

今日关注

- 商业银行资本管理办法试行版 2013 年 1 月 1 日起实施

财经要闻

- IMF 副总裁朱民：新救助基金应对欧洲银行业注资
- 发改委酝酿循环经济十二五规划 或设 700 亿专项基金
- 欧洲央行维持利率不变 拒绝推出第三轮 LTRO
- 煤价创年内新低 矿企称库存压力大亏本卖煤

东吴动态

- 东吴新产业刘元海：政策放松仍值得期待
下半年市场震荡向上

理财花絮

- 亲子基金定投：聚少成多的力量

热点聚焦

- 铁道部：改革铁路工程招投标体制 撤销自办市场

机构观点

- 银河证券：欧美集体上涨，官方表态为市场解忧，
中国有望延续曲折回升

旗下基金净值表

2012-06-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1301	1.7101	-0.15%
东吴轮动	0.8012	0.8812	-0.90%
东吴新经济	0.9310	0.9310	-0.00%
东吴新创业	0.8890	0.9490	0.34%
东吴新产业	0.9640	0.9640	-0.52%
东吴嘉禾	0.6987	2.4187	-0.17%
东吴策略	0.8545	0.9245	-0.27%
东吴 100	0.9640	0.9640	-0.31%
东吴中证新兴	0.7170	0.7170	-0.42%
东吴优信 A	1.0111	1.0231	0.11%
东吴优信 C	0.0004	1.0124	0.12%
东吴增利 A	1.0530	1.0530	--
东吴增利 C	1.0500	1.0500	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-01 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5800	1.86%
东吴货币 B	0.6497	2.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2309.56	-0.10%
深证成指	9812.98	-0.35%
沪深 300	2557.40	-0.06%
香港恒生指数	18520.53	1.43%
道琼斯指数	12414.79	2.37%
标普 500 指数	1315.13	2.30%
纳斯达克指数	2844.72	2.40%

今日关注

商业银行资本管理办法试行版 2013 年 1 月 1 日起实施

温家宝主持召开国务院常务会议听取关于制定《商业银行资本管理办法（试行）》的汇报

国务院总理温家宝 6 日主持召开国务院常务会议，听取关于制定《商业银行资本管理办法（试行）》的汇报。

2010 年 11 月，二十国集团首尔峰会批准了巴塞尔银行监管委员会提交的资本监管和流动性监管改革方案。在 2011 年 11 月二十国集团戛纳峰会上，各国领导人承诺于 2013 年 1 月 1 日前实施新资本监管标准，并于 2019 年前全面达标。据此，中国银监会结合国内银行业实际，制定了《商业银行资本管理办法（试行）》，拟于 2013 年 1 月 1 日开始实施。

《管理办法》建立了与国际新监管标准接轨、符合我国银行业实际的资本监管制度。（一）建立统一配套的资本充足率监管体系。对系统重要性银行和其他银行的资本充足率监管要求分别为 11.5% 和 10.5%，与国内现行监管要求保持一致。（二）严格明确资本定义。明确了各类资本工具的合格标准，提高了次级债券等资本工具的损失吸收能力。允许商业银行将超额贷款损失准备计入银行资本，并对国内银行已发行的不合格资本工具给予 10 年过渡期。（三）扩大资本覆盖风险范围。除信用风险和市场风险外，将操作风险也纳入资本监管框架。明确了资产证券化、场外衍生品等复杂交易性业务的资本监管规则，引导国内银行审慎开展金融创新。（四）按照审慎性原则重新设计各类资产的风险权重。下调小微企业贷款和个人贷款的风险权重，引导商业银行扩大小微企业和个人贷款投放，更有效地服务实体经济。下调公共部门实体债权的风险权重，适度上调商业银行同业债权的风险权重。（五）合理安排资本充足率达标过渡期，以利于保持适当的信贷增速。

会议强调，银行业保持稳健运行对于国民经济健康发展至关重要。近年来，我国银行业稳步推进改革开放，资本实力和风险防控能力持续增强，为成功应对国际金融危机、促进经济金融持续稳定健康发展发挥了关键作用。制定实施《管理办法》，强化商业银行资本约束机制，是贯彻全国金融工作会议精神，进一步加强银行业监管、深化银行业改革的重大举措，对于提升我国银行业稳健度，防范系统性风险，促进商业银行转变发展方式，增强服务实体经济的能力，增强银行业国际竞争力，具有重要意义。

