

今日关注

- 逆回购放量 降准预期有所增强

财经要闻

- 放宽市场准入 鼓励各类资本投向服务业
- 国土资源部：防止高价地扰乱市场预期
- 中朝经济区迈入招商引资阶段
- 沪深港交易所合资公司成立 年底推跨境指数

东吴动态

- 东吴优信半年业绩居三

理财花絮

- 投资货基求稳不求“狠” 聪明理财首选货基

热点聚焦

- 证监会：逐步取消并购重组审核

机构观点

- 湘财证券：强势股回调拖累市场大跌

旗下基金净值表

2012-09-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0775	1.6575	-1.04%
东吴轮动	0.6590	0.7390	-0.65%
东吴新经济	0.8430	0.8430	-0.82%
东吴新创业	0.8600	0.9200	-1.49%
东吴新产业	0.8780	0.8780	-1.24%
东吴嘉禾	0.6551	2.3751	-1.21%
东吴策略	0.7919	0.8619	-1.25%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8060	0.8060	-1.35%
东吴中证新兴	0.6170	0.6170	-1.75%
东吴优信A	1.0191	1.0311	0.12%
东吴优信C	1.0071	1.0191	0.11%
东吴增利 A	1.0150	1.0550	0.30%
东吴增利 C	1.0090	1.0490	0.30%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-21 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6435	4.38%
东吴货币B	0.6984	4.61%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2004.17	-1.24%
深证成指	8193.37	-1.10%
沪深 300	2184.89	-1.14%
香港恒生指数	20527.73	-0.83%
道琼斯指数	13451.07	-0.05%
标普 500 指数	1438.04	-0.25%
纳斯达克指数	3105.22	-0.40%

今日关注

逆回购放量 降准预期有所增强

在周二（25日）央行推出2900亿元天量逆回购操作之后，周三市场资金利率出现大幅跳水走势，隔夜回购利率急跌约150基点、7天回购利率则重返4%下方。分析人士表示，央行大规模逆回购操作基本填平市场资金缺口，季末前资金面紧张高峰基本度过。在预计周四央行继续开展逆回购操作的情况下，市场资金利率有望进一步回落。而节后资金面积极因素增多，再次出现紧张局面的可能性不大。

资金面度过紧张高峰

26日，银行间市场一个月以内期限的质押式回购利率全线大幅下行，核心成交品种隔夜与7天品种加权平均利率分别为2.9901%和3.8480%，分别较前一交易日大幅下跌148.20基点和84.96基点。14天、21天两个跨节品种利率下行幅度也比较明显，分别达到52.34基点和34.04基点。如果说25日央行开展天量逆回购操作之后，资金面转向的特征尚不明显，那么26日短期资金利率全线跳跃，则确切表明资金面已经实现逆转。

国泰君安交易员胡达表示，之前机构已经配置了一定的备付资金，在央行“高调”放水之后，市场资金缺口基本得到满足，资金面重现宽松局面，部分机构甚至主动向外拆借资金。胡达认为，从26日的资金利率情况来看，节前资金面警报实际上已经解除，周四甚至都没有再继续进行逆回购的必要了。

不过，据交易员称，央行26日在公开市场继续进行了14天、28天逆回购以及91天正回购询量。市场人士指出，正常情况下预计周四央行还会展开较小规模的逆回购操作。考虑到节前资金紧张高峰基本过去，今后两个交易日资金利率存在进一步回落的可能。

四季度资金面趋乐观

对于今后一段时间资金面的运行态势，广发证券分析师徐寒飞认为，尽管短期利率绝对水平偏高，隔夜和7天回购利率本周一度超过4%，但市场参与者并不认为流动性会出现持续紧张。兴业证券的报告指出，短期来看，由于季末考核使得机构出钱谨慎和节假日现金需求上行导致资金流出，银行流动性确实面临偏紧的压力，但这样的冲击更多的来自季节性。而央行逐步降低逆回购利率和提高逆回购的期限，显示其适度放松流动性意图，未来流动性不会持续的超预期偏紧，不宜过度悲观。胡达也表示，虽然节后市场会有大量逆回购到期，但央行继续平滑资金面的意图还会延续，因此节后的资金面情况预计会比较平稳。

中金公司相对更加乐观，其本周初发布的四季度流动性展望报告指出，资金面在四季度将有所改善，7天回购利率均值有望回落至3%附近甚至以下。一方面，四季度的央票到期量达到2590亿元，大量的央票到期使得公开市场交易商对央行的逆回购需求有望下降，即使公开市场保持同样的净投放力度，资金来源的成本将明显降低，从而有利于推动二级市场回购利率下行。另一方面，财政存款将集中在11月和12月投放，预计投放量达到1.3万亿左右。第三方面，四季度外汇占款月增量有望回到1000亿元左右，即使央行不下调法定准备金率，财政存款的投放量和央票的到期量也远远高于法定准备金的补缴规模。

此外，伴随着逆回购节前放量，部分机构对于未来降准的预期也有所增强。中信证券等机构认为，央行逆回购规模持续扩大使 10 月降准紧迫性增强。目前 10 月到期逆回购规模已高达 4700 亿元，扣除 390 亿元到期央票所释放资金后，10 月公开市场已形成 4310 亿元被动净回笼。有分析人士指出，如果假期前后存准率再度下调，将一次性解决后期资金面可能面临的隐忧。

财经要闻

放宽市场准入 鼓励各类资本投向服务业

国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议，研究加快发展服务业，审议通过《国内水路运输管理条例（草案）》。

会议指出，发展服务业是我国产业结构优化升级的战略重点。“十一五”时期，我国金融、批发零售、住宿餐饮、交通仓储等主要服务业行业和旅游、文化、家政、动漫、环境服务、电子商务等新兴服务产业和新型业态快速发展。服务业规模不断扩大，2010 年增加值比 2005 年增长 1.3 倍，年均增加就业 579 万人，服务业就业人数占全社会就业人数比重达到 34.6%，成为推动经济增长、社会发展和生活改善的重要力量。同时，我国服务业发展仍然存在质量和标准化水平不高、国际竞争力不强、人才不足等突出问题。要充分利用各种有利条件，深化改革开放，推动服务业大发展。“十二五”时期，要着力提高服务业比重，提高服务业水平，提高公共服务质量和效率，提高服务业吸纳就业能力。（中国证券报）

国土资源部：防止高价地扰乱市场预期

国土资源部有关负责人 26 日在接受专访时表示，虽近两个月一些城市开始相对集中推出土地，部分房企加大了拿地力度，但地价变化不大，土地市场总体平稳，尚未出现过热。

国土资源部有关负责人表示，从落实住房用地供应计划看，近两个月各地加大推出住房用地力度也是正常的。根据国土资源部每周监测分析，与往年供地节奏变化基本一致。总的看，近两个月各地相对集中推地，总体上对房地产市场的影响是积极正面的，有利于后市稳定。

同时要看到，近两个月房企拿地虽有所增多，但底价成交或低溢价成交仍是主流，地价总体上仍保持了平稳。8 月、9 月，各地异常交易宗地继续减少，溢价率较去年同期大幅下降。（和讯网）

中朝经济区迈入招商引资阶段

昨日，中朝两个经济区（朝鲜罗先经贸区和黄金坪、威化岛经济区）投资说明会在北京举行，这也标志着中朝两个经济区进入了实质性开发阶段。吉林、辽宁两地靠着“地利、人和”将率先分享利好。

中朝两个经济区由中朝两国共同开发、共同管理。为了吸引来自中国以及其他地区的投资，罗先经贸区明确