

今日关注

- 上交所：拟对风险警示板不对称涨跌幅做修改

财经要闻

- 发改委加快制订《农业投入法》支农政策措施制度化
- 新政规范上市公司员工持股 杜绝偏门激励弥补监管空白
- 国资委预警央企停止纯规模扩张 要求加强现金管理
- 国内成品油本周迎上调窗口

东吴动态

- 东吴保本基金发行收官
- 债券基金成分红主力

理财花絮

- 基金赎回小技巧

热点聚焦

- 货币政策将更加强调前瞻性

机构观点

- 国都证券：量能决定反弹高度

旗下基金净值表

2012-08-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1145	1.6945	1.73%
东吴轮动	0.7303	0.8103	2.67%
东吴新经济	0.8970	0.8970	1.47%
东吴新创业	0.8960	0.9560	2.17%
东吴新产业	0.9370	0.9370	1.74%
东吴嘉禾	0.7010	2.4210	1.70%
东吴策略	0.8459	0.9159	1.40%
东吴 100	0.9000	0.9000	1.58%
东吴中证新兴	0.6640	0.6640	2.00%
东吴优信A	1.0234	1.0354	0.13%
东吴优信C	1.0119	1.0239	0.13%
东吴增利 A	1.0180	1.0580	0.00%
东吴增利 C	1.0140	1.0540	0.00%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.4931	2.11%
东吴货币B	0.5601	2.35%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2154.92	1.04%
深证成指	9212.21	1.49%
沪深 300	2385.61	1.35%
香港恒生指数	19998.72	1.69%
道琼斯指数	13117.51	0.16%
标普 500 指数	1394.23	0.23%
纳斯达克指数	2989.91	0.74%

今日关注

上交所：拟对风险警示板不对称涨跌幅做修改

昨日，上交所通过答记者问的形式就设立风险警示板等退市相关的问题作出回应。

记者：新的退市制度设立风险警示板的主要目的是什么？

上交所：一段时期以来，资本市场绩差股炒作成风，影响了市场的健康发展，因此，本所在4月29日发布《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》公开征求意见稿中，提出设立风险警示板，将被风险警示的股票集中在该板交易，向投资者提示重大风险。6月28日，本所正式发布该方案，明确提出对风险警示板采取必要的交易限制措施、市场监控措施和投资者适当性管理措施，对板块内公司实施严格的信息披露监管。7月7日，本所发布实施了根据退市方案修订的《股票上市规则》，明确“风险警示板的具体事项，由本所另行规定。”7月27日发布的《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则（征求意见稿）》（以下简称“《实施细则（征求意见稿）》”），是对本所退市方案和《股票上市规则》相关内容的具体化和制度化，主要目的是为了**保护投资者合法权益，加强风险控制，抑制绩差股的投机炒作。**

记者：交易所发布的相关《实施细则（征求意见稿）》拟对风险警示板实施不对称的涨跌幅制度，引发了市场的一定反响，对此交易所有什么看法？

上交所：《实施细则（征求意见稿）》拟对风险警示股票实施不对称的涨跌幅制度，即涨幅1%，跌幅5%，主要目的在于抑制绩差股的投机炒作，引导此类股票价值逐步回归。我们注意到，在公开征求意见后，一些市场人士和投资者有不同意见，有的认为该制度过于严厉，有的认为应实行涨跌幅对称，并提出了修改完善的具体建议。本所在公开征求意见结束后，会认真梳理各方面的意见、建议，进行充分论证，对方案作相应的修改和完善。

记者：风险警示板的相关细则何时正式实施？

上交所：风险警示板的设立需要相关业务和技术准备。《实施细则（征求意见稿）》在听取市场和投资者的意见进行修改和完善后，并不会马上实施，会有一个过渡期，计划于2013年1月1日正式实施。届时仍未被撤销风险警示的现有*ST公司股票和ST公司股票以及此后新增的退市风险警示公司、退市整理公司、恢复上市公司、重新上市公司及其他重大风险公司的股票将一并纳入风险警示板进行交易。

财经要闻

发改委加快制订《农业投入法》支农政策措施制度化

国家发展改革委网站 6 日发布《全国农村经济发展“十二五”规划》(下称“规划”),提出加快制定《农业投入法》等法律法规,把行之有效的支农扶农政策措施制度化、规范化。

对于农业投入,规划提出建立投入稳定增长机制,确保各级财政对农业的投入增长幅度高于财政经常性收入增长幅度,预算内固定资产投资继续向农业农村建设项目倾斜,土地出让收益重点投向农业土地开发和农村基础设施建设。拓宽农业投入来源,鼓励和引导社会资本投入农业农村,努力形成多元化投入新格局。(经济参考报)

