

今日关注

- 希腊组阁谈判破裂 6月将重新选举

财经要闻

- 山东有望成为中日韩自贸区建设前沿
- 消息称中国拟为海外退休基金投资 A 股开辟新渠道
- 温州民间借贷规模急剧缩水 银行利润下降超 50%
- 山东首富自办电厂电价远低于电网 双方多次武斗

东吴动态

- 东吴基金“理财千家万户行”活动走入会所

理财花絮

- 发掘有效信息 正确选择基金

热点聚焦

- 铁路改革方案或下半年出台 债务问题为最大障碍

机构观点

- 东海证券：市场继续小幅下跌 向下调整势头不改

旗下基金净值表

2012-05-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1405	1.7205	0.15%
东吴轮动	0.8423	0.9223	-0.52%
东吴新经济	0.9720	0.9720	0.00%
东吴新创业	0.8870	0.9470	-0.34%
东吴新产业	0.9940	0.9940	0.30%
东吴嘉禾	0.7152	2.4352	0.36%
东吴策略	0.8757	0.9457	0.09%
东吴 100	0.9810	0.9810	0.31%
东吴中证新兴	0.7310	0.7310	-0.14%
东吴优信 A	0.9918	1.0038	0.09%
东吴优信 C	0.9814	0.9934	0.09%
东吴增利 A	1.0380	1.0380	--
东吴增利 C	1.0350	1.0350	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-05-11 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.6162	2.30%
东吴货币 B	0.6821	2.55%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2374.84	-0.25%
深证成指	10131.81	0.38%
沪深 300	2617.37	0.07%
香港恒生指数	19897.59	0.82%
道琼斯指数	12632.00	-0.50%
标普 500 指数	1330.66	-0.57%
纳斯达克指数	2893.76	-0.30%

今日关注

希腊组阁谈判破裂 6 月将重新选举

希腊总统府 15 日宣布，希腊各政党领导人关于组建联合政府的谈判已经破裂，希腊将于 6 月份再次举行议会选举。

希腊总统府当天通过国家电视台播发声明说：“组建联合政府的努力没有取得成果。各政党领导人将于 16 日再次举行会议，讨论任命看守政府领导国家再次举行议会选举的问题。”

当天的最后一轮组阁谈判由帕普利亚斯总统主持，上周轮流组阁的新民主党领导人萨马拉斯、左翼政党联盟领导人齐普拉斯、泛希腊社会主义运动领导人韦尼泽洛斯参加谈判。此外，被认为可能参与联合政府的民主左派党领导人库韦利斯、独立希腊人党领导人坎梅诺斯也参加了会谈。但各政党在希腊是否应继续实施紧缩措施以摆脱债务危机等核心问题上未能消弭分歧。

在本月 6 日举行的希腊议会选举中，共有 7 个政党进入议会，但没有任何政党获得多数席位。选举结果 7 日揭晓后，得票率居前三位的政党轮流筹组联合政府，帕普利亚斯总统随后进行最后一次组阁努力，但均未成功。在组阁谈判中，新民主党、泛希腊社会主义运动和民主左派党主张重新谈判两轮救援协议中的个别条款，并逐步终止救援协议，而左派政党联盟及独立希腊人党则反对救援协议。

债务危机爆发以来，欧元区国家和国际货币基金组织向希腊提供了两轮救援贷款，以帮助希腊避免债务违约。而根据救援协议，希腊承诺实施一系列紧缩和改革措施。这些措施使希腊经济陷入衰退，同时也严重影响了普通希腊人的生活，国内抗议声浪不断。

据希腊媒体报道，下一轮议会选举日期较可能为 6 月 3 日、6 月 10 日或 6 月 17 日。如果在下一轮大选中反对紧缩措施的政党获胜，希腊可能面临退出欧元区的现实风险。

财经要闻

山东有望成为中日韩自贸区建设前沿

中日韩三国日前正式签署投资协定并决定年内启动中日韩自由贸易区谈判。中方还倡议利用中国山东毗邻日韩的区位优势，建设中日韩地方经济合作示范区，并积极考虑在日韩选择合作的区域，建立三国产业合作基地。对此，青岛社科院经济所研究员刘志亭在接受记者采访时表示，中日韩自由贸易区谈判即将迈出实质性步伐，山东尤其是青岛凭借区位优势，有望从相关进程中受益。（上海证券报）

消息称中国拟为海外退休基金投资 A 股开辟新渠道

据外媒报道，中国有关部门正考虑创建一项新机制，允许没有合格境外机构投资者（QFII）牌照的海外退休基金投资中国庞大的资本市场，这些不具 QFII 牌照的海外退休基金将获授本地市场准入资格。

