今 日 关 注

- 钱颖一、宋国青、陈雨露进入货币政策委员会

财 经 要 闻

- 央行银监会正积极考虑温州民间金融综合改革试点
- IMF 报告：去垄断化将助中国人均 GDP 增长 10 倍
- 美欧日“ 合围 ”中国稀土 中方强调基于环保
- 工信部预计今年环保装备产业增速超 20%

东 吴 动 态

- 两会指引投资方向 基金经理调仓换股

理 财 花 絮

- 投基要懂得“ 动态监控 ”

热 点 聚 焦

- 温家宝：中国经济有下行的压力

机 构 观 点

- 国都证券：天量长阴破位，减磅回避风险

旗下基金净值表

2012-03-14

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1490	1.7290	-1.82%
东吴轮动	0.8491	0.9291	-4.12%
东吴新经济	1.0020	1.0020	-2.91%
东吴新创业	0.8990	0.9590	-1.96%
东吴新产业	1.0030	1.0030	-3.19%
东吴嘉禾	0.7221	2.4421	-2.39%
东吴策略	0.8920	0.9620	-1.83%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7420	0.7420	-3.51%
东吴优信 A	0.9600	0.9720	0.05%
东吴优信 C	0.9503	0.9623	0.04%
东吴增利 A	1.0280	1.0280	--
东吴增利 C	1.0250	1.0250	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-09 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8120	2.64%
东吴货币 B	0.8841	2.90%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2391.23	-2.63%
深证成指	10094.89	-3.19%
沪深 300	2605.11	-2.83%
香港恒生指数	21281.62	-0.27%
道琼斯指数	13194.10	0.12%
标普 500 指数	1394.28	-0.12%
纳斯达克指数	3040.73	0.03%

今 日 关 注

钱颖一、宋国青、陈雨露进入货币政策委员会

国办近日发文，对货币政策委员会组成人员进行了调整。

据中国政府网 3 月 14 日消息，由国务院办公厅三月十一发布的文件指出，同意钱颖一、陈雨露、宋国青担任货币政策委员会委员，周其仁、夏斌、李稻葵不再担任货币政策委员会委员职务。

这是货币政策委员会首次迎来了三位高校学者同时担任委员的情况。

此前周其仁、夏斌、李稻葵均于 2010 年 3 月获任央行货币政策委员会委员。

钱颖一是三位新委员中学历最为显赫的。这位拥有清华大学数学系学士学位、哥伦比亚大学统计学和耶鲁大学运筹学/管理科学硕士学位、哈佛大学经济学博士学位的学者。此前曾任教于斯坦福大学、马里兰大学、伯克利加州大学等诸多国际名校，讲授比较经济学、制度经济学、中国经济，直至 2006 年回国。

公开资料显示，46 岁的陈雨露目前为中国人民大学校长，是货币政策委员会成立以来最年轻的委员，也是中国 31 所副部级学校中最年轻的校长。此前曾一直从事开放经济下的金融理论与政策、国际资本市场方面研究。

青年的陈雨露曾师从中国金融学主要奠基人黄达教授门下，而后者也曾央行货币政策委员会第一任专家委员，并也曾担任过校长一职。

宋国青目前为北京大学国家发展研究院教授，长期致力于宏观经济预测与研究。长期以来很少在公共媒体抛头露面的宋国青，在宏观经济预测领域内已经却积累起了相当之高的声望。擅长宏观经济研究，通过宏观模型进行精准预测，“ 用数据说话 ”“ 严谨、务实 ” 是业内视其的一贯风格。

“ 看来三位学界委员已成惯例。” 巴克莱新兴亚洲市场部总裁兼首席经济学家黄益平如是评论。交银施罗德基金副总谢卫在其微博上评论称，“ 相对而言，都比较低调。”

