

## 今日关注

- 存量融资平台贷或有条件展期 整改细则近期将出台字号

## 财经要闻

- 发改委：2 月 CPI 涨幅有望降至 3%
- 美国 2013 财年财政赤字预计为 9010 亿美元
- 习近平访美削减“信任赤字” 中国钱助力美国“再工业化”
- 今年建成社保体系框架 转移接续为主攻重点

## 东吴动态

- 指数产品成反弹新宠
- 唐祝益：A 股面临多重底部支撑

## 理财花絮

- 基金定投不能不知的三大诀窍

## 热点聚焦

- 美中贸易争执处于可控范围

## 机构观点

- 海通证券：热点持续度较差，人气较难有效激发

## 旗下基金净值表

2012-02-13

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力   | 1.0912 | 1.6712 | 1.03%  |
| 东吴轮动   | 0.8269 | 0.9069 | -0.21% |
| 东吴新经济  | 0.9970 | 0.9970 | 0.30%  |
| 东吴新创业  | 0.8640 | 0.9240 | 0.93%  |
| 东吴新产业  | 0.9830 | 0.9830 | 0.72%  |
| 东吴嘉禾   | 0.7044 | 2.4244 | 0.63%  |
| 东吴策略   | 0.8600 | 0.9300 | 0.15%  |
| 东吴中证新兴 | 0.7070 | 0.7070 | 1.00%  |
| 东吴优信 A | 0.9555 | 0.9675 | 0.06%  |
| 东吴优信 C | 0.9459 | 0.9579 | 0.05%  |
| 东吴增利 A | 1.0270 | 1.0270 | --     |
| 东吴增利 C | 1.0250 | 1.0250 | --     |

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-10 净值。

| 基金名称   | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|--------|--------|---------|
| 东吴货币 A | 1.0150 | 3.91%   |
| 东吴货币 B | 1.0828 | 4.16%   |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2351.86  | -0.01% |
| 深证成指      | 9585.08  | -0.06% |
| 沪深 300    | 2531.98  | -0.06% |
| 香港恒生指数    | 20880.75 | 0.47%  |
| 道琼斯指数     | 12874.00 | 0.57%  |
| 标普 500 指数 | 1351.77  | 0.68%  |
| 纳斯达克指数    | 2931.39  | 0.95%  |

## 今日关注

## 存量融资平台贷或有条件展期 整改细则近期将出台字号

今年即将到期的存量地方融资平台贷款有望获得附条件的展期。据英国金融时报报道，监管层已要求国内银行着手对地方政府平台贷款展期，以争取更多时间来应对全球金融危机带来的遗留问题。

与此印证的是，财新网此前也曾报道称，存量地方政府平台贷款的整改细则或将于近期出台，该细则由财政部牵头，旨在规范地方政府作为债务人的借贷行为，其中亦涉及存量平台贷的有条件延期方式。

所谓贷款展期或者延期，指的是贷款人在向贷款银行申请并获得批准的情况下，延期偿还贷款的行为。贷款到期不能归还，经批准办理延长归还时间的手续。

上述报道引述知情人士的话称，相关部门已经向银行发布了一套准则，指导它们重估即将到期的贷款，看看哪些贷款支持的是商业上可行的投资项目，从而可以安全地延长这些贷款的到期日。目前，银行已开始延长地方政府贷款的期限以避免违约，在某些情况下，贷款期限将最多延长四年。不过，并不是所有存量地方平台贷款均将延期。银行将决定是否对投资的实质需求，如公路建设后续融资会得到批准，而大规模的城市广场项目则将拒批。同时，银行还将会考虑投资是否合乎政府对产业升级和绿色增长的“十二五”规划。

2008年，中国地方政府债务还相对显得微不足道，但到了2010年年底，它们已经高达10.7万亿元人民币。其中，大部分债务又来自于商业银行贷款，期限错配的流动性风险已经成为银行系统性风险的主要问题，有三分之一可能在2012年底到期。

报道称，中国的债务危机与欧洲或美国完全不同。发达国家的问题在于它们累积的债务数额过高，而中国的问题不在数量上，而是在结构上：地方政府往往通过不透明的银行贷款，而不是发行债券来融资。

至于贷款展期可能带来银行现金风险的担忧，上海高级金融学院副院长朱宁表示：“我们不是在谈论现金流问题。我们谈论的是巨大的资金短缺问题。即便我认为事情将最终得到解决，但在这个特殊年份里，如果不采取某些措施的话，大量的地方政府融资工具将很可能违约。”

实际上，2011年10月，银监会副主席周慕冰曾在公开场合表示银监会将重点推进存量平台贷整改，并将明确了四大整改路径，包括：凡是以公益性资产作为抵质押的平台贷款，应以合法的非公益性资产进行全额置换；凡是以政府承诺担保以及以无土地使用权证的土地出让收入承诺抵押的平台贷款，应及时追加合法有效的抵押担保；对于整贷整还的存量平台贷款，要求商业银行与地方政府和平台客户协商贷款合同的修订和补充完善，做到项目建成投产之后，每半年偿还本金一次、利随本清，实现还款科学化，减轻集中还款压力。