目前，中国政府已加紧努力提振投资者对萎靡不振的国内股市的信心，具体措施包括下调交易费用、改革新股上市规则、鼓励境内外退休基金等长线机构投资者入市。（和讯网）

温州民间借贷规模急剧缩水 银行利润下降超 50%

为避开排队高峰，温州党校教授诸葛隼下午 2 点去银行办理业务，但她没想到，即便是在往日人流稀少的下午，银行里依然是长长的队伍。一位银行人员轻轻地告诉她，很多人来偿还房产抵押贷款，且其中大部分人不再续贷。

“现在，银行贷款等需求下降，不是银行该怎么办，而是经济该怎么办的问题。”对温州金融素有研究的诸葛隼说。（第一财经日报）

山东首富自办电厂电价远低于电网 双方多次武斗

民间自办电厂、自建电网，打破电网公司的垄断，让当地企业和居民用上价格更低的电，为民间经济的发展注入更大的活力。这就是山东省滨州市邹平县魏桥镇为中国电力市场的建设趟出来的一条新路。

但对于国家电网公司来说，山东省在其电网版图之内，这就成为一个巨大的挑战。如果这样的模式在山东甚至全国推广，国家电网的利益势必受损，其与地电的矛盾由此而生。（21 世纪经济报道）

东吴动态

东吴基金“理财千家万户行”活动走入会所

2012 年 5 月 15 日 东吴基金

自今年年初推出“理财千家万户行”系列活动以来，东吴基金投资理财之旅形成了自身特色，受到了广大中小投资者的认可。继社区、企业之后，东吴基金“理财千家万户行”系列活动于 5 月 15 日走进静安区“欢喜地·精英会所”，为高端会员及客户举办了一场别开生面的投资理财交流会。

在本次活动中，东吴基金首席理财规划师钱巍作为交流嘉宾，向会所会员及高端客户就当前的政策环境及投资理财市场阐述了独到见解。他指出，目前 A 股市场整体估值仍然处于较低水平，近期监管层陆续出炉的股市利好政策有望形成积极的影响。而在经济方面，拉动国民经济发展的“三驾马车”都略显疲态，经济结构转型的阵痛仍在继续，央行货币政策的微调也还在延续，加之外围欧债危机尚未平复，因此建议投资者在当前的市场环境中采取稳健的操作策略，在密切关注中静候机会。

针对现场不少客户对基金等投资产品的认识还不够全面，钱巍详尽比较了当前市场上的理财产品。他认为，房地产、艺术品等其他投资渠道不仅专业性较强，而且投资门槛较高，相对而言，基金理财对于那些专业水平不高、时间不够，同时又有较大理财需求的客户来说，是一种比较理想的投资理财方式。此外，

钱巍指出，每位投资者在投资基金前，必须对证券市场和基金投资的风险有正确充分的认识以后再制定适合自己的基金理财计划。在此基础上，钱巍针对“基金的分类”、“不同风险基金与适合人群”、“公募基金与价值投资”等几大热点问题，与在场客户进行了比较深入的沟通，同时结合一些投资实例，让大家更加形象地、理性地认识基金投资，从而帮助他们实现资产的保值增值。

此次高端理财交流会为与会客户提供了一次全面了解投资理财市场的机会，力争为大家的投资保驾护航，受到了积极的欢迎。同时，此次交流会也是东吴基金“千家万户行”第三站特色活动，东吴基金希望通过专业的指导和帮助，让更多的投资者了解理财产品和金融知识，并为他们提供更好地理财专业服务。

理财花絮

发掘有效信息 正确选择基金

投资者选择基金之前往往会接触各种各样的信息：客户经理的推荐、亲友的力捧、各种关于基金产品的介绍、排名、历史收益……但在这些信息中，通常只有一部分能够对投资者起到直接、有效的参考作用，除此之外更多的是“市场噪音”，不但无法帮助投资者，还可能会诱使投资者做出不适当的投资决策。因此，投资者有必要掌握挑选基金的基本方法，在繁冗庞杂的信息中发掘出有价值的信息，做出正确的投资选择。

一、哪些信息对选择基金有价值？

所谓有价值的信息，就是指那些能够帮助投资者选择出适合自己的基金产品的信息。

因为不同类型基金的投资标的不同，风险收益特征也不同，投资者首先要清楚地知道自己要选择哪种类型的基金，以及该类型基金在投资组合中所占的比例。此外，投资者还必须明确一个事实不存在“最好”的基金。优选基金的初衷并非是着眼于基金的“唯一性”，而是更应该强调其“合理性”。明确了这一思路，投资者就可以着手在某一基金类型中选择适合自己的基金了。而针对不同类型的基金，投资者所需重点关注的信息也有所不同。以主动管理型的股票型基金为例，选择基金应考虑以下因素：