财 经 要 闻

央行银监会正积极考虑温州民间金融综合改革试点

“ 吴英案 ” 从爆发到现在，一直受到了各界的关注，因其触碰的正是民间金融改革推进的敏感话题。

3 月 14 日，国务院总理温家宝在中外记者会上，正面回答了关于 “ 吴英案 ” 的问题。他指出，吴英能带来 3 点启示：首先是使民间借贷有明确的法律保障；其次是对于案件的处理一定要坚持实事求是；第三是民间金融的发展与经济社会发展的需求还不适应。（每日经济新闻）

IMF 报告：去垄断化将助中国人均 GDP 增长 10 倍

3 月 14 日下午消息，国际货币基金组织驻华代表处首席代表李一衡团队今日发表的报告称，如果中国

通过改革来弱化对垄断行业的保护，长期来看，可能比不采取这样的措施(即去垄断化)增长约 10 倍。

李一衡指出，过去 10 年里，美国普通民众的生产率是我国普通民众的 10 倍，平均工资是我国普通民众的 9 倍。对于如此鲜明的对比，直观理解，是当前中国过低的人均产出率造就了低工资。但他认为，垄断权的存在才是造成中美企业在工作效益差异进而工资水平的真正根源。（中国证券网）

美欧日“合围”中国稀土 中方强调基于环保

中国商务部日前证实称，美国、欧盟、日本将对世贸组织（WTO）就中国稀土、钨、钼等原材料出口限制提起诉讼，中国已收到来自三方的磋商请求。

14 日，《每日经济新闻》记者采访到，尽管难以预测磋商结果及诉讼前景，但在国内一些稀土行业和企业人士看来，美、欧、日的联合发难并未能站住脚，甚至是强词夺理不合逻辑。（每日经济新闻）

工信部预计今年环保装备产业增速超 20%

昨日，工信部发布了《2011 年环保装备产业经济运行形势分析及 2012 年展望》。工信部预计，受宏观层面国家政策的影响，2012 年产业整体仍将保持 20%以上的增长势头；国家和社会的资金支持也将比 2011 年有较大增长。（证券时报）

东 吴 动 态

两会指引投资方向 基金经理调仓换股

2012 年 3 月 12 日　证券时报

从经济政策目标到资本市场改革、从经济转型到投资机会，正在召开的两会引发基金经理热切关注。针对这次两会期间透露出的政策动向，不少基金经理已经开始布局两会后行情，调仓换股正当其时。

在基金经理看来，2012 年政府工作报告中，7 年来经济增长目标首次低于 8%充分显示出政府对于经济转型的坚定决心，这对未来中国经济和股市投资都将产生深刻影响，分析和研究经济转型带来的变化成为基金经理的重要关切。此外，此次两会中有关报告和监管层对资本市场改革的动向也引起基金经理极大兴趣，诸如新股发行制度改革、退市制度等将会对 A 股投资环境带来积极影响，提振基金经理投资信心。

两会透露政策动向

增加基金经理做多底气

对于两会及两会后行情的演绎，不少基金经理认同随着两会有关政策的落实，经济有望走出底部、通胀回落、政策走向宽松，这些都将增加基金经理做多底气，使基金经理对今年市场充满期待。

银河创新成长基金经理钱睿南表示，展望 3 月份，聚焦两会、iPad3 的上市以及一季度业绩预报可能是最为关注的几个事件，在这种大背景下，受政策影响较深的医药可能是需要回避的，而传媒、节能、电子

以及超预期的个股是考虑的重点对象。预计 3 月份的大盘会面临盘整，但目前在两会的背景下，市场热情仍存。前期提升了仓位，但对不达预期的成长股进行了减配。3 月份会保持仓位水平，重点依然集中在成长股，行业方面集中在大金融、可选消费、电子信息等领域。

国投瑞银核心企业基金经理表示，将维持中性偏高的股票仓位，行业配置上适当增加食品饮料、商业零售、医药等稳定增长类行业配置；同时适当降低高估值的小盘股及强周期性行业配置。