**财 经 要 闻****发改委：2 月 CPI 涨幅有望降至 3%**

1 月份国内 CPI 再度反弹，表明通胀压力仍不容小觑，不过国家发改委价格司副司长周望军昨日表示，2 月份 CPI 增速将回落至 4% 以内，甚至可以达到 3% 左右，上半年可能维持在 3% 至 4% 的水平。

周望军指出，1 月份 CPI 增幅是 4.5%，比早先市场预期的稍微高一些。其中，有 3 个百分点是去年涨价对今年的翘尾影响，也就是去年涨价对今年滞后的影响。还有 1.5 个百分点是新涨价因素，其中主要是食品类价格上涨占 1.07 个百分点，包括蔬菜、水果、水产品。如果把鲜菜食品类的价格扣除的话，实际上整个 1 月份 CPI 上涨幅度是很低的。（新快报）

**美国 2013 财年财政赤字预计为 9010 亿美元**

美国白宫 13 日向国会提交的 2013 财年政府预算报告显示，从 2012 年 10 月开始的 2013 财年，美国联邦政府财政预算赤字为 9010 亿美元。

报告显示，2013 财年美国政府的财政支出约为 3.8 万亿美元，财政收入约为 2.9 万亿美元，财政赤字占国内生产总值的比例为 5.5%。（新华网）

**习近平访美削减“信任赤字” 中国钱助力美国“再工业化”**

接下来的这五天，可能将影响中美关系的下一个十年。

2 月 13 日开始的一周，中国国家副主席习近平对美国进行为期五天的正式访问。从目前公布的行程安排来看，他的行程可以简述为：在华盛顿谈政治，在艾奥瓦谈农业，在洛杉矶谈经济。

不过，从中国外交部以及美国白宫此前的吹风会信息判断，在一些重大的国际和双边问题上确立互信，成为此次外界对习近平访美的主要期待。（21 世纪经济报道）

**今年建成社保体系框架 转移接续为主攻重点**

2 月 11 日召开的社保 30 人论坛上，人力资源和社会保障部副部长胡晓义介绍，去年城镇五项保险总收入 23700 亿，总支出 17900 亿，累计结余 28700 亿，分别比上年增长了 26%，21% 和 25%。

来自人社部的数据，到去年底，已经有超过 3.6 亿人参加了新农保和城镇居民养老保险，有超过 1 亿人领取了政府发放的基础养老金。（21 世纪经济报道）

## 东吴动态

## 指数产品成反弹新宠

2012 年 2 月 13 日 上海证券报

记者了解到，东吴基金对龙年市场形势做了准确的判断，旗下主动型投资产品东吴轮动截至 2 月 9 日今年以来收益率达 12.91%，位列所有股票型基金第一名，而旗下其余偏股型基金均实现正收益。为了顺应市场趋势，满足投资者需求，在龙年开年推出旗下首只增强指数型基金产品——东吴深证 100 指数增强型基金。东吴深证 100 指数增强型基金拟任基金经理唐祝益表示，深证 100 指数是涵盖主板蓝筹股、中小板、创业板股票的多层次指数，代表了深圳 A 股市场中最高质的核心资产。与此同时，本基金在有效的指数复制基础之上，还将通过成分股量化增强策略和非成分股增强策略来进行积极的管理，以适度获取超额收益。

## 唐祝益：A 股面临多重底部支撑

2012 年 2 月 12 日 中国证券报

东吴深证 100 指数增强型基金拟任基金经理唐祝益表示，当前的 A 股市场正面临多重底部，包括市场估值底部、政策底部、资金底部以及产业资本增持等多重底部的支持，只等市场信心的逐渐凝聚。而近期 A 股持续反弹并创新高，正逐渐吸引更多市场资金介入，而当前是投资者长期投资配置的较佳时机。他同时指出，深证 100 指数是涵盖主板蓝筹股、中小板、创业板股票的多层次指数，代表了深圳 A 股市场中最高质的核心资产，而东吴深证 100 指数基金在有效的指数复制基础之上，还将通过成分股量化增强策略和非成分股增强策略来进行积极的管理，以适度获取超额收益。

## 理财花絮

## 基金定投不能不知的三大诀窍

试问市场涨涨跌跌如何应付，且看基金定投为你分忧解难。不过基金定投固然强调简单易会，但并不意味着没有妙招可循。凡事只有掌握了个中诀窍，才能做到事半功倍游刃有余，基金定投自然也不例外。下面，就请让我们为你把基金定投的三大诀窍逐一细细道来。