会议要求，有关方面要密切配合，积极稳妥实施好《管理办法》，尤其要加强监管政策与产业政策、财政政策、货币政策的配合协调，兼顾促进经济平稳较快发展、防范金融风险、实施国际规则的要求，把握好工作的节奏和力度。各商业银行要加快转变发展方式，合理调整资产结构，加大对中小企业的支持力度，不断提高服务实体经济的水平。要加强金融系统各个领域、各个环节的风险防范，营造良好的金融环境，更好地服务经济社会发展大局。

财 经 要 闻**IMF 副总裁朱民：新救助基金应对欧洲银行业注资**

尽管希腊 6 月 17 日重新选举让人们开始担忧“希腊退出”(Grexit)的可能性，但似乎并没有一方真的希望希腊退出：希腊民众和政府不愿意，“三驾马车”[欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)]也不愿意。

“我们认为希腊应该、也会留在欧元区。”国际货币基金组织副总裁朱民近日在上海接受记者专访时表示，因为退出会让希腊、欧元区和欧元以及全世界都付出沉重代价。(第一财经日报)

发改委酝酿循环经济十二五规划 或设 700 亿专项基金

6 月 6 日，由中国经济导报社、北京现代循环经济研究院、中国循环经济研究中心联合发布的 2011 中国循环经济十大新闻在京揭晓。国家发改委环资司循环经济处处长郭启民致辞时称，发改委正在推动出台循环经济“十二五”规划，未来将设立六七百亿元专项基金，有关税收优惠政策还在与财政部、国家税务总局进行沟通。(和讯网)

欧洲央行维持利率不变 拒绝推出第三轮 LTRO

上任之初就被称为“超级马里奥”的欧洲央行行长德拉吉这一次继续按着暂停键不放，因为他再也不愿为欧洲政治领导人的不行动“填补空白”了。

欧洲央行在 6 月 6 日的货币政策会议后宣布维持基准利率在 1.00% 不变，符合市场普遍预期，但也让一些希望欧央行降息的市场投资者颇为失望。(第一财经日报)

煤价创年内新低 矿企称库存压力大亏本卖煤

受港口、电厂煤炭库存持续增加的拖累，国内煤市继续低迷。昨日(6 月 6 日)发布的最新数据显示，环渤海动力煤价格指数已跌至今年最低水平。

记者从秦皇岛煤炭网获悉，本周，环渤海地区港口发热量 5500 大卡的市场动力煤综合平均价格报收 768 元/吨，连续第五周下降，累计下跌 19 元/吨，比前一报告周期降低 6 元/吨，较去年同期跌幅达 9%。(每日经济新闻)

东吴动态

东吴新产业刘元海：政策放松仍值得期待 下半年市场震荡向上

2012 年 6 月 6 日 东吴基金

“昨日的大跌主要还是内忧外患的合力所致，尽管如此，对于下半年政策会进一步放松的预期并非奢望，随着经济在二季度见底并在下半年温和回升，市场在近期震荡筑底后下半年将走出震荡向上的行情”，东吴新产业精选股票基金经理刘元海博士今日在接受记者采访时如是指出。

政策放松行情仍值得期待

刘元海博士表示，与 2011 年相比，今年的市场逻辑其实并不复杂，即经济下行，同时政策逐步放松。从现在来看，对放松的预期仍不算奢望。一季度经济增长同比为 8.1%，环比为 2.8%，二季度不考虑经济刺激因素的话，算下来在大概 7% 左右，环比跌到 1%，可见经济呈快速下滑态势。如果一味地按照经济内生增长规律，国内经济很可能会恶化。实际上 7.5% 已是政府对经济增长的心理底线，因此，在这种情况下，政策放松一定是趋势。政府需要从投资和需求两端进行刺激和拉动，投资方面通过在建项目来维持 GDP 增长的稳定性，需求方面通过经济转型来带动增长。

在保增长的同时促转型

未来的刺激政策将是财政手段与货币手段同时进行，财政就是刺激投资，货币手段则是使用数量型与价格型工具。此外，还会有对房地产政策的微调，主要是对刚性需求进行微调。

尽管如此，刘元海博士认为，本轮刺激政策与 08 年还是有较大区别，08 年的 4 万亿大部分投向了铁公基，这一次则一方面是保障在建工程的顺利完成，另一方面则启动一批事关全局且能带动经济增长的大项目，如信息化工程、水利工程、技术创新等等。从内容来看，仍是偏向经济转型，就是说在保增长的同时，也尽可能竭力促进经济转型。

目前不存在“流动性陷阱”

