

## 目录

### ■ 天弘视点.....1

政策收官，市场仍将潜行

### ■ 市场聚焦.....2

尚福林：全面修订基金法 建立适当私募监管制度

基层医疗卫生机构补偿政策确定

房产税成“十二五”税制改革重点

纽交所掀中国风暴

央行年内第六次上调存款准备金率

### ■ 理财视界.....4

政策基调转变 仍应“抓小放大”

### ■ 旗下基金一周表现.....5

上周世界主要市场指数表现

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2,841.04	-0.05
深证成指	3,161.98	0.12
沪深 300	12,460.46	0.14
恒生指数	23,162.91	-0.68
日经 225	10,211.95	0.33
台湾加权指数	8,718.83	1.10
印度 SENSEX30 指数	19,480.97	-2.56

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11,410.32	0.25
纳斯达克指数	2,637.54	1.78
标普 500	1,240.40	1.28

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5,812.95	1.18
法国 CAC40 指数	3,857.35	2.85
德国 DAX 指数	7,006.17	0.84
俄罗斯 RTS 指数	1,712.93	1.43

本期撰稿：刘佳章

编辑：蔡练

## 天弘视点

### 政策收官，市场仍将潜行

一个周末下来，无论是数据上还是政策上都逐渐明朗起来。

简单来说，11月CPI同比5.1%对应的是年内存款准备金率第六次上调，同样还是上调50BP，而中央经济工作会议定调明年政策基本取向为积极稳健、审慎灵活，简言之市场的理解就是，通胀明年仍会高位运行，但流动性收紧预期略低于市场前期预测。

比较同期欧日美经济数据，同样是好于预期，就当前来看，全球经济下滑的风险被夸大了，只是由于就业复苏始终迟缓，才令市场感受到经济不景的压力，对应11月的海关进出口数据创下年内内的新高，也能看到全球经济正在缓慢复苏，需求正在逐步提升，对于中国经济和股市而言无疑是一个利好。

整体来看，经济数据和政策上已经开始收官，伴随市场不确定性因素的消失，预期A股会进入到微观层面，随着干扰因素的减少，股市也有望短期得以提振，但从中长期来看，基于市场对于流动性收紧的预期仍存，市场仍将慢慢潜行。

## 市场聚焦

### ■ 尚福林：全面修订基金法 建立适当私募监管制度

中国证监会主席尚福林4日表示，证监会将配合立法机关全面修订基金法，建立适当的私募基金监管制度。他还表示，截至11月底，机构投资者持股占流通A股市值的比例达到70%，证券投资基金持股超过了各类投资机构持股总额的50%。

(2010年12月6日 中国证券报)

### ■ 基层医疗卫生机构补偿政策确定

国务院总理温家宝6日主持召开国务院常务会议，研究部署建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的政策措施。会议确定：实施基本药物制度后，政府举办的乡镇卫生院、城市社区卫生服务机构的运行成本通过政府补助和服务收费补偿。基本建设和设备购置等发展建设支出由政府根据规划足额安排，人员经费由政府合理安排补助。

(2010年12月7日 上海证券报)

### ■ 房产税成“十二五”税制改革重点

随着“十二五”的临近，房产税改革走向再次引发关注。房产税、个税等税种改革将成为“十二五”税制改革的重点。其中，房产税改革思路是将个人住宅纳入房产税征税范围、按照评估值征税。专家表示，除了可在一定程度上抑制投机购房外，房产税对于完善税制以及改善地方财权与事权不匹配现状的意义不可忽略。

(2010年12月7日 上海证券报)

### ■ 纽交所掀中国风暴

美国纽约当地时间12月8日，中国知名互联网企业优酷网和当当网在纽约证券交易所挂牌交易，并在当天的交易中大放异彩，其股价表现大大超出预期，再次在美国资本市场掀起中国概念股的热潮。据了解，本周还将有3家中国公司计划在纽交所和纳斯达克上市，预计全年在美IPO的中国公司将达到39家，为历史最高水平。

(2010年12月10日 证券时报)

