火墙”等。

论坛期间也有不少声音对欧债危机的解决前景不甚乐观。英国首相卡梅伦就声称，欧洲单一货币欧元不具备关键制度支持，没有可持续性。美国纽约大学教授努里尔·鲁比尼则说：“希腊将成为第一个债务重组的欧元区国家，我不认为它将是最后一个。”

欧洲代表有信心

针对各方的声音与建议，与会的欧盟与欧元区的首脑们给予了积极的回应。

德国总理默克尔在论坛开幕式上表示，除财政紧缩与金融监管外，欧盟还将通过促进经济增长与创造就业来解决债务危机。

德国财长沃尔夫冈·朔伊布勒表示，对希腊达成债务重组协议，避免强行违约非常有信心，同时拟议中的“财政联盟契约”也有望在 30 日召开的欧盟非正式峰会上敲定，这将为欧元区永久性救助机制欧洲稳定机制 (ESM) 提前生效铺平道路。

欧洲央行行长德拉吉 27 日在讲话中透露说：2012 年第一季度本该是一个“非常困难的季度”，欧元区将有 2300 亿欧元(约合 3042 亿美元)的银行债到期,但由于欧洲央行采取了一系列措施,已向市场注入 2200 亿欧元(约合 2910 亿美元)的流动性,从而化解了这场危机。

欧盟委员会副主席奥利·雷恩还算了这样一笔账：欧盟现有临时性救助工具欧洲金融稳定工具(EFSF)的放贷能力还有 2500 亿欧元(约合 3307 亿美元)左右,而新的 ESM 的资金基础有 7000 亿欧元(约合 9259 亿美元),到今年 7 月投入使用后,会新增 5000 亿欧元(约合 6614 亿美元)的放贷能力。加上欧元区国家向 IMF 注资的 1500 亿欧元(约合 1984 亿美元)(用于欧元区),到时欧元区救助资金的规模将接近 1 万亿美元(约合 1.32 万亿美元)。“应该说我们的“火力”还是十分充足的”,雷恩说。

财经要闻

北京住建委：春节楼市零成交因房地产交易系统暂停

针对有媒体报道北京楼市春节期间零成交,北京市住建委相关负责人 29 日回应称,这是因为春节期间,北京市暂时停止了房地产交易权属管理系统等服务。

记者 29 日登录北京市住建委官方网站发现,1 月中旬北京市住建委曾发布一条公告:“定于 2012 年 1 月 21 日 15:00—1 月 29 日 9:00,暂停北京市房地产交易权属管理系统、存量房交易服务平台对外服务。由此,给广大用户带来的不便,敬请谅解。”(新华网)

28 省份年报公布：两湖首超上海 天津重庆增速并列第一

随着 1 月即将过去,各省也纷纷公布自己的 2011 年年度经济数据。除了山东、海南和云南外,目前已经有 28 个省份公布自己的经济“年报”。

在已公布年报的 28 个省份中,仅有北京、上海和浙江低于全国平均增幅,天津和重庆以 16.4%的增速并列第一。

天津发布的数据显示,2011 年全市生产总值完成 11190.99 亿元,继续缩小与老三广州(12380 亿元,增速 11%)之间的距离。(南方网)

伊朗遭制裁致国内物价飞涨 民众抢购粮油等必需品

据美国《华尔街日报(博客,微博)》28 日报道,美国国防部正在对美军武器库中的“巨型钻地弹”实施升级改造,使之具备打击伊朗最坚固地下核设施的能力。此外,美国军方打算把一艘军舰改造成海上移动基地,短时间内派遣至中东海域,作为特种部队发起行动的平台。(京华时报)

紫金矿业子公司因事故停止试生产

紫金矿业公告，2012年1月26日下午，公司全资子公司紫金铜业有限公司（20万吨/年铜冶炼项目）制酸车间尾气脱硫工序活性焦罐发生堵塞，1名当班作业工人进入罐内进行疏通作业时发生昏倒，其后车间另外3名当班工人对其进行施救时也相继昏倒。铜业公司第一时间组织施救并送医院抢救后确认3人死亡，1人经抢救后脱离生命危险。（中国证券报）

东吴动态

更可能走箱体振荡行情

2012年1月12日 金陵晚报

尽管2012年货币供应量增速可能略高，货币供应适度宽松，但信贷依然偏紧。东吴货币基金经理韦勇表示，根据估算，2012年名义GDP为52万亿元，按新增贷款/GDP=15%测算，2012年实体经济新增信贷需求8万亿元，但考虑被沉淀的2万亿信贷，2012年信贷还是吃紧。

此外，预计今年经济基本处于温和平稳增长态势，因此上证指数以箱体震荡为主。在这样的投资环境中，低风险、高流动性的货币基金仍然是不错的投资选择。

东吴新经济成立两年挤入行业前茅

2012年1月17日 上海证券报

数据显示，截至2012年1月12日，纳入统计范围的234只股票基金在过去两年中的平均净值增长率为-22.09%，而同期东吴新经济[0.92-2.22%]基金却以跑赢股基平均收益率将近20个百分点的业绩，在同类基金中排名第五。

而事实上，即便是在A股市场持续低迷的2011年，东吴新经济的业绩表现也依然可圈可点。银河证券数据显示，截至2012年1月12日，纳入统计范围的286只股票基金在过去一年中的平均收益率为-28.33%，而同期东吴新经济却以跑赢股基平均收益率将近10个百分点的业绩，在同类基金中排名第八。

理财花絮

基金定投也要找个“好对象”