越早定投，越早受益，是为诀窍一也。投资者越早开始办理基金定投，就越能在理财成功的道路上领先一步。定投的起点越早，复利效果也越大。例如，同样是准备 20 万元留学教育资金，以上证指数过去实际收益率计算，假定孩子 18 岁高中毕业，如果孩子 13 岁时父母开始定投，期间为 2003 年 1 月至 2007 年 12 月，每月需投 1038 元。如果 8 岁时开始定投，期间为 1998 年 1 月至 2007 年 12 月，每月需投 508 元。

如果3岁时开始定投，期间为1993年1月至2007年12月，每月仅需投258元。越早开始定投，实现同样目标每月需要支出的金额越少，早定投晚定投，效果可大不一样。

长期坚持，分散风险，是为诀窍二也。只有坚定不移进行基金定投，才能有机会享受长期复利带来的神奇效果。时间的价值对于基金定投可谓尤其珍贵，要收获时间的玫瑰惟有坚持如一，除此无它。据相关资料显示，1983-2003年期间，定投美国股票型基金20年的年平均收益率为10.3%，而从1993年7月至2008年6月，15年定投上证指数的算术平均收益率也达到了8.47%。不间断的基金定投甚至能够化腐朽为神奇。举个真实的例子，在泡沫破灭以来经历了18年熊市的日本股市，这样一个烂到连日本人都懒得理会的市场，台湾人张梦翔却依靠锲而不舍地定期定额投资日股基金11年，最后赚到了每年19%的平均回报。坚持基金定投能帮助你有效分散市场风险，选择绩优基金在2007年A股6000点高位进场开始定投，而在3000点上下已经实现正收益，这正是基金定投实实在在创造的奇迹。

后端收费，回报更佳，此乃诀窍三也。本杰明·富兰克林说过：“不要小看一点点的费用，渗漏的水滴足以淹没整艘船只！”，可见费用成本对长期收益的影响不可低估。基金定投是理财长跑，短时间内后端收费定投与前端收费定投到期收益虽然差别不大，长时间累加却会产生想象不到的明显差异。定投期限越长，总收益率差异越大。投资者在选择定投目标时，后端收费基金将有望提供长时间复利发酵后的更高回报。

## 热点聚焦

### 美中贸易争执处于可控范围

中国国家副主席习近平今日应邀到白宫作客之际，美中在经济问题上的关系仍属于可管理的争执，而非全面冲突。

在美国的大选年，全球化的政治始终是棘手的。上月美国总统巴拉克·奥巴马(Barack Obama)在强硬的国情咨文(State of the Union)演讲中，对中国的不公平贸易做法提高了批评声。奥巴马承诺采取有力行动，迫使北京方面在汇率操纵、知识产权和政府补贴出口企业等方面改变做法。

然而，实际情况正进一步加剧美国贸易政治本已常常严重的“叫得多、咬得少”的特点。贸易专家们表示，华盛顿方面往往难以找到盟友帮助其对中国施压，而北京方面越来越清楚美国的这个局限。

“中国不喜欢在国际上受到孤立，但日趋对两种压力区别对待：一种是很可能不了了之的单边行动，另一种是可能导致联合施压的举措，”国际货币基金组织(IMF)前高级官员、如今在华盛顿布鲁金斯学会(Brookings Institution)与多个新兴市场国家政府开展合作的埃斯瓦尔·普拉萨德(Eswar Prasad)表示。

普拉萨德表示，举例来说，美国国会有关惩罚中国低估人民币的喋喋不休的威胁，正在失去引发震惊的效力。

美国经济不断转强，失业率下降，同时中国去年资本流入有所趋缓，这一切都削弱了那种中国干预人



民币汇率之举窃取了美国就业的论点。奥巴马政府也对自己组织 G20 领先经济体群起反对中国汇率政策的能力丧失了信心。

## 机构观点

### 海通证券：热点持续度较差，人气较难有效激发

周末偏负面利空消息较多的情况下周一大盘表现较好，对信贷数据不达预期以及芜湖地产政策出尔反尔等的态度较为平缓，低开后高走的震荡走势显现出市场的人气较稳定，对负面消息的消化比较好。权重股保持平稳是关键因素，地产金融等权重股基本上维持了人气，而权重股搭台的同时小盘股唱戏比较活跃，电子板块表现特别突出，眼球效应较好，个股大订单激发人气而拓展至整个板块的力度有所显现，但从海外刺激因素和超跌反弹两个角度来看其持续性不一定很好。这和前期的活跃板块表现应该是相似的。

从市场活跃程度来看，尽管还保持较好的活跃度，板块轮动频繁的主要动因应该还是在于场外资金且战且退的行为和场内资金自救相应和，中小板和创业板超跌个股是近期的热点，这其中有部分年报高送转预期的个股存在，但不乏背后大小非面临解禁或已经解禁后的诉求。因此，热点持续性较差，可操作性也不强。

宏观数据敏感期暂时告一段落之后，权重股可能重新归于沉寂，股指继续反弹的动力不强，而超跌股的活跃度却可能延续、板块轮动格局维持，市场由此可能进入食之无味弃之可惜的阶段。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。