

今日关注

- 国务院明确今年改革重点 放宽民间资本准入居首

财经要闻

- 央行：今年将密切关注外汇占款恢复增长
- 伊朗官员否认停止向欧盟6国出口石油
- 2011年中国减持594亿美元美债 12月份减持319亿
- 1月份上海外贸投资均负增长 韩正坦言压力很大

东吴动态

- 东吴基金唐祝益：强势整理背后藏玄机

理财花絮

- 定投小技巧：股基债基相互转换

热点聚焦

- 中国今年M2增长目标略上调 稳定经济亦防物价反弹

机构观点

- 兴业证券：留一份清醒，大资金参与价值变小

旗下基金净值表

2012-02-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0987	1.6787	0.69%
东吴轮动	0.8329	0.9129	1.09%
东吴新经济	0.9990	0.9990	0.81%
东吴新创业	0.8680	0.9280	0.58%
东吴新产业	0.9930	0.9930	1.22%
东吴嘉禾	0.7083	2.4283	0.87%
东吴策略	0.8615	0.9315	0.64%
东吴中证新兴	0.7160	0.7160	1.42%
东吴优信A	0.9544	0.9664	-0.10%
东吴优信C	0.9449	0.9569	-0.11%
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	1.1668	4.00%
东吴货币B	1.2344	4.26%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2366.70	0.94%
深证成指	9673.44	1.36%
沪深300	2549.61	1.09%
香港恒生指数	21365.23	2.14%
道琼斯指数	12781.00	-0.76%
标普500指数	1343.23	-0.54%
纳斯达克指数	12781.00	-0.05%

今日关注

国务院明确今年改革重点 放宽民间资本准入居首

据中国政府网消息，国务院总理温家宝 15 日主持召开国务院常务会议，研究部署 2012 年深化经济体制改革重点工作。

会议指出，2003 年党的十六届三中全会作出关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定，全面部署了新时期深化经济体制改革的目标、任务。近十年来，我国财税、金融、价格、国有企业、农村发展和各项社会事业改革取得重大进展。公共财政体系不断完善；大型金融机构股份制改革、股权分置改革取得突破性进展，利率市场化、汇率形成机制改革不断深化，多层次资本市场加快发展，现代金融体系逐步健全；国有企业改革不断深化，多种所有制经济共同发展；以税费改革、集体林权制度改革为重点的农村综合改革加快推进；社会保障体系逐步完善，覆盖城乡的基本养老保险、基本医疗保险改革迈出重大步伐；收入分配、社会管理体制加快改革，卫生、教育、文化、科技体制改革全面深化；对外开放不断扩大；职能转变、信息公开等政府自身改革取得明显进步。这些改革进一步完善了我国基本经济制度，增强了经济社会发展的动力和活力，促进了全体人民共享发展成果。

会议强调，我国经济体制改革仍处于攻坚克难的关键阶段。要按照科学发展观要求和社会主义市场经济规律，尊重群众的首创精神，大胆探索、勇于实践，通过改革解决制约科学发展的深层次矛盾和体制性问题。当前和今后一段时期改革的重点领域和关键环节：一是进一步转变政府职能，理顺政府与市场的关系，改善宏观调控，健全市场体系，深化垄断行业改革，更好地发挥市场配置资源的基础性作用。二是推进财税体制改革，理顺中央与地方及地方各级政府间财政分配关系，更好地调动中央和地方两个积极性。三是深化土地、户籍、公共服务改革，理顺城市与农村的关系，推动工业化、城镇化和农业现代化协调发展。四是推进社会事业、收入分配等改革，理顺经济与社会发展的关系，扭转收入差距扩大趋势，努力提高资源配置效率，有效保障社会公平正义。五是推进依法行政和社会管理创新，理顺政府与公民和社会组织的关系，深化政务公开，健全监督制度，建设服务、责任、法治、廉洁政府。

会议明确了今年改革的重点工作：（一）推动多种所有制经济共同发展。深入推进国有经济战略性调整和国有企业公司制股份制改革，优化国有资本战略布局，完善国有资产管理体制。完善和落实促进非公有制经济发展的各项政策措施，鼓励民间资本进入铁路、市政、金融、能源、电信、教育、医疗等领域。（二）加快财税体制改革。完善分税制和财政转移支付制度，健全县级基本财力保障机制。扩大增值税改革试点，全面推进资源税改革。（三）深化金融体制改革。强化国有控股大型金融机构内部治理和风险管理。积极培育面向小型微型企业和“三农”的小型金融机构。合理引导民间融资。促进多层次资本市场健康发展。（四）深化电力、成品油和水资源价格改革。建立健全排污权有偿使用和交易制度。（五）推进社会领域改革。完善工资制度，健全工资正常增长机制。实现城镇居民社会养老保险和新农保制度全覆盖。全面实施素质教育，推进学校民主管理。继续推进全民医保，巩固基本药物制度，深入推进县级公立医院改革和城市公立