对婚姻而言，我们需要的是一个能相互沟通、相互理解、相互支持的对象。对投资而言，我们也需要一个风险较小、收益良好、前景不错的对象。

现实生活中，我们总在寻觅；投资市场上，我们也总在寻找。因为，找到一个好对象意味着我们有机会过上幸福、快乐的生活，也预示着我们有可能获得相对稳定、可观的回报。

那么，在基金定投领域，什么样的基金才称得上“好对象”呢？

市场人士分析，基金定投是靠长期、分散的投资来降低成本、平摊风险。它不用投资者一次性投入太多金额，只需把每月生活必要开支以外的资金投资在相应的基金上即可。

投资者在定投时一般有较为明确的目标。风险承受能力相对较小的，那些中长期业绩较好、投资风格稳健、基金经理经验丰富的基金就值得考虑。

而且，投资者在选择时要根据自己的目标，找一只“合胃口”的基金。例如，定投时间较短的倾向于风险较小的债券型或货币型基金，时间较长的适合于风险相对较大的股票型基金。当然，投资者如果找到了合心意的“有缘人”，还可以“托付终生”，长期坚持定投。

现实世界中，你若想找个情投意合的对象，需要占尽天时、地利、人和，过程也许颇费周折。相反，在基金定投时，你若想找个好对象就相对容易。只要你根据自己的定投目标，理性分析、合理选择，就算没有骑着白马的王子，也没有开着宝马的“公子”，依然能找到称心如意的“心上人”。

热点聚焦

证监会进一步细化借壳上市监管

中国证监会上市部日前发布《〈关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定〉的问题与解答》，进一步细化对借壳上市的监管。

《解答》中明确，所谓“借壳重组标准与 IPO 趋同”，系指证监会按照《上市公司重大资产重组管理办法》审核借壳重组，同时参照《首次公开发行股票并上市管理办法》的相关规定。证监会在审核借壳上市方案中，将参照首发办法，重点关注本次重组完成后上市公司是否具有持续经营能力，是否符合证监会有关治理与规范运作的相关规定，在业务、资产、财务、人员、机构等方面是否独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间是否存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

同时，对借壳上市主体，《解答》明确了“经营实体持续经营时间应当在 3 年以上，最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 2000 万元”的若干细节要求。其中，按照借壳重组标准与 IPO 趋同原则，

“净利润”指标以扣除非经常性损益前后孰低为原则确定。对“经营实体”，要求其应当是依法设立且合法存续的有限责任公司或股份有限公司，持续经营时间应当在 3 年以上，但经国务院批准的除外。如涉及多个经营实体，则须在同一控制下持续经营 3 年以上。上市公司重组方案中，应重点披露拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选是否具备管理上述经营实体所必需的知识、经验，以及接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况。

另外，对借壳重组“执行累计首次原则”关于控制权变更的规定，《解答》明确，有关“控制权发生变更”的规定，是指上市公司自首次公开发行之日起发生的控制权变更。

证监会还明确，对于上市公司发行股份募集配套资金的重组项目，上市公司发行股份购买资产部分的股份定价方式和锁定期，按照《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定执行。上市公司募集配套资金部分的股份定价方式、锁定期和询价方式，按照《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定执行。

对于采用锁价方式募集资金的重组项目，募集资金部分的发行价格应当与购买资产部分一致，视为一次发行，有关重组项目发行对象合计不超过 10 名；对于采用询价方式募集资金的重组项目，募集资金部分与购买资产部分应当分别定价，视为两次发行，有关重组项目购买资产部分和募集资金部分的发行对象各不超过 10 名，证监会在核准文件中将通过“一次核准、两次发行”方式予以明确。申请人应在核准文件发出后 12 个月内完成有关募集配套资金的发行行为。

就控制权不发生变更的情况下，上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产还应履行的具体程序，证监会表示，上市公司董事会、股东大会应当就重组方案是否符合《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》第七条的规定进行审议，在重组方案中一并披露；独立财务顾问应当就此进行核查并发表明确的专业意见。

另外，对资产重组与定向增发同步操作的，证监会要求，募集配套资金比例不超过交易总金额 25% 的，申请人应当按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关规定聘请独立财务顾问。独立财务顾问需具有保荐人资格。

机构观点

银河证券：在混沌状态中寻找今年投资方向

自 2008 年国际金融危机爆发以来，全球经济体并没有脱离出非正常发展状态。这种“非常态”的经济发展现象就是典型的混沌现象。未来一到两年，甚至三到四年，全球经济增长的“混沌”特征将相当明显，中国也不例外。因此，如何在“混沌”状态中寻找投资方向，将是一大难题。“混沌”增长下的中国经济仰仗投资。预计 2012 年制造业投资增速为 32% 左右，投资总额为 13.56 万亿元左右，房地产投资总额约 6.81 万亿元，水利投资总额 4 万亿元左右。

对于 2012 年的经济走势，我们认为在很大程度上依然要看投资的“脸色”。这是因为：从短期来看，出口和消费这两驾马车似乎难以承担未来经济企稳的重任。2012 年投资仍将承担重任。为此，首先要防止房地产开发投资和基础设施投资突然失速所导致的“双碰头”风险，决策当局有必要准备好对冲经济下滑的储备项目投资，如，为应对投资增速过快下滑的风险，可将“十二五”规划中的项目做适当“前移”。另外，加大对保障性住房、水利投资、战略性新兴产业和民生领域投资力度。

投资机会抓住五条脉络。农业独特资源优势，重点把握种子、化肥、农药和水利建设。发展模式转向进口替代，看好精密仪器、精细化工、机械基础件、高端装备制造、自主品牌汽车。社会变迁重品牌消费，推荐食品饮料、服装、商业服务中的大众品牌。新兴产业政策落实，关注优势 TMT、精密制造和精细化工。制度释放有利于大服务业发展，推荐文化传媒、保险信托理财、通信。

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。