## ■ 央行年内第六次上调存款准备金率

中国人民银行10日宣布，从2010年12月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。本次上调预计可冻结银行资金约3500亿元。这是央行今年第六次上调准备金率。目前大型银行的准备金率已达18.5%的历史新高。分析人士认为，准备金率上调，与国内信贷增长迅猛、境外资本流入压力较大有关。对于年内加息警报是否解除，当前市场存在分歧。

(2010年12月10日 中国证券报)

## 理财视界

### 政策基调转变 仍应“抓小放大”

近日，中共中央政治局会议向外界释放出两条重要信息。一是2011年中国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策。此番央行为适度控制货币信贷投放力度，对货币政策基调进行了调整，但并非急刹车式的调整。此举缓解了前期市场对货币政策从紧的担忧，为后期股市运行吃了“定心丸”，前期股市短时间跌去12%以上，反应已有过度之嫌。二是预示今年中央经济工作会议及十二五规划将延续“调结构”提法，加强房地产市场调控，加快保障性住房建设。过去10年，房价上涨五倍，超过同期GDP的2.8倍的增速，而沪综指涨幅不到四成。在物价涨势受控之前，市场仍将呈现结构性机会，系统性大幅上涨的机会也不会太大。

对于中央政治局会议释放的信息，结合历史经验，我们将后市热点总结为两点。第一，当经济处于爆发式增长期，顺经济周期的周期股占优；而经济与流动性收缩期时，确定性成长的抗经济周期的行业将胜出，如大消费概念。第二，回溯历史，每个五年规划中受益行业的股票在当期都获得了丰厚利润，譬如“十一五”规划中地产、有色、医疗等板块。因此我们认为下一阶段的投资方向应该转向“十二五”经济结构调整的新型产业股票，在它们做大做强过程中，投资者需要挖掘出各个行业的龙头股票，紧盯国家政策进行先后介入。具体板块是节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造业、新能源、新材料、新能源汽车。

总之，在货币政策转向的驱使下，投资者仍应“抓小放大”，“十二五”规划新兴产业政策预期及年底年报高送转行情的渐行渐近，让创业板和中小盘股仍然有望成为后市投资热土。近期创业板和中小板的调整不足惧，后市投资者盈利主战场还在小盘股上。在政策基调转变的背景下，身轻似燕的小盘股更容易得到资金的关注，更容易被资金撬动。市场即使低迷，恰好提供了低吸潜力股的机会。

(2010年12月7日 中国证券报)

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-12-06	2010-12-07	2010-12-08	2010-12-09	2010-12-10	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6700	0.6828	0.6786	0.6677	0.6760	-0.22%
	累计净值	1.9076	1.9363	1.9269	1.9025	1.9211	
天弘永利债券 A	份额净值	1.0026	1.0053	1.0052	1.0045	1.0088	0.65%
	累计净值	1.1160	1.1187	1.1186	1.1179	1.1222	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0038	1.0065	1.0065	1.0058	1.0101	0.66%
	累计净值	1.1277	1.1304	1.1304	1.1297	1.1340	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.2541	1.2765	1.2724	1.2527	1.2717	0.16%
	累计净值	1.4441	1.4665	1.4624	1.4427	1.4617	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.1680	1.1960	1.1870	1.1710	1.1910	0.93%
	累计净值	1.1680	1.1960	1.1870	1.1710	1.1910	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9900	0.9990	0.9960	0.9860	0.9880	-0.91%
	累计净值	0.9900	0.9990	0.9960	0.9860	0.9880	
添利 A	份额净值	--	--	--	--	1.0010	0.10%
	累计净值	--	--	--	--	1.0010	
添利 B	份额净值	--	--	--	--	0.9980	-0.20%
	累计净值	--	--	--	--	0.9980	

资料来源: 天弘基金

注: 周增长率 = (本周末基金份额净值 - 上周末基金份额净值) / 上周末基金份额净值 × 100%

## 风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果, 也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下, 我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有, 未获得本公司事先书面授权, 任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“天弘基金管理有限公司”, 且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险, 敬请谨慎选择。