国投瑞银景气行业基金经理表示，在行业配置方面增加配置前期涨幅落后的行业，另考虑两会期间的维稳气氛，维持配置对流动性放松预期较敏感的行业。

上海一位基金经理表示，目前投资处于没有政策大方向的迷茫期，因此所有的行业板块表现基本一样，原来估值高的股票跌下去后轮炒一遍。不过，由于行业政策退税到位，电子行业、软件服务业是第一、第二季度能够确认上涨的行业。

纽银梅隆基金经理赵忆波也看好电子行业，他认为电子行业处于行业景气周期上行阶段，不仅仅是苹果大热，与之类似的智能手机、平板电脑、LED 都有机会，以及互联网、云计算都在看到逐步落实的趋势。

经济增长目标调低

基金关注结构转型主题

汇丰晋信认为，今年政府工作报告中的两个关键数据“ 7.5%的经济增速目标 ”和“ 7 年以来首次低于 8% ”，说明经济景气度下行的状况仍在政府的预期和掌控之中。另外，考虑到央行过去一年多的紧缩政策，今年仍定为 4%的通胀目标，说明政府对当前的通胀形势还是十分警惕的。

“ 从政府对两个主要经济目标的设定中不难看出，正在淡化国内生产总值（GDP）增长目标，同时不断提高经济增长质量，时刻关注通胀变化。” 简言之，政府现阶段正用“ 踩住刹车转弯 ”的思路来解决经济结构转型时期出现的各种问题。

兴全绿色投资基金经理陈锦泉认为，政府工作报告调低经济增长目标，表现了转型的决心。同时也是遵循经济发展规律的做法。“ 行业上，我们认为文化产业、七大新兴产业、软件服务行业等是政府在资源和政策导向倾斜的行业，这里面有很多机会。”

银河蓝筹精选徐小勇认为，对于国内经济，需要认真解读两会对 2012 年经济政策基调的最新表述，以及对未来促进经济转型、扩大内需的政策新表述，同时密切跟踪 3 月份国内经济先行指标，努力对当前经济的趋势做出积极判断。

银河银泰基金经理张杨认为，两会期间，政策导向的投资机会将显现。他认为，从市场发展本质来看，本轮经济发展势必走向转型之路，需要高度重视本轮经济转型的深刻背景，未来数年，中国经济将呈现经济转型的重大变化，不再作为支柱产业的房地产产业链的估值中枢在不断下移，投资品股票波动幅度因此减少，大的投资机会将来自消费和创新主导的新经济产业，因此建议继续投资能够受益于中国消费升级和创新型经济的明星产业和上市公司。

汇丰晋信认为，经济结构转型这个主题，将成为投资者当前甚至今后很长时间内的主导投资思路。在

此期间，很多蓝筹公司都可能会出现价值重估所带来的投资机会，首当其冲的就是资源品类的公司。一旦当前粗放式的经济增长模式向精细化发展，资源品的价格更多由市场供需来决定，很多资源品的价值都有可能会被重估，这将直接给上市公司的盈利带来巨大影响，相信这些板块和公司会逐渐成为市场关注的焦点。

资本市场改革

构成 A 股长期利好

除了经济政策目标之外，也有不少基金经理将关注点放在了资本市场制度性变革上。他们认为，政府工作报告和监管层有关资本市场改革的表态将极大促进股市投资价值的提升，从而对 A 股构成长期利好。

博时基金招扬非常关注两会资本市场议题，并对未来经济表现持乐观态度。他认为，在全国两会召开之际，政策将出现一段真空期。比较关注资本市场相关的话题，例如深化发行体制改革，加大买方和承销商的定价责任。同时，提高股票流通性，加强对定价行为的监督和约束，严格落实参与各方的责任。推动更多的机构投资者进入新股市场，引导长期资金在平衡风险和收益的基础上积极参与。“ 总体上，我们认为两会上的议案讨论将帮助 A 股成为一个更加市场化、公开化、公平化的资本市场，对于股市而言是长期利好，对优质公司给予更高的溢价提供契机。”

