

今日关注

- 武毅秀：土壤重金属污染需堵疏共治

财经要闻

- 货币政策稳健基调不变 信贷向实体经济倾斜
- 三驾马车协调发展 投资再挑稳增长大梁
- 欧元区同意成员国自行拟定应对希腊退出方案
- 能源消费总量控制方案将报国务院 近期有望出台

东吴动态

- 货币基金受到低风险投资者青睐

理财花絮

- 基金定投：无招胜有招

热点聚焦

- 国务院：启动一批事关全局的重大项目

机构观点

- 海通证券：每一次宏观调控或危机后，都伴随一场金融改革

旗下基金净值表

2012-05-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1389	1.7189	-0.26%
东吴轮动	0.8472	0.9272	-1.19%
东吴新经济	0.9600	0.9600	-1.03%
东吴新创业	0.8890	0.9490	-0.11%
东吴新产业	0.9880	0.9880	0.00%
东吴嘉禾	0.7125	2.4325	-0.25%
东吴策略	0.8725	0.9425	-0.50%
东吴100	0.9850	0.9850	-0.10%
东吴中证新兴	0.7310	0.7310	-0.27%
东吴优信A	1.0027	1.0147	0.14%
东吴优信C	0.9921	1.0041	0.14%
东吴增利A	1.0440	1.0440	--
东吴增利C	1.0400	1.0400	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-05-18 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7406	2.76%
东吴货币 B	0.8053	3.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2363.44	-0.42%
深证成指	10143.20	-0.36%
沪深300	2616.87	-0.41%
香港恒生指数	18787.93	-1.32%
道琼斯指数	12496.15	-0.05%
标普500指数	1318.86	0.17%
纳斯达克指数	2850.12	0.39%

今日关注

武毅秀：土壤重金属污染需堵疏共治

食品安全问题层出不穷，不少人想到返璞归真、回到农耕时代的田园生活，但土壤中重金属危机的不断爆发，使这种回归本真的愿望似乎也变得遥不可及了。近日有媒体爆出南京部分郊区的种植区土壤存在铬、铜、铅等重金属不同程度的污染，已经不适合种植大米、蔬菜果品等农产品，着实令人惋惜。

只有干净的土壤，才能长出干净的食物，这个道理很多人都懂，但一旦有重金属进入到土壤，则很难被清除，修复过程往往要经历几十年。今年3月，农业部一项针对全国污水灌溉区的调查显示，在约140万公顷受调查的污水灌溉区中，遭受重金属污染的土地面积占总面积的64.8%；中国工程院院士罗锡文在接受媒体采访时透露，全国3亿亩耕地正在遭受重金属污染的威胁，占全国农田总数的1/6，而整个广东省仅有11%左右的耕地未遭受重金属污染。

大面积土地被污染，意味着长久以来，主要因工业废水排放造成的重金属污染正呈现出扩散的态势，从排污口流向了人们的菜篮子。同时，这也预示着我国的重金属污染防治工作，在面临着排污口“堵截”的严峻挑战时，还必须应对城市“疏导”的艰巨任务。而“堵”和“疏”要双管齐下，就需要全面考察整个生产过程，全方位摸清重金属的“传播路径”，并广泛引入公众力量，形成重金属污染防治的“合力”。

首先，需对涉嫌产生重金属污染的企业进行重金属“全过程生命周期管理”。在开采、冶炼、运输、使用以及最终废弃的各个阶段，重金属都有可能进入环境，造成污染，其对人群健康的影响往往难以通过“排污口”的数据读出来。事实已经多次证明，只盯着污染末端的“排污口”，既无法有效对重金属污染情况进行评估，也不能大幅削减污染物。

要想解决此类在重金属生产过程中因转移和丢弃产生的污染，必须将企业的化学品使用信息准确记录下来。2011年，云南发生大型铬污染事件，我们曾前往曲靖进行调查，发现周边大量农田和农畜受害，即是企业违规丢弃生产废料——铬渣的恶果。值得警惕的是，在产业转移、工厂进园、涉嫌重金属污染企业重点整治等背景下，一些重污染企业纷纷转移地点或转产、关停，其原厂址也成为“棕地”（Brownfield Site，指被遗弃、闲置或不再使用的前工业和商业用地及设施，这些地区的扩展或再开发会受到环境污染的影响），对后来的使用者构成危害。监管者只有对涉污企业的生产原料和处置情况做到心中有数、了然于胸，才能多处发力，真正减少污染排放，并对污染企业的处置工作做到有的放矢。

其次，要督促企业减少排污，必须建立起健全的信息公开与数据共享制度。重金属的污染防治引入公众力量，等于是借助全社会的无数双眼睛和耳朵来盯紧排污口，监督周围环境的污染物含量，无疑将在很大程度上促进重金属污染预防及治理工作。

上世纪六七十年代的日本富山县，由镉污染引起的痛痛病患者及当地居民，成立公民社团每年监督当地矿山的镉污染情况。矿业公司在居民的监督下，定期公布当地河水的镉污染程度及自身排放数据，公众参与和企业信息的公开，使得当地神通川河水里的镉含量在十几年之后得到了大幅降低。而富山“痛痛病”