医院改革试点，加快形成对外开放的多元办医格局。深化文化和科技体制改革。(六)推进行政体制改革。建立健全新设行政审批事项审核论证机制。开展政府绩效管理试点。全面推进地方财政预算、决算公开。(七)深化农村改革。推进农村集体土地确权登记发证，扩大农村土地承包经营权登记试点。制定出台农村集体土地征收条例。(八)深化涉外经济体制改革。完善外商投资产业指导目录。积极推进上海浦东新区、天津滨海新区、深圳经济特区等综合配套改革试点。

财经要闻

央行：今年将密切关注外汇占款恢复增长

在 15 日发布的《2011 年第四季度货币政策执行报告》中，央行详细解释了去年四季度开始的货币政策预调微调的操作背景以及操作细节，并指出央行将密切关注外汇占款恢复增长、流动性投放增加的形势变化及其可持续性，进一步提高调控的针对性、灵活性和前瞻性。(上海证券报)

伊朗官员否认停止向欧盟 6 国出口石油

据伊朗迈赫尔通讯社 15 日报道，伊朗眼下不会停止向欧洲国家出口石油。

迈赫尔通讯社当天援引伊朗外交部西欧司司长哈桑·塔吉克的话说，出于“人道主义原因”，伊朗眼下不会停止向欧洲一些国家出口石油，但已经决定就欧洲国家的石油合同问题向欧盟传递“强硬、严肃的信息”，即伊朗可以迅速找到替代客户。(新华网)

2011 年中国减持 594 亿美元美债 12 月份减持 319 亿

美国财政部 15 日晚间公布数据显示，中国仍居美国国债最大债主地位，但与排在第二位的日本之间，美债持有数量的差距已缩小到了 583 亿美元。

据美国财政部的统计，2011 年 12 月，美国国债发行总额为 47321 亿美元，较 2011 年 1 月的 44356 亿美元增加了 2965 亿美元，增幅为 6.7%。(第一财经日报)

1 月份上海外贸投资均负增长 韩正坦言压力很大

面对外需持续萎缩、经济下行压力增大等复杂多变的外部环境，上海经济“稳增长”的路径逐渐清晰——鼓励跨国公司提升总部能级，将成为上海转型的着力点之一。

上海市市长韩正在 15 日举行的“2012 年上海市商务工作会议”上坦言，今年所面临的形势“不容乐观”，一季度甚至上半年，经济运行“压力很大，情况很复杂”。(第一财经日报)

东吴动态

东吴基金唐祝益：强势整理背后藏玄机

2012 年 2 月 15 日 证券日报

近期 A 股市场在前期反弹后高位持续震荡整理，引起许多投资者担忧，并且反弹结束观点甚嚣尘上。东吴深证 100 增强指数基金经理唐祝益日前接受采访时表示，近期证券市场在 CPI 数据等利空影响下，反而高位持续强势震荡整理，值得投资者关注。

申银万国分析师表示，近期 A 股市场没能延续前期强势反弹行情，主要受近期 CPI 反弹、芜湖短命楼市新政被叫停、以及上周末欧美股市大跌等多重利空影响，但相比较去年“遇利空大跌而遇利好不涨”的情形相比，今年“遇利空不跌而遇利好就大涨”的现象，说明市场格局在逐渐变化。

唐祝益表示，近期芜湖短命楼市新政被叫停，说明中央的地产调控决心非常强，短期证券市场的地产股受冲击而对大盘有所拖累，但长期中央坚决的地产调控政策会倒逼大量的炒楼资金逐渐撤离楼市，从而寻找新的投资途径。而与此同时据，近期市场报道社保资金、险资等巨量资金都在寻求新的出路，而目前处于估值洼地的股市将成为它们的最佳选择。

值得注意的是，国际市场上，众多知名投资人都变得更为乐观，继“末日博士”鲁比尼唱多股票之后，“股神”巴菲特也大胆预言，目前最安全的资产正是股票。巴菲特日前在《财富》杂志上发表了她的年度致股东信，“股神”认为，投资债券、黄金无非是“缘木求鱼”，目前投资股票远比债券黄金要好。

