

今日关注

- 南京推楼市新政 首次购房获个税补贴

财经要闻

- IMF 暗示将不再援助希腊
- 发改委：战略性新兴产业对民企外资一视同仁
- 温州民间借贷中心累计交易额超 19 亿
- 机构：快消品市场增速放缓 同比降 1 个百分点

东吴动态

- 东吴保本拟任基金经理丁蕙：坚持绝对收益先期做厚安全垫

理财花絮

- 存款转移不如择“基”

热点聚焦

- 地产：走回暖的路，让政策犹豫去

机构观点

- 银河证券：再次考验前低，概念板块突出

旗下基金净值表

2012-07-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0979	1.6779	-0.96%
东吴轮动	0.7206	0.8006	-1.95%
东吴新经济	0.8820	0.8820	-1.12%
东吴新创业	0.8790	0.9390	-0.68%
东吴新产业	0.9320	0.9320	-0.64%
东吴嘉禾	0.6977	2.4177	-0.53%
东吴策略	0.8437	0.9137	-0.66%
东吴 100	0.8980	0.8980	-1.32%
东吴中证新兴	0.6610	0.6610	-0.60%
东吴优信A	1.0271	1.0391	0.09%
东吴优信C	1.0157	1.0277	0.08%
东吴增利 A	1.0600	1.0600	--
东吴增利 C	1.0560	1.0560	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-07-20 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6056	1.91%
东吴货币B	0.6716	2.15%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2141.40	-1.26%
深证成指	9186.02	-1.58%
沪深 300	2365.43	-1.38%
香港恒生指数	19053.47	-2.99%
道琼斯指数	12721.46	-0.79%
标普 500 指数	1350.52	-0.89%
纳斯达克指数	2890.15	-1.20%

今日关注

南京推楼市新政 首次购房获个税补贴

南京市政府 23 日发布关于扩大内需、拉动消费的 30 条新政，明确提出“千方百计扩大住房、汽车、旅游等各项消费”。而公积金政策的变化是本次南京市新政的“亮点”，首次购房和保障房将获更大支持力度，入选“321”计划的人才视同南京户籍，并将给予购房补贴。

公积金政策再次“松绑”

根据新浪网上认证为“南京市委宣传部新闻发布官方微博”的“南京发布”，南京市政府 23 日召开新闻发布会，介绍《关于进一步扩大内需拉动消费的若干意见》，提出“当前工作重点是抓好扩大投资、扩大内需、稳定外需三方面工作，千方百计扩大住房、汽车、旅游等各项消费。”此次《若干意见》主要内容共计 30 项政策，包括推进基础设施项目建设、推进新兴产业项目建设等。

南京市拟“加大公积金政策对首次购房和保障房的支持力度。”值得注意的是，这已是南京市在一年间第二次针对公积金政策“松绑”。2011 年 10 月，南京市住房公积金管理中心发布通知，将最高可贷额度恢复调整至 30 万元/人，夫妻双方 60 万元。而且，购买改善型普通住房的缴存职工家庭可以再申请一次住房公积金贷款。

据媒体提供的《若干意见》截图显示，南京市计划“年底前发放 10-20 亿元住房公积金贷款支持保障房建设。对住房公积金缴存者首次购房家庭给予公积金贷款支持。”此外，南京市将积极支持人才住房消费，入选“321”计划（指南京市引进 3000 名领军型科技创业人才；培养 200 名科技创业家；集聚 100 名国家“千人计划”创业人才）的人才，正常缴纳公积金的可优先享受公积金贷款；首次购买自住商品住房，视同南京户籍，并可按 5 年内个人所得税市以下留成部分，给予购房补贴。

公积金账户余额充沛

“意见落实还需要市住建委、财政局和人社局等多部门协调，我们目前没有接到公积金贷款政策变化的通知。”南京市公积金管理中心一位工作人员接受中国证券报记者采访时表示。

从 2011 年下半年以来，在全国 40 多个房地产政策微调的地区中，公积金政策调整占比接近一半。业内人士表示，中央相关部委多次明确支持首套房购房需求，而加大公积金贷款支持力度既可以规避踩房地产调控红线的问题，又可以满足刚性购房需求。尤其是，目前国内公积金账户沉淀资金十分充足，地方政府将公积金政策用好用足，可以达到一举两得的效果。

南京市的公积金余额充沛同样为扩大内需、拉动消费提供底气。南京市住房公积金管理中心提供的数据显示，2011 年全市归集住房公积金 100.27 亿元，提取住房公积金 48.18 亿元。截至 2011 年底，全市住房公积金余额高达 301.19 亿元。从数据来看，近年来南京市公积金由于“多存少支”，导致余额不断攀升，近三年余额分别为 205.5 亿元、264.72 亿元和 301.19 亿元。