(受害者全身关节疼痛)患者维权的胜利,也成为日本社会重视环保、引入公众力量监督企业环保行为的转折点。

环保部部长周生贤在今年早些时候提出,各地须在 2012 年 6 月 30 日前公布辖区内所有重、有色金属矿采选、冶炼以及皮革鞣制、电镀企业的名单及整治进展情况,接受社会监督。然而从 2006 年即开始调查、历时五年、业已完成的全国土壤重金属情况调查,其结果至今未能向公众公布,公众参与监督、促进污染防治的力量也就此大打折扣。

污染排放情况的公开,是确保公民参与治污、监督企业和政府的保证,而涉及到每日所吃五谷杂粮的土壤重金属的污染情况,更应让大家知道。

治理重金属污染,不仅需要“壮士断臂”的气概,更需有“抽丝剥茧”的智慧。唯有切实改变增长模式,全方位监管污染物,“堵疏结合”,并发动全社会的力量,才能有效清除重金属污染的阴霾。

财经要闻

货币政策稳健基调不变 信贷向实体经济倾斜

国务院总理温家宝在 23 日举行的国务院常务会议上强调,要坚持稳健货币政策的基本取向,保持合理的社会融资规模,进一步优化信贷结构,更加注重满足实体经济的需求。业内人士指出,这为“稳增长、扩内需”的政策明确了货币信贷的支持方向。(新华网)

三驾马车协调发展 投资再挑稳增长大梁

让消费挑起稳增长第一重任的声音日渐弱了下来。近期高层频频吹风,多次明确要在投资和出口领域加一把力。这意味着,在稳增长作为当前经济工作第一要务之下,投资再次被放到重要位置,“三驾马车”协调发展成为当务之急。(新华网)

欧元区同意成员国自行拟定应对希腊退出方案

欧盟非正式峰会在布鲁塞尔召开,有参会的欧元区官员透露,欧元集团工作小组已同意成员国自行制定希腊一旦退出的应对方案。

目前市场再度关注希腊出欧元区后欧洲金融市场将要承受的压力。截至证券时报记者发稿时,英法德股市跌超过 1%,欧元汇价跌至 21 个月的低位,低见 1.2615:1 美元,美汇指数则升至 81.913 的 20 个月新高。(证券时报网)

能源消费总量控制方案将报国务院 近期有望出台

备受关注的“十二五”能源消费总量控制方案有望近期出台。

国家能源局副局长吴吟昨日在第十五届科博会中国能源战略高层论坛上表示，目前合理控制能源消费总量方案已经通过国家发改委主任办公会审议，正在按照审议的意见来修改完善，下一步将报国务院批准。

(新华网)

东吴动态

货币基金受到低风险投资者青睐

2012年5月22日 郑州晚报

尽管央行从5月18日起降低存准0.5个百分点，一定程度上缓解了资金面的紧张，货币基金的收益会有所降低，但是货币基金仍然同时跑赢CPI和一年定期存款利率，成为震荡市中稳健投资的重要渠道，受到低风险投资者的青睐。据悉，货币基金的较高收益持续吸引投资者的申购，一季度获净申购22.09亿份。

东吴货币基金经理韦勇表示，市场对央行货币政策的调整不能抱太高期望，相比较而言，财政政策可想象的政策空间可能更大一些，尤其是在中小企业减税、保障房建设和刺激消费方面。对于投资者来说，货币基金作为现金管理工具，具有零申购赎回费、低风险、低门槛、变现快捷、网上交易简单方便等特点，是颇具吸引力的活期存款替代品。

理财花絮

基金定投：无招胜有招

被福布斯杂志誉为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”的约翰邓普顿有句名言：行情在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭——在劝诫投资者理性投资的同时，也充分说明了“踏准节奏”的难度。

过去几年中历经的牛熊转换中，基金的申购赎回趋势似乎证明了这一点：从2007年牛市巅峰期动辄出现的新基金“一日售罄”、“比例配售”局面，到2008年行情惨淡期间股票型基金所遭遇的冷遇，再到一季度基金赚钱效应重现江湖，盈利高达2961.83亿元时——根据天相投顾统计数据显示，股票型基金、混合型基金和指数型基金在今年第一季度内分别被赎回了1.78%、1.27%和3.59%。

这样看来，在投资择时问题上“跟着感觉走”似乎不是一个明智的决定，所以，不少基民把不少精力用在研究买入卖出的时点。不过，基金投资的“择时”对于单笔投资的影响较为明显，而定期定投，却可以在一定程度上化解这一难题。

基金定投化解择时难题、平摊市场风险的原理其实并不复杂：当定投金额一定时，所购买的基金份额会随着市场上涨而变少，随着市场的下跌而变多，这样从长期来看，就起到了平均成本、摊平市场多空风险的效果。同样，基金定投“自动扣款，专家理财”的特点也有助于稳定投资者的心态，以更为轻松的方式将理财融入生活。