东吴基金任壮也表示，比较关注两会关于资本市场改革的话题，今年做投资，更关注政府政策方面的影响。他认为，从 2008 年金融危机之后，每年市场的拐点都是政府政策出手之后，例如 2009 年货币政策的微调之后 A 股从高点调整；2010 年七大产业政策引起一轮行情；2011 年流动性收紧导致全年投资收缩，可以看到投资的脉络都是跟着政策走。今年究竟是机会还是风险不好说，基本判断是稳字当头，房地产政策估计还是调控为主。

两会行情有望延续

政策受益股活跃

南方基金表示，一年一度的两会召开，将刺激相关政策利好板块形成局部热点，从而带来市场反弹延续。统计显示，1995 年以来的 17 年间，两会期间 A 股行情表现为 “ 12 涨 5 跌 ”，上涨几率超过 70%，两会结束后 10 天表现为 “ 13 涨 4 跌 ”，结束后 20 天则是 “ 14 涨 3 跌 ”。两会期间，市场预期将有很多政策利好出台，市场重心将转向民生、经济和资本市场等热点领域，文化传媒、节能环保、农业等政策受益板块可能持续活跃。

上海某合资基金公司基金经理认为，今年内有机会见到比 3000 点更高的位置，但暂时持悲观态度。原因是今年以来前两个月的上涨并没有经济数据的支撑，只是跌出来的技术反弹。随着年报、一季报出现一批企业业绩低于市场预期，市场会顺势调整。

上海某基金公司主管投资的副总表示，总体的感觉是各个板块都是借着两会炒作，并没有具体的业绩支撑，行情是否持续还是要看是否有真实业绩支撑。

中海基金表示，由于目前处于两会与最新经济数据披露期，政策相对平静。“ 我们认为盈利正在逼近底

部，估值见底，中期市场相对乐观。短期最大的扰动风险可能源于新增贷款数据较低、工业数据继续回落，进而导致风险溢价水平阶段性回升，市场面临回调压力。”

国投瑞银成长优选基金经理认为，从全年的角度来看，今年的市场环境要好于去年，对市场持谨慎乐观态度，主要理由如下：一是经济增长在政策的保驾护航下，会呈现前低后高的态势，出现硬着陆情况的概率较低；二是通胀的压力减少，有利于国家实施相对宽松的财政政策和略宽松的货币政策，市场流动性会有所改观；三是两会的召开，一系列保增长、调结构的措施及经济政策将逐步公布实施。

理 财 花 絮

投基要懂得“ 动态监控 ”

有些人说，基金投资，特别是基金定投就是懒人的投资，把钱扔进去就可以利滚利，事实证明这是错的；但也有人说，我平时上班没时间去太多关注基金，既然这样的话，您还是少投基金吧。因为，基金投资的过程最重要的一点就是动态监控，只有懂得了动态监控，才会有好的开始和好的结局。

就好比，一个投资者在 09 年之前投资股票型基金，如果他在持有至 2009 年 8 月 4 日沪综指产生年内最高点时赎回，则该基金将使你的资产增值 26.4% ;如果持有至 10 年赎回，则该基金将使你的资产增值 31%；如果继续持有至 11 年 8 月份才赎回，则尽管沪综指与 2009 年 8 月 4 日产生的高点相比已经下跌了 25.6%，该基金仍将使你的资产获得 27.3%的增值；如果坚持持有至 2011 年底，则你的投资收益却还只剩下 2.72%。由此可知，即便当初选择了正确的投资品种和正确的买入时机，由于市场客观情况和基金经理的主观想法都存在着变化的可能，所以必须对你的投资目标实施动态监控。

那么，我们应该怎么做才能做好动态监控呢？首先，你应该每个季度仔细阅读基金投资报告中有关“ 十大重仓股 ”和权益类资产占基金净值比例的章节，并持续观察有无变化，进而权衡这种变化或不变化究竟是使你处于有利地位，还是不利地位。