二、如何甩开“市场噪音”？

在确定了哪些信息拥有真正的价值后，甩开“噪音”的方法也就浮出水面了。

首先，投资者可以从基金的《招募说明书》和基金公司的《季度报告》、《年度报告》以及基金公司官方网站中了解到关于基金的大部分信息，如投资标的、持仓结构、费用及风险收益特征等。

其次，第三方机构提供的信息平台能够为投资者提供丰富的实用信息，包括业绩表现、投资风格以及风险特征等信息等。

再次，对于媒体的报道与评论信息，投资者应理性地对待。在充满利益关系的社会中，投资者有必要保持清醒的头脑，有目的地从媒体中获取有价值的信息。

最后，针对他人的推荐或评论，投资者应该保持自己的分析与判断能力。除非向投资者推荐基金产品的人具有专业的投资理财资格，并且能够帮助投资者进行全面的投资规划，否则其提供的“建议”便有待商榷。

热点聚焦

铁路改革方案或下半年出台 债务问题为最大障碍

铁路改革已经箭在弦上。

今年两会期间，温家宝总理在政府工作报告中表示，中国将完善和落实促进非公有制经济发展的各项政策措施，打破垄断，放宽准入，鼓励民间资本进入铁路、市政等领域，营造各类所有制经济公平竞争、共同发展的环境。

发改委《关于2012年深化经济体制改革重点工作的意见》提出，今年要按照政企分开、政资分开的要求，研究制定铁路体制改革方案。在今年的体制改革重点中，铁路体制改革成为仅次于“国有资产管理体制”改革的第二大重点改革任务。

目前，坊间流传着各种关于铁路改革的方案，但相对于民众的急切，铁路内部人士还是强调稳重为先。不管是快还是慢，只要迈出了第一步，改革开弓没有回头箭。

争议数年的铁道改革，也许在今年年内，就会有一个初步方案。

近日，一位参与铁道部改革方案研究制定的人士向《第一财经日报》记者透露，铁道部改革方案有可能今年下半年提出，但具体实施也许要等到明年了。

该人士介绍，目前几个部委正进行有关铁路改革的新一轮讨论研究，大致上对政企分离和总公司下辖分公司两大方向基本无太大异议，但具体实施细则仍然在调研阶段。其中，最受关注的“大部制”改革和网运分离模式正在进行重点讨论和研究，但因牵涉面较广，具体细节暂不明晰。

“外部催促改革声音不断，不过，就铁路系统内部的情况来看，我们并不主张盲目加快步伐。”该人士表示，虽然困难重重，但就铁道部自身的资金压力和高层决心来看，改革不会继续拖延太久。

“网运分离”受青睐

从早前国务院成立改革小组的传闻，到各种改革方案猜想，坊间关于铁路改革的热情高涨不退。今年两会期间，全国政协委员、铁道部原副部长孙永福接受记者采访时说：“改革是个方案，正在研究，现在要等换届，不是现在。”这曾是关于铁路改革最接近“官方”的说法。

“在5月以前，没有太多实质性进展。”上述消息人士称，最新情况是，改革已进入高层讨论调研阶段，在大方向明确的背景下，正在就实施方案和细则进行调研和制定。预计下半年会有方案出台，而具体的落实和实施需等到政府换届后。

在具体改革方向上，该人士称政企分开的大方向已无异议，铁道部并入“大交通部”也有可能。一种设想是“大交通部”下设“铁路运输管理局”，负责铁路建设规划、铁路运输的统一调配和管理。而地方铁路局将有可能改制为铁路运营企业集团，实现铁路运输市场化。

此外，对于争论多年的“网运分离”和“网运合一”模式，目前讨论的基调似乎更青睐“网运分离”模式。

早在2000年，铁道部曾提出“网运分离”的方案，即将铁路路网与运输营业分开，组成国家级的路网公司和数家多种所有制的客货运公司。但在那时铁路运力不足的情况下，此方案引入的过强竞争机制有可能导致运行秩序混乱，降低铁路系统的运输效率，难以应对每年的春运等运输高峰，最终被否。

2003年，铁道部又向国务院递交了“网运合一、区域竞争”的总体方案。新方案对铁道系统震动较小，改革成本也较低，是一种更为现实的解决方案。只是，该方案虽可解决铁路系统政企不分的问题，但无法实现充分的市场竞争，因功效甚微也最终被弃。