刘元海博士提到，市场利率从今年 3 月份到现在一路明显下滑，表明流动性趋于宽松。不过，尽管当前银行贷款从数量上来说不紧，但终端需求却也不大，由此市场担心会出现“流动性陷阱”，对此，刘元海博士表示，银行利率目前实际上还有 7% 左右，企业即使贷到款并投入生产，对于他们来说运营成本仍比较高。因此，中国其实不存在什么“流动性陷阱”，国内仍需进一步放松货币，并且降低市场利率包括降息。近期大宗商品价格都在下跌，PPI 呈负增长，原材料成本下降，能够对企业经营压力起到缓解的作用，但并不意味着企业盈利好转，因为终端需求仍很疲弱。不过，下半年，预期经济需求会有所上升。

下半年经济温和回升 市场震荡向上

刘元海博士表示，未来市场将震荡向上。从经济来看，预期在二季度企稳，并在下半年温和回升。从通胀情况来看，对企业来说，一方面输入型通胀压力在下滑，原材料价格下降；对居民来说，从食品价格

周期来看，猪肉价格已进入下行通道，所以也不用太担心食品价格的上涨。因此，通胀的下行进一步为政策放松带来空间。实际上，目前是股市比较好的投资时点。去年四季度债券市场出现慢牛市，今年信用债进一步走牛，从经济时钟来看，按照债市——信用债——股市的顺序，股市的回暖也值得期待。

尽管如此，短期来看 6 月份市场仍将震荡筑底。6 月存在很多不确定因素，如国外 6 月 17 日希腊大选、美国经济目前复苏不理想、6 月中下旬美联储召开会议将召开等等需关注，而国内 6 月的经济数据估计也不太理想，因此，短期来看市场还会震荡筑底，但随着经济下半年温和回升，下半年市场将震荡向上。

看好信息技术行业投资机会

刘元海博士表示，未来看好新兴产业尤其是信息技术行业的投资机会，主要包括软件、通讯和元器件。从政策环境来看，信息化成为国家战略层面大规模投资方向，未来上升前景较好。而国家新的 18 号文，也从税收、补贴等方面对软件行业进行鼓励和促进。从估值来看，目前信息技术行业许多企业估值都不贵，比如大的软件公司估值在 20 倍左右，从历史水平来看仍处在底部。而且中报出来后有的企业盈利还会超预期。

此外，房地产行业的投资机会也值得关注。刘元海博士认为，对于房地产行业来说，市场基本上都认为最严厉的宏观调控阶段已经过去，未来会有所微调。而且，目前房地产板块的估值只有七八倍，比较低。房地产是经济驱动的重要动力，未来有望从底部走出并向上有一定的发展。

理财花絮

亲子基金定投：聚少成多的力量

如果说在育儿投资中，保险产品属于具有防御功能的“守门员”，那么赚取收益的“前锋”中，或许就有基金定投的身影。

基金专家建议：亲子定投适合于那些孩子年龄处于 0 - 18 岁的家长们，尤其适合孩子尚处在学龄前以及小学阶段的家长们。而且，定投时间越早，对达成相关资金积累的目标就越有利。为了帮助父母们更好地理解亲子基金定投的相关要素和操作思路，我们整理了一系列问答，帮助大家找寻答案或是可借鉴的思路。

亲子基金定投该选择什么基金？

理财专家建议，亲子基金定投应首选股票型基金。这是因为定投的意义在于长期投资的时间复利效果，分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能坚守长期投资原则，选择波动幅度较大的基金其实较能提高获利。而且风险较高基金的长期报酬率，应该胜过风险较低的基金，因此如果定投期限在五年以上，不妨选择波动较大的基金；而如果是五年内的目标，也可以考虑选绩效较平稳的基金。有些人愿意把亲子定投作为一种定期储蓄，并不在意获取高收益，那么选择低波动率的基金也是可以的。

除了股票型基金，专家还建议，对于更青睐稳健投资的父母而言，基金组合的形式或许更加适合。“教育金储备是一个长期过程，因此在定投组合中，除了要有能“快跑冲刺”的股票型基金，也需要作为风险控制器的债券基金。”具体到基金品种，建议可以组建一个指数型基金与一级纯债基金的组合，“指数型基金属于被动投资，从长期来看，其业绩表现更甚于主动性投资；而一级纯债券基金则完全投资于债市，风险相对较小，而收益其实也挺不错。这样的组合，使得投资的整体收益更趋于稳定。”