与此同时，7 月 16 日南京市住房公积金管理中心更新了《住房公积金可贷楼盘一览表》，可贷楼盘从去

年的 1200 多家增加至 1351 家。中原地产市场研究部总监张大伟表示，虽然中央相关部委多次重申调控决心，但是地方政府对楼市调控松绑的意愿依旧强烈。地方财政对土地出让、土地税费的依赖较强，特别是在目前经济出现局部困难的情况下，通过拉动房地产投资和消费，刺激经济发展成为简单有效的政策措施。

财经要闻

IMF 暗示将不再援助希腊

德国《明镜周刊》上周日援引欧盟领导人高级代表的话称，国际货币基金组织 (IMF) 已经向欧盟暗示，将不再参与对希腊的资金援助，这意味着希腊最早 9 月份就可能无钱可用。

报道称，欧盟、欧洲央行和 IMF 这“三驾马车”目前正在检查希腊在多大程度上遵守了改革措施，从目前的状况来看，希腊显然无法在 2020 年完成之前达成的债务削减计划。

国际三方小组预计，希腊还需要 100 亿欧元才能赢得更多时间实现目标。

此前，希腊新的联合政府希望重新协商欧盟和 IMF 规模达 1300 亿欧元纾困贷款的条件，但德国外交部长、IMF 总裁拉加德都表示不可能进行再次协商。(新京报)

发改委：战略性新兴产业对民企外资一视同仁

国家发改委副主任张晓强昨日表示，战略性新兴产业发展将对民营和外资一视同仁。目前已确定 24 个重点方面，官方正抓紧制定重点产品和服务的指导目录。

7 月 20 日，国务院发布《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出 2015 年力争使战略性新兴产业占 GDP 的比重从 2010 年的不到 4%，达到 8% 左右。据悉，国务院于 2010 年已表示发展战略性新兴产业，主要涵盖节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等 7 大领域。

根据《规划》，政府将对每一项领域进行具体政策支持。张晓强表示，政府将通过引入国外的创业投资、风险投资，或者是利用国际资本市场拉动战略新兴产业发展，对于民企也会与过去一视同仁。(新京报)

温州民间借贷中心累计交易额超 19 亿

温州市委书记陈德荣昨日在温州金融综合改革试验区招商推介会上称，温州民间借贷登记服务中心自开业运营以来，借出借入登记累计金额超过 19 亿元，成交登记备案金额超过 6000 万元，成交登记平均月利率低于 1.5%。

陈德荣透露，“温州产权交易市场有限公司”已经完成工商预登记工作，下阶段的改革要加快建设温州产权（股权）交易市场。

陈德荣表示，债券发行、上市增发等直接融资手段在温州得到运用，温州债券产品发行实现了“零突破”，首只企业债成功发行，将用于保障性住房建设项目。第一笔中期票据融资业务正式签约，首单中小企业私募债询价发行。(新京报)

机构：快消品市场增速放缓 同比降 1 个百分点

昨日，市场研究机构 Kantar Worldpanel 发布最新报告表示，今年第二季度，整个中国快速消费品市场销售额同比增长 15%，较去年同期 16% 的增速相比小幅放缓。

报告分析认为，中国 GDP 在二季度仅有 7.6% 的增速，内外需求同步放缓的宏观环境确实影响到了快速消费品行业。

报告显示，高鑫零售和沃尔玛在过去一个季度都有明显的份额下滑，面临来自华润万家和永辉等本土连锁超市强有力的竞争，高鑫和沃尔玛在重点市场的占有率被严重侵蚀。

与此同时，永辉超市表现却十分不错，市场份额继续上升。（新京报）

东吴动态

东吴保本拟任基金经理丁蕙：坚持绝对收益先期做厚安全垫

2012 年 7 月 23 日 证券时报

东吴基金固定收益部基金经理丁蕙的职业生涯可谓覆盖了整个资产管理行业。2011 年辞别老东家平安资产管理后投身公募基金，这是她继券商、财务公司、保险之后任职的第四个机构。不过，在丁蕙看来，尽管是不同的机构，投资本质都一样。无论在哪里，她始终坚持绝对收益理念。据悉，丁蕙从去年 9 月掌管东吴优信债基至今还不到一年，但东吴优信稳健基金业绩不断攀升，并在今年上半年取得了净值增长率排名位于同类型基金前 1/4 的优异成绩。