如同武侠小说中的高手一样，基金投资的高手大部分也并非依靠复杂的招数和频繁的操作取胜，相反，定投这种简单易操作的投资方式，倒颇有“无招胜有招，摘叶当飞镖”的境界，让没有时间理财和欠缺投资知识的人也能加入基金理财的队伍。

需要注意的是，定期定投并非包赚不赔，和单笔投资一样，定投同样会受到市场风险的冲击，但是在时间的考验中我们会发现，相对于单笔投资而言，定投抵御市场波动风险的能力更强。

从“股市见底了吗”到“现在错过上涨时机了吗”，几乎每个人都会试图预测市场，但未来却充满着不确定性，鲜有人能准确地把握其脉搏——与其为了思考明天是涨是跌而犹疑不决，不妨从定期定投开始逐渐进入市场，在时间的积淀中分享经济成长的收益。

热点聚焦

国务院：启动一批事关全局的重大项目

国务院总理温家宝 23 日主持召开国务院常务会议，分析经济形势，部署近期工作。

会议指出，当前我国经济运行总体平稳，经济增速保持在年初预期目标区间内，但国内外环境更加错综复杂，出现一些新的变化。世界经济复苏的曲折性、艰巨性进一步凸显。国内经济运行中仍然存在一些突出矛盾和问题，特别是经济下行压力加大。我们要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心，同时要充分估计面临形势的复杂性和严峻性，冷静观察，沉着应对，未雨绸缪，牢牢掌握经济工作的主动权，确保实现今年经济社会发展目标。

会议强调，要认真贯彻稳中求进的工作总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系，把稳增长放在更加重要的位置。要根据形势变化加大预调微调力度，提高政策的针对性、灵活性和前瞻性，积极采取扩大需求的政策措施，为保持经济平稳较快发展创造良好政策环境。

会议要求，要继续落实好结构性减税政策，减轻企业税负。要坚持稳健货币政策的基本取向，保持合理的社会融资规模，进一步优化信贷结构，更加注重满足实体经济的需求。着力扩大内需，完善促进消费的政策措施。抓紧落实扩大节能产品惠民工程实施范围，支持自给式太阳能等新能源产品进入公共设施和家庭，加快普及光纤入户，加大对保障性住房和农村危房改造支持力度。推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目，要加快前期工作进度。认真梳理在建续建项目，切实解决存在问题，防

止出现“半拉子”工程。鼓励民间投资参与铁路、市政、能源、电信、教育、医疗等领域建设。大力支持小型微型企业创业兴业。稳定和完善的出口政策，支持企业积极开拓市场，促进外贸稳定增长。落实强农惠农富农政策，努力实现农业再获丰收，保障主要农产品有效供给。稳定和严格实施房地产市场调控政策。

会议强调，要加快转变经济发展方式，积极推进经济结构调整，深化重点领域改革，特别要促进产业转型升级，淘汰落后过剩产能，引导企业加强管理和科技创新，苦练内功，深挖潜力，不断增强发展后劲和市场竞争能力。

机构观点

海通证券：每一次宏观调控或危机后，都伴随一场金融改革

我们会很习惯关注货币、财政、地产等宏观周期性政策。但事实上，宏观周期政策背后有另一个战场——金融改革。

90年代以来历程说明了：每一轮调控或危机后，都有一次金融改革。这种“巧合”的内在逻辑应是中国金融对中国经济切入太深。内容上，每一场金融又都与当时所处的时代环境和主要矛盾息息相关：

1、93 - 94 年金融改革：92 - 93 年经济过热，造成了金融秩序混乱，所以 93 - 94 年的改革是整顿金融秩序，建立真正的央行和商业银行，这次改革的特征不妨概括为“专业化”。

2、97 - 98 年金融改革：97 年东南亚危机，让我们更加警惕“政府干预银行业务的恶果”，所以 97 - 98 年的改革目标是削弱政府对商业银行的干预，所以有了改变央行、商业银行按行政区设置的做法，这次改革特征可概括为“独立化”。

3、2003 - 2004 年金融改革：2002 年中国经济启动，工业效益增加，但银行不良再次攀升，主要问题在于没有真正的公司治理，承担了国企改革的“行政任务”，所以 2003 - 2004 年，“历史使命”完成后，金融改革的内容就是建立真正的公司治理，所以有了汇金真正行使股东权力、引入战略投资者上市。这次改革特征可概括为“股份化”。

借古鉴今：经过 2008 年次贷 - 2009 年刺激 - 2010 年紧缩，当前我们的问题是：商业银行对经济涉入太深，而直接融资不够。高额货币既不利通胀管理，也抑制下一轮周期性政策的腾挪空间。因此这轮的金融改革核心内容应是“脱媒化”。

对投资的可能影响：

为更大发挥直接融资功能，政策对股票市场肯定是呵护的，不会大跌。

银行传统业务过了最佳成长期。2005 年的高成长来自三要素：剥离坏账、政府提高息差反哺银行、经济高增长。现在这三个因素在衰退，未来银行成长性差异在于将来自中间业务、创新业务。

信托、券商的发展环境在改善。信托、券商的成长性优于银行。

债券市场，尤其是信用债大有可为。

(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。