唐祝益表示，外围市场来看，近期欧美股市连续大涨，均创出近几年新高，尤其是纳斯达克指数已经创出了近 11 年的新高，大批网络科技股在苹果等的带领下纷纷起舞，上演了典型的牛市格局。相信随着经济走好，国内外各项潜在风险因素逐步释放，A 股也将重拾升势，步入长期的上涨通道。

有专家表示，正是因为看到长期的大机会，楼市资金、保险资金、养老金等巨量资金才有兴趣入场布局，在它们的推动下股指将越来越高，逐步攀升。目前市场强势回调，是投资者逢低买入才的良机。

东吴深证 100 指数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 股市场中最优质的核心资产，较好地复制和跟踪指数并进行增强投资，是一个较好的分享证券市场投资机遇的基金产品。

理财花絮

定投小技巧：股基债基相互转换

根据美林的投资时钟，股票资产和债券资产在不同的周期内会有不同的表现。定投虽然是种细水长流的投资方法，但是如果能够很好地利用股票和债券之间的起伏，则可以为账户锦上添花。

股债转换的道理

大多数期待通过投资改变生活的人们，只是在开始投资股票类资产后就梦想着复利的魔力：若一年赚20%，十年就可以赚上6.19倍……可是，当投资者真的连续五年收获了20%收益率之后，当不期而遇市场大跌或者金融海啸损失了50%，则年化收益率只剩12%。

这个时候，股债转换的威力就显示出来了。一般而言，是在熊市的时候从低风险的账户往高风险的账户转，获取平均建仓成本，在牛市的时候从高风险的账户往低风险账户转，锁定收益。

其原理在于，基金定投不能只看着每个周期所投进去的现金流，而在投资规模积累到一定程度之后重新审视这一笔已经不小的资金。安全的时候将资产大部分押在股票上，风险大的时候则在不停止定投甚至加码的同时将现有的股票基金转化为债券基金。从长期来看，这样做转换风险要小于买单支的基金，同时收益也应该可以获取整个市场的平均收益。定投基金和采取股债互转，牛熊双赢的方法为定投锦上添花。

分批赎回和定投扣款

怎么操作？方法有较多，今天先介绍一种分批赎回的方法。

有机构曾做过一个测算，从2006年9月开始每月10日定期定额开始定投华安宏利股票基金，采用“价值偏差策略”判断，在2007年7月A股市盈率超过30倍接近40倍时，便开始严格地分三批定期定赎：在7月10日、8月10日、9月10日将所持有的股票基金份额每次赎回1/3，并转换为债券基金。其间定投扣款不停步，在2008年10月A股市盈率低于20倍时再分三次逐步将债券基金转换为股票基金。

尽管赎回时的点位远低于市场最高点6124点，买入时的点位也要高于市场底部的1664点，但事实证明，这种严格按纪律执行的结果是，投资者把握住了大趋势中的“对的时机”，那么经过两轮多空转换之后，截至2009年12月31日，定期定额投资华安宏利股票的收益可以从43.79%提升到88.53%。

热点聚焦

中国今年 M2 增长目标略上调 稳定经济亦防物价反弹

*2012 年 M2 料增长约 14%，略高于去年的 13.6%

*防范未来物价出现反弹，灵活运用利率等价格调控手段

*发挥好差别准备金动态调整措施的逆周期调节功能

路透北京 2 月 15 日电——中国央行周三称，2012 年广义货币供应量 (M2) 增长目标为 14%，略高于去年实际增速。央行并称将根据经济金融形势和资本流动的变化，保持银行体系流动性处于适当水平，合理引导货币市场利率。

央行网站刊登的第四季度中国货币政策执行报告称，要在总量适度的基础上进一步优化信贷结构。要灵活运用利率等价格调控手段，调节资金需求和投资储蓄行为，促进经济 and 价格总水平稳定；发挥好差别准备金动态调整措施的逆周期调节功能。

银河证券宏观经济分析师张新法表示，M2 增速目标显示今年的货币供应整体将保持平稳，而在外汇占款持续下降的预期下，预计今年信贷释放的空间仍较大，预计新增贷款规模可能达到或超过 8 万亿元人民币。

2011 年四季度，由于欧洲主权债务危机影响全球资本流出新兴市场，中国外汇占款出现阶段性减少，对中国流动性供应格局产生了影响。中国央行于 9 月以后适时采取了一系列措施进行预调微调，适当增加了市场流动性。保持了货币信贷总体适度。

央行去年初提出的 2011 年目标为 16% 左右，较 2010 年实际增速回落至少 3.7 个百分点。然而实际上去年前 11 个月 M2 同比增长呈持续放缓态势，12 月虽回升至 13.6%，今年 1 月又降至 12.4%。