新政规范上市公司员工持股 杜绝偏门激励弥补监管空白

监管层推动《上市公司员工持股计划管理暂行办法》(下称《办法》)的出台,以信息披露为纲,以去审批化为要,完善了上市公司从董监高至所有员工的持股法规架构。更重要的是,新政在股价历史性低迷时实施,有利于引员工薪酬为长期持股资金,改善公司治理结构;同时,新政也可规范各类游走于《股权激励管理办法》外、通过“权变创新”实现员工持股的操作“偏门”。

未来,《上市公司员工持股计划管理暂行办法》将改变从董监高到所有员工的增持方式、进而优化上市公司股权结构与治理机制。(上海证券报)

国资委预警央企停止纯规模扩张 要求加强现金管理

“以扩大规模为目的的投资必须停止。”国资委有关负责人在日前召开的一次内部会议上再次对目前央企面临的严峻形势进行预警,同时提出企业应该及时调整经营策略,强化投资并购管理,所有投资必须转向技术升级、产品升级和商业模式的升级。而这背后,正是市场需求下滑,原材料、人工等成本上升,央企经营面临压力日益增加的现状。

值得注意的是,除了抑制盲目投资以降低企业经营风险外,上述负责人同时说,央企要更加重视加强现金管理和巩固资金链,特别是在经济形势不好的情况下,不仅关注自己的现金流,还要关注上下游客户的资金链,防止由于上下游资金链缺口引发连锁效应。(经济参考报)

国内成品油本周迎上调窗口

国内成品油价格“三连跌”之后的首次上调预计将于本周来临,时间窗口将在 8 月 10 日打开。根据现行石油价格管理办法,当国际市场原油连续 22 个工作日移动平均价格变化超过 4%时,可相应调整国内成品油价格。新华社石油价格系统 6 日发布的数据显示,8 月 3 日,三地(迪拜、布伦特、辛塔)原油移动平均价格变化率为 5.96%。上次成品油调价日为 7 月 11 日,8 月 3 日是调价后第 18 个工作日,8 月 9 日将是调价后第 22 个工作日。

“如果国际油价维持在 8 月 3 日水平波动,到 8 月 9 日三地原油价格变化率将接近 7.5%,届时汽柴油每吨价格上调幅度大致在 400 元左右。”新华社经济分析师付少华说。(新华网)

东吴动态

东吴保本基金发行收官

2012年8月7日 上海金融报

在股市持续震荡、债市相对稳健的市场环境下，投资者避险情绪不断蔓延，保本基金这类低风险产品受到投资者青睐。目前市场上惟一一只正在发行的保本基金东吴保本基金将于明日结募。

拟任基金经理丁蕙表示，在未来操作策略上，将视安全垫为生命线，在安全垫没有积累到一定程度时不会配置权益类资产。由于信用品种利差继续收窄的空间很小，三季度将以防御为主，并保持较好的流动性，四季度再等待机会；如果三季度信用市场出现调整，则将加大长久期高等级债、高收益债的配置，从而尽可能做厚安全垫，为后续投资赢得操作空间。

债券基金成分红主力

2012年8月2日 姑苏晚报

东吴基金旗下首只封闭1年期债基——东吴增利债券基金已于7月27日打开申赎，并将于近期实施分红。公告显示，东吴增利此次分红每10份基金份额派发红利0.4元。

工行苏州分行理财师表示，受益于上半年不俗的业绩表现，债券基金普遍斩获颇丰，成为基金分红的主力。据统计，今年上半年债券基金平均收益率为5.32%，成为上半年整体最赚钱的基金品种。以即将分红的东吴增利债基为例，据Wind数据，从2011年7月27日至2012年7月20日，东吴增利A和C净值增长率分别达到6.00%和5.60%，在去年同期成立的混合一级债基中，位列第1和第2位。而且该基金成立一年即分红4%，在现有同类基金中分红均属较高，分红收益已远超同期存款。

理财花絮

基金赎回小技巧

小黄算是个老基民，从2007年开始投资基金，至今已经5年了。谈起自己的投基心得，小黄认为，除了要注意选择适合的类型与时机购买以外，“基金的赎回操作也有很多技巧”。

“其实，基金赎回不等于投资结束，更应该看成投资计划的一部分。”小黄介绍说，基金赎回大致分两种情况，第一是基金业绩下降，此时可以通过赎回来转变投资策略；第二就是个人急需用钱。

第一种赎回是为了追求更好的投资回报。在目前股市行情不佳的情况下，小黄就把股票型基金赎回，转换成债券型基金或具有灵活配置的混合型基金。他认为，在牛市行情下，可将固定收益类型基金，如债基或货基转换成股票型基金增值；然而在熊市行情下，应将股基换成债基或货基避险。

小黄说：“需要注意的是，基金不但有申购费或认购费，还有赎回费；如果赎回以后再进行认购或申购，会花不少钱在费率上。”