坚持绝对收益理念

保险公司投资出身的债券基金经理分两种，一种是交易型，一种是配置型。丁蕙坦言自己属于后一种。丁蕙堪称证券市场历经市场变迁的资深人士，从 2001 年开始进入证券市场从事债券投资，目睹和经历了国内债券市场从小变大的成熟过程，而她自己，也逐渐磨砺成能够独当一面的专业投资人。

2001 年至今，丁蕙跨越的行业有券商、财务公司、保险、公募基金，十多年来一直围绕着债券研究和投资。“其实刚毕业时我是想做股票投资的，但我的职业却开始于负责债券研究。”

2000 年左右中国债券市场还处于发展的起步阶段。丁蕙表示，当时从事债券研究，品种只有国债、金融债和企业债，企业债也只有大的央企在发行。债券市场规模非常小，衍生产品基本没有。而如今，债券发行主体进一步多样化，债券品种和信用层级逐渐丰富，债券发行期限结构日趋均衡，债券市场存量突飞猛进。作为中国债券市场最早一批债券投资人，十多年的研究和投资经验赋予了丁蕙对债券市场高度敏感的判断力和把握力。

“前 5 年我基本在做研究，后来才开始做投资。投资和研究有一定的差别，投资更加注重组合构建的能力，需要市场经验和敏感度。”丁蕙坦言自己是研究型的基金经理。

据了解，近期正在热销的东吴保本基金也由丁蕙掌舵。保本基金的投资管理与股票基金、债券基金相比，更具挑战性，更加考验基金经理对大类资产的判断能力，而这一切还是基于保本策略的实现。丁蕙曾在平安资产掌管上百亿规模的固定收益投资，年化收益稳定在 5% 左右。她强调，无论在保险资管还是公募基金，投资的本质都是一样的，那就是重视基本面研究、坚持绝对收益理念。

下半年债市牛市基础仍在

今年上半年宏观经济走弱，债券市场却表现出一轮牛市行情。从东吴优信也能看出丁蕙的投资风格，她从去年 9 月开始掌管东吴优信债基，不久就对东吴优信的大类配置进行调整，鉴于对 2012 年市场环境复杂、A 股可能比较震荡的分析，东吴优信在股票投资上没有进行配置，而主要进行纯债券式的投资，发掘和投资了一些价值被低估的个券，从而获得不错的收益，业绩不断攀升。截至 6 月 8 日，东吴优信稳健债券 A 类/C 类在近 3 个月中，分别以 6.71% 和 6.65% 的净值增长率，夺得二级债基的收益冠军和季军，今年以来业绩始终位居前列，显示出优秀的资产配置能力和选券能力。

谈及下半年债市投资前景，丁蕙表示债券牛市基础仍在。丁蕙认为，在宏观经济走势偏弱、资金面宽松两大因素主导下，尽管下半年债券市场的牛市可能经历上涨后的短暂调整，但大的方向仍将向上。她分析认为，首先，从拉动宏观经济的几大要素来看，需求方面除了进出口消费品以外内需不足，增长潜力不大；投资方面和 2008 年相比，政府不会再出台 4 万亿的刺激政策，相应的，银行和信贷也不会再如 2008 年激进，因为经历过金融危机之后整个市场的贷款风险意识比 2008 年更强，所以近期的政策刺激作用力度并不大。综合来看，未来经济复苏可能只是政策刺激下的弱复苏。其次，从资金面来看，宽松的资金面也给债券市场提供了基础。

“当前经济复苏将是缓慢、疲弱的。未来债券市场牛市步伐将随政策逐步放松而继续挺进。对于债券市场而言，收益率曲线将跟随社会资金成本整体下降，但牛市的脚步还将继续，尤其是信用债方面，中高评级品种将随利率债继续走牛。”

建仓期配置短融

做厚“安全垫”

保本基金首要考虑的是安全垫有多大，在此基础上，保本基金的权益类投资才能施展拳脚。丁蕙坚守绝对收益理念，将安全垫视作保本基金的生命线，她表示，在安全垫没有积累到一定程度时不会配置权益类资产。

她认为，如果保本基金三年的封闭期固定回报是 15%，则权益类资产最大可承受的亏损幅度是 15%。具体品种方面，丁蕙表示，目前的利率品种已基本反映了部分下半年降息预期，信用债利差也在均值以下，持有到期优势仍在，但交易的空间不大，偏重防御性策略，看好流动性好的高等级信用品种。

“固定收益资产的配置时点非常重要，比如现在建仓，正遇到三年期信用债的利率回报为 4% 左右，此时建仓配置这些固定收益品种相应的安全垫就薄。因此我的策略是，先以目前收益率较高的短融为主，待整体市场收益率回升再加大力度配置。”