其二，通过与同类基金的比较，评价你手中基金的表现，并根据比较结果决定基金的去留。需要说明的是，这种比较并不是每天都需要做，而应选择在市场状态明显发生变化时进行。

第三，需要密切关注市场状态并反复考虑以下几个问题：1、当前的市场状态与我最初所选择的投资品种是否匹配；2、导致这种市场状态形成和持续的主要原因是否已经发生了根本性改变。

第四，在 QDII 基金已经将基民投资渠道拓展到全球各个主要市场的今天，你还需要关注 A 股市场之外如美国、香港等其他市场，分析比较这些市场究竟哪个市场风险更低，蕴含的机会更好，并将资金适时分批地从涨升幅度已大，风险较高的市场撤出，借助 QDII 基金转入风险更低、机会更好的市场。

总的来说，监控是指在完成投资买入后继续对你的投资目标保持关注，以判断市场运行是否偏离自身投资目标，并对各种有可能影响市场趋势和投资盈亏的因素进行分析，进而决定究竟是该继续持有，暂时保持观望，还是及时兑现盈利，甚至承认错误，进行卖出操作。

巴菲特虽然一个月甚至一个季度才对自己的投资进行一次普查，但平常却一直密切关注着任何有可能影响投资收益的新闻；索罗斯则有时候会每分钟一次地关注市场趋势对其投资收益的影响。

由此可见大师们对于监控是何等的重视。当然，对于选择了主动型股票基金的投资者来说，并不需要天天去盯着市场的涨跌和基金净值的变化，而是应该围绕影响基金业绩的主要因素是否发生变化。

热点聚焦

温家宝：中国经济有下行的压力

国务院总理温家宝 3 月 14 日表示，由于欧债危机、外部市场萎缩，中国经济有下行的压力。但是在这种情况下，中国调低经济增速主要是为了结构调整。

温家宝在中外记者见会面会上表示，今年将多年来 8%以上的中国经济增速调低到 7.5%，其主要目的就是要真正使经济增长转移到依靠科技进步和提高劳动者素质上来，真正实现高质量的增长，真正有利于经济结构调整和发展方式的转变，真正使中国经济的发展摆脱过度依赖资源消耗和污染环境，走上一条节约资源能耗，保护生态环境的正确道路上来，真正使中国经济的发展能最终惠及百姓的民生。

他表示，现在，对于我们来说，还是要把握好保持经济平稳较快发展、结构调整、管好通胀预期三者的关系。中国的经济总量已经达到 47 万亿元人民币，在这个基础上，增长 7.5%并不算低。如果一直保持这个速度，在经济总量不断增长的情况下，更不算低。而且我们要想方设法使同样的经济总量能够换取更大的经济效益，能够使百姓得到更多的实惠。

机构观点

国都证券：天量长阴破位，减磅回避风险

周三两会闭幕。下午一点半后，A 股市场出现暴跌，沪指跌破 20 日均线和 2400 点关口，三个星期以来的反弹果实全部丧失。

沪市成交 1707 亿，做空动能空前，市场趋势由强转弱。

资金面看，2 月 23 日沪指站上 2400 点后，场外资金入场规模很小，主要是场内存量资金，以热点轮动为主。这是反弹行情

步入后半段的基本特征。政策面看，市场一直在博弈政策利好预期。温总理答记者问时明确表示：，房价还远远没有回到合理价位。因此，调控不能放松。揭破市场预期和政策底线之间的巨大差距。房地产板块率先跳水，成为市场放量暴跌的诱因。

综合来看，一月份以来的阶段性反弹行情基本结束。急跌后可能出现技术性反抽。稳健投资者宜减磅回避市场风险，仓位由半仓降至两成。激进投资者在控制仓位的前提下，可适当做 T+0 交易，博取短线价差。

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。