他举例了个亲身经历的例子，从去年下半年开始，股市表现不佳，他和部分投资者一样不看好后市，于是把手上的一只股票型基金在去年8月中赎回，今年1月初该只基金在净值跌到了0.8元左右，当时他觉得自己的赎回是正确的决定。股市的弱表现，正衬托出债市的蒸蒸日上，于是他在今年2月份买入了一只债券型基金。

从股基换到债基，小黄获得了不错的收益。但是，美中不足的是对基金一来一回的买卖操作，在费率上花了不少钱。他总结道：“基金有别于股票，切忌做频繁的赎回和转换。”

对于第二种赎回情况，小黄建议可以用基金定投。基金定投与定投的原理一样，只是将买入基金变成赎回基金。他说，如果不是突发事件而急需用钱，则可以有计划地进行赎回。因为谁也无法准确预测市场的高低点，定投可以在时间上分散风险。如果处于调整期，赎回的只是一部分基金，当市场转暖时，市值就会持续增加，虽然每个月赎回的份额一样，但实际上赎回的金额却不同。“通过计划好的定投，我如愿以偿地买了一部iPhone4S。”小黄得意地说。

小黄提醒，在市场短期震荡或牛市行情上涨途中，不宜盲目赎回基金。他认为，通常情况下市场短期涨跌的变化不应当成为赎回基金的理由；而如果牛市已经确立，就应该分享证券市场上涨带来的投资收益，减少盲目操作。此外，跟风赎回更不可取，要慎重考虑与其他基民之间的交流，每个人买入基金的时点都不一样，投资切忌跟风。

热点聚焦

货币政策将更加强调前瞻性

10年国债收益率一周上升1bp，7天回购利率上升24bp。综合认为中长期利率保持稳定，短期资金价格在3%-4%震荡。

二季度货币政策执行报告指出：下阶段将把握好“稳中求进”总基调，把稳增长放在更加重要的位置。继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性。与一季度报告相比新增“把稳增长放在更加重要位置”，将政策“前瞻性”放在第一位。从今年货币政策工具使用情况看，央行对通货膨胀有很大顾忌。2、5、6、7月降准、降息时当月CPI或迅速下降或已降至3%以下。相比而言，降息与通胀预期回落相关性更大，降准更多考虑新增外汇占款。受全球风险偏好降低影响，人民币贬值预期始终处于高位，短期热钱仍将净流出，新增外汇占款很大可能不高。央行仅2月24日、5月18日两次降准，释放的流动性与外汇占款下降规模难以匹配。我们认为央行7月迟迟不降准可能是预留政策操作空间。但7、8月属财政存款季节性增加时点，8、9、10月公开市场到期资金仅440、560、390亿元。8月降准必要性上升。通胀下

行势头暂未逆转。农业部数据显示 6 月底以来农产品、菜篮子价格持续快速反弹。但猪肉价格继续下降，处在今年低位。WTI、布伦特原油收于 91.4、107.45 美元/桶，自 6 月底以来持续回升，需密切关注。预计 7 月 CPI 同比增速依然在 2.5% 以下。在操作空间允许情况下，面临外汇占款下降、中长期贷款低迷、公开市场到期资金较少等不利局面，稳增长政策操作力度有必要加大。

央行 7 (8) 月 31 (2) 日进行 80 (500) 亿 7 天逆回购，利率 3.35%。两次逆回购利率均与此前持平。7 月市场普遍预期将会降准，但央行并未做此选择，而是连续进行了共计 5510 亿元的逆回购操作。短期逆回购仅能调节资金分布，无法注入新的流动性，难以缓解资金紧张情况，预计近期将有一次降准。

短期资金依旧略显紧张。上周央行在公开市场结束净投放，净回笼 860 亿元。由于 8、9、10 月三月到期资金仅 1390 亿元，预计央行近期将有一次降准，重点关注 7 月经济数据公布期。(银河证券)

机构观点

国都证券：量能决定反弹高度

周一沪深两市技术性反弹，沪指逼近 7.23 小缺口；沪市成交 611 亿，两市总成交 1277 亿，量能仍显不足。个股普涨，有色板块领涨；中小板、创业板等中小市值个股的弹性较好。资金面小幅净流入。

5 月 9 日开始，市场连续三个月单边下跌，沪指累计跌幅超 14%；短线严重超卖以及政策利好预期，市场开始技术性反弹！密切关注量能变化，若要成功收复沪指 2200 点一带技术压力位，沪市成交需要维持在 1000 亿以上。

综合来看，A 股市场最大的利空是中国经济持续下滑造成的估值体系重塑以及市场高速扩容造成的股票相对供给过剩。市场一直在 5 月 9 日以来的下跌通道中运行；阶段性底部形成的基本特征是持续放量，简单地说，不放量、不见底。稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略。激进投资者可适当关注短线热点的交易性机会。

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。