亲子基金定投需要多长时间？

这一般要视家长的目标时间而定。当然，从理论上讲，定投时间越早，未来收益肯定更为可观。

通常来说，建议投资者定投的期限大于等于一个市场周期。从历史走势看，中国股市一般五年内会出现一个循环周期，那么五年应是定投见效的最短期限。

需要提醒的是，亲子基金定投的确定赎回时点很重要。如果正好碰上市场重挫、基金净值大跌，那么之前耐心累积的回报率将大打折扣。

因此，在亲子基金定投停止前三年就应该开始注意赎回时机。而且即使只在投资期间的一半，还是要注意市场的成长状况来进行调整。例如原本计划投资五年的定投计划，在扣款三年后市场已处于高位，且行情将进入另一个空头循环，则最好先获利了结，以免面临资金需求时，正好碰到市场空头的谷底期。

定投后市场下跌怎么办？

实上，那种股市中追涨杀跌的思路，并不适合亲子基金定投。因为定投的最大功能便是摊平投资成本，能大大降低买在高点的风险，进而提升获利的机会；所以定投切忌在低迷行情时的“减仓”和停止投资，而是应该持之以恒。

只要流动资金允许，定投绝对不在市场低迷时停扣。在市场低迷时期停止定投，就不会在高位时感受到定投的好处。

定投的回报率取决于两个方面：一是赎回点位，二是平均成本。专家指出，只要中国经济保持成长，股市向上的大趋势就不会改变，因此找到一个较高的赎回点位不是难事。影响回报的另一个方面，便是平均成本越低越好，这就意味着股市低迷的时候正是定投的最佳时机，因为可以摊低成本。

热点聚焦

铁道部：改革铁路工程招投标体制 撤销自办市场

6月4日至5日,全国公共资源交易市场建设工作推进会在南昌召开。铁道部部长盛光祖在会上介绍说,在总结铁路工程建设招投标进入地方交易市场做法的同时,年底前将把铁路利用外资建设项目和机车车辆等专用设备招投标也推入地方交易市场。

盛光祖在会上说,铁路系统原来的工程招投标自成体系,交易市场管办不分,招标信息不公开不透明,为个别人打着发展铁路事业旗号插手干预提供了条件和空间。为此,铁道部党组决定,改革铁路工程招投标管理体制,撤销铁路系统自办的所有工程招投标交易市场,把铁路工程招投标全部推入地方公共资源交易市场。

据盛光祖介绍,首先进入地方交易市场的是铁道部管理的大中型项目,分“两步走”:2011年9月需要隔夜评标的进入北京市工程交易中心隔夜评标区评标;2011年12月,全部项目进入北京市工程交易中心招标。其次,是铁路局管理的项目进入当地公共资源交易市场,分“三步走”:一是地方公共交易市场完全具备条件的一次性进入,有6个铁路局;二是具备当天评标条件但不具备隔夜评标条件的,当天评标的项目进入当地市场,需要隔夜评标的先进入异地具备条件的场所,有9个铁路局;三是当地尚不具备条件的先进入异地具备条件的市场,有3个铁路局。待这些地方的交易市场具备条件后,取消过渡措施,返回当地。

据了解,目前第一批8个铁路局(包括进入异地的2个铁路局)已正式进入地方交易市场招标;今年6月底前,其他10个铁路局(包括进入异地的1个铁路局)进入地方交易市场招标。据统计,铁路大中型项目已有21个进入北京市工程交易中心招标,交易金额26.5亿元。

机构观点

银河证券：欧美集体上涨，官方表态为市场解忧，中国有望延续曲折回升

美国股市周三收盘走高,创年内最大单日百分比涨幅,因投资者将欧美央行官员的讲话视为或进一步放松货币政策的信号。道指数涨幅2.4%,并升至年初水平上方。标准普尔500指数涨29.63点,至1315.13点,涨幅2.3%。纳斯达克综合指数涨66.61点,至2844.72点,涨幅2.4%。

消息面来看,欧美经济官员的讲话或官方表态给了市场信心。ECB周三连续第六个月维持利率不变。ECB行长德拉吉表示,市场低估了领导人对解决欧元危机的决心,或意味着欧洲央行准备在必要时再次采取行动。美国亚特兰大联邦储备银行行长Dennis Lockhart周三表示,如果美国经济无法持续温和复苏,那就必然要考虑推出进一步的货币政策来支持经济复苏。FED发布的黄皮书显示,其12个辖区经济适度或温和增长。周四伯南克将出席国会发表证词。

从目前的一致预期来看,欧洲降息成为未来的一种思潮。针对中国的降息预期也越来越强烈,尽管我们认为降息的空间不大,但1-2次的降息仍是可以落实的。

中国股市受外围压制的情况终于缓解，而内忧则是主导中国股市的关键因素。今年上半年的临界区域遭遇了 L 底，能够走出 L 底取决于经济内生调整、政策措施和转型的力度。

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。