现如今，在日趋增长的铁路债务压力下，“网运分离”模式再次被提出，希望实现困境突围。

难题：人事、债务

“铁道部改革不缺方案，缺的是共识！”该人士透露，目前改革的难点和讨论点主要集中在人事、债务和如何权衡地方局权利等问题。此次改革能否有效顺利地进行，更多的是考验高层的决心和力度。

若进行大部制改革，首先涉及人事重组问题。上述消息人士指出，研讨中有建议提出在交通管理委员会下设立铁路运输管理局。业内人士纷纷猜测，若果真如此，出任局长的很可能是部级干部。

除去管理层，铁路改革还涉及众多铁路员工。据不完全统计，全国涉及铁路行业的人员及其家属超过1亿人，如何妥善处置人事关系将是改革能否长治久安的重点。

人事之外，改革最受关注的焦点和难点均集中在铁道部巨额债务上。债务问题不仅成为铁道部改革的内部核心驱动力，也使得业内人士和专家学者在“留”和“拆”上分成两个阵营。

其中，一部分人士主张继续保留铁道部，以便让其作为责任机构处理已经累积起来的债务并完成铁路建设任务。另一部分人士则认为，撤销铁道部、建立综合交通运输管理体制才是铁路债务得到有效处置的先决条件。

如何处理这笔巨额债务，目前还未能拿出一个最佳方案。国家发改委综合运输研究所运输管理研究室主任刘斌认为，解决债务问题的任务越是急迫，改革方案的设计越须稳妥。国家财政没有能力因为铁路改革就一下子注销这笔坏账，各上市商业银行也经受不住铁路债务集中违约的打击。因此，建立有效的债务清偿和处理机构与机制应该是重点。

“作为实施铁路政企分开方案的组成部分，应该分别成立铁路运输总公司和铁路建设与资产管理总公司。几乎所有国际案例都证实了铁路债务困局主要是由政企合一的体制所造成的，因此也只能靠体制改革解决，而决不能反过来把债务处置理解成是改革的前提。”中国工程院院士王梦恕说。

在多年形成的铁路模式和复杂背景下，刘斌认为铁路改革大周期会长过其他行业的改革，“中国电信行

业在政企分开改革后已有十多年时间，仍然在不停调整。铁路改革也需要在实践的过程中不断调整，不可一蹴而就。”他说。

“如果改革仅仅是为了解决铁道部的债务问题，将难以符合公众的预期。”上述消息人士称，虽然外部改革呼声一浪高过一浪，但内部改革仍是如履薄冰。实现政企分开后，如何实现好行业开放，解决好铁路运营和发展的的问题，让行业合理发展等问题都是考量改革是否真正成功的重点，“我们不主张冒进。”该人士说。

机构观点

东海证券：市场继续小幅下跌 向下调整势头不改

4月份经济数据显示，总需求仍然较为疲软，工业企业主动去库存仍在进行，投资、消费、工业产出的增速均超预期下滑。市场对经济增速见底时点的判断将进一步延后。且昨日欧洲央行人士公开谈论希腊退出欧元区的可能性。受国内外基本面均不乐观的影响，今日市场延续向下调整势头，沪指低开13点。早盘，各概念板块均表现平平，市场缺乏热点，沪指也呈现出窄幅震荡势头，最低触2350这一前期密集成交区间的下限。在收盘前，中小板、创业板出现反弹，带动大盘回升，最终沪指收于2374点，小幅收跌0.25%。板块上，商务部启动废旧家电回收调查，年内或出台新的刺激家电消费政策，受到这一利好消息影响，家电板块大幅上涨约3%。风格上看，中小板、创业板近日来延续超跌后的反弹势头。

如前所述，经济数据超预期下行加重了市场的悲观情绪，但这也同时加强了政策放松的预期，如央行已于上周六下调存准率。但是，从SHIBOR利率持续下行来看，现在资金面并不紧张，所以主要症结仍在于需求不振，企业借款意愿降低。降准增加贷款的供给并不能解决这一问题，市场昨日高开低走也是这一判断的反映。

因此，政策放松预期进一步升温，而经济增速进一步下滑也仍将持续，将是短期内主要的基本面背景。在这一背景下，市场在未能看见经济增速企稳的信号前，仍将保持震荡向下的趋势。由于2350~2450点为前期密集成交区，我们认为，2350点附近有较强的支撑，因此，下行空间也并不大，投资者不必过于悲观。板块上看，由于市场对于

经济见底仍不确定，缺乏明确主线，仍将以事件性主体性的投资机会为主，可关注国防军工板块。

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。