"金融创新不断增多等因素加快了传统存款分流，M2 统计较实际货币条件可能有所低估。"四季度货币政策执行报告指出。

报告显示，2011 年年末，基础货币余额为 22.5 万亿元人民币，同比增长 23.2%，比年初增加 4.2 万亿元。货币乘数为 3.79，比上年末低 0.13。2011 年年末，金融机构超额准备金率 (超储率) 为 2.3%，连续两个季度回升，显示银行体系流动性持续向好。

中国去年全年人民币贷款增加 7.47 万亿元，基本实现市场预计的 7.5 万亿目标。但今年 1 月人民币新增人民币贷款仅为 7,381 亿元，远低于预期的 "万亿大关"。

国开证券宏观经济分析师杜征征认为，假设今年中国国内生产总值 (GDP) 增速达 9%，居民消费价格指数 (CPI) 涨幅 3%-4%，预计全年新增贷款 8.2 万亿这个水平，高于去年。

谈及下一阶段主要政策思路，央行表示，将在总量适度的基础上进一步优化信贷结构，调节好货币信贷供给，保持合理的社会融资规模；加强对民间借贷、房地产、政府融资平台等的监测分析，及时掌握风险状况。

此外，还将稳步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持汇率在合理均衡水平上的基本稳定；积极稳妥地推动银行间债券市场对外开放；稳步扩大跨境人民币业务的

品种和范围。

****防范未来物价出现反弹****

中国央行报告表示,尽管目前国内物价涨幅总体保持回稳态势,但对未来通胀风险仍不可掉以轻心。全球流动性宽松格局仍将延续,原油等大宗商品价格存在进一步上涨压力,仍有必要防范未来物价出现反弹。

"2012年1月份CPI涨幅超出市场预期,当前通胀预期还不稳定,尤其是存在劳动力等要素供给趋紧的结构性因素,资源性产品价格也有待理顺,都可能会固化通胀预期,"央行表示。

国开证券杜征征表示,从央行防范物价反弹的表态来看,若经济增速不出现超预期下滑的话,今年全年或不会动利率了,但若经济增速大幅下滑,就有下调贷款利率一次的可能。

央行亦表示,在外需相对疲弱、国内经济增长方式和要素结构逐步转变的情况下,中国经济的潜在增长水平也在逐步趋缓,保持经济平稳适度增长,既有利于稳定物价和就业,中长期看也有利于经济结构调整和经济的健康可持续发展。

中国国务院总理温家宝稍早表示,今年1月份和一季度的经济状况值得关注,宏观政策预调和微调从一季度就要开始。中国1月CPI同比涨幅意外反弹至4.5%,高于路透调查中值的4.1%,并结束此前连续五个月下降的趋势。

机构观点

兴业证券：留一份清醒，大资金参与价值变小

之前我们明确提出，“2012年上半年反弹时间窗口是年初到春季投资旺季前，但仍是典型的熊市反弹、仍是存量资金的博弈”。

从目前的行情走势符合我们的判断，更重要的是，我们的逻辑框架逐步被验证。1月经济、信贷等数据显示经济半死不活，当前投资者两种预期：经济复苏以及期待经济快速探底从而政策放松，都难以兑现；政策不瘟不火，CPI高于预期、农民工就业不是问题、货币政策有微小改善但无实质性放松、房地产调控不松动；流动性有改善但步履蹒跚，信贷数据大幅低于预期、股市仍是存量资金折腾。

诸多支持反弹的利多预期并未兑现，百团大战进入下半场。“不死心”的存量资金伺机炒作“高送转”、“主题概念”、“低价股”等，大市值板块的进攻动能不足，中小盘个股活跃，但操作性不强，市场演绎“麻雀战”。除非有其他超预期利好因素推动，否则指数向上明显拓展空间的可能性较小。周二周三中交建网下网上发行，预计融资86.4亿，分流资金可能给市场带来压力。

百团大战下半场，需要留一份清醒知进退，大资金参与价值变小。建议稳健型投资者保持均衡仓位，耐得住短期的纠结，可维持“类债券”蓝筹股的优先配置，耐心寻找估值合理的真正成长股；仓位较重的投资者，提防前期持续获得超额收益的板块和个股获利回吐的风险；进取型投资者若要继续参与，怎么操作？麻雀战。“留一份清醒、见好就收、打一枪换个地方”，除少数涨幅落后的高贝塔行业补涨之外，关注年报超预期和“高送转”的成长股反弹，以及有季节性因素刺激的主题，如核电、汽车、家电、商业、军工、餐饮旅游、通信等。

(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。