此外，丁蕙表示，下半年股市可能迎来拐点，虽然不会有整体的大行情，但自下而上选个股还有机会，东吴保本将发挥公司权益类投资团队的个股挖掘优势，从而获得超额收益。

理财花絮

存款转移不如择“基”

央行连续降息后，不少储户为了增加利息收入，“货比三家”后准备将存款转移到利率更高的银行。

事实上，频繁转存往往得不偿失。笔者建议，不妨选择货币基金这类中短期储蓄替代品，不仅可以享受远高于活期甚至定存的利率，同时还能获得更高流动性和更多便捷性。

根据 2004 年 8 月 16 日中国人民银行公布的《货币市场基金管理暂行办法》的规定，货币基金只能投资于一年以内的银行存款、大额存单、短期债券、债券回购以及银行间票据等，不可投资于可转债和股票，因此，货币基金具有安全性高、风险极低，资金流动强、收益率较高等优势。投资者赎回货币基金后，资金可以在第二个工作日回到投资者银行账户，其流动性几乎可以与银行活期存款不相上下，但收益率却往往数倍于银行活期存款利率。

数据显示，从 2011 年 10 月份至今，整个货币基金的 7 天年化收益率基本维持在 4-5% 左右，这远远高出银行活期存款，也高于银行一年定存的利息。

值得注意的是，货币基金除了上述的本金安全性高、流动性好、收益较高的特点外，其交易零成本申购赎回无需支付任何手续费、收益免征企业所得税的特点也深受投资者认可。

正是由于如此，货币基金无疑成为了那些寻求资金安全、及下一个投资机会的资金的蓄水池与避风港；此外，对于各种类型的投资者来说，货币基金作为一种现金类资产，也具备资产配置的价值。

尤其是当面对宏观环境的不确定性时，那些对后市“举棋不定”的投资者，可以先暂时“潜伏”在货币基金里，当其他市场出现更好的投资机会时，投资者可以很快将手中的货币基金转换成其他大类资产。

热点聚焦

地产：走回暖的路，让政策犹豫去

昨晚共有上海和南京两地地方政府出台政策微调房产政策。其中上海推出限购新解将酒店式公寓划入限购范围；而南京市政府一方面对住房公积金缴存者首次购房家庭给予公积金贷款支持，另一方面给予入选“321”计划的人才购房个税返还补贴和变相免除限购的优惠。两地政府“一紧一松”说明当前中央政府保持地产政策调控力度不变的前提下，地方政府的政策倾向开始发生分化。部分一线城市选择紧跟中央

政策步伐收紧调控，但更多的地方政府在经济下行的压力下，选择放松地产政策来拉动经济增长。在这种局面下，我们密切注意中央政府对于两地调控的态度，这或许决定了接下来一段时间内房地产政策调控的走向。（莫妮塔）

机构观点

银河证券：再次考验前低，概念板块突出

沪深股市周一收跌。上证综指盘中两次濒临跌破 2132 点，截至收盘，上证综指报 2141.40 点，下跌 1.26%；深证成指报 9186.02 点，下跌 1.58%。

尾部恐慌下的杀跌动能并不是很强，上证综指面对 2132 点盘中两次跌而不破。面对外部压力，预计尾部恐慌暂难消失，市场短期仍以弱势震荡为主。是否守住 2132 并无信号意义，这是一个长期震荡时代的底部区域，尽管尾部恐慌的时间和幅度难以预测，但底部区域不会遭到深幅杀跌。

结构上看，权重板块表现欠佳，主要传统行业跌幅较大。同时，前期表现良好的非银行金融和酿酒遭遇卖盘。我们认为后市在继续爆破中报地雷的同时，前期涨幅过大的可能需要回吐。

在权重板块弱势的同时，概念板块突出，表明市场仍有人气。

海南板块领涨区域概念股，罗顿发展、中海海盛和海峡股份涨停。海西板块中三木集团、中国武夷和漳州发展等逆势上涨。浙江板块中宁波富邦涨停，宁波建工上涨 7.88%。

排水概念股走强。巨龙管业涨停，利欧股份上涨 9.94%，青龙管业上涨 5.58%，新界泵业上涨 3.10%。

农业股全天表现出色。敦煌种业和菇木真涨停，荃银高科上涨 8.73%，隆平高科上涨 6.48%，登海种业和丰乐种业涨幅超过 4%。

综合来看，我们认为，尾部恐慌的演绎与中报排雷的叠加使得短期内市场前景扑朔迷离，长期中转型仍是方向，概念板块的走强正是对转型的探索。维持对转型类公司和医药板块的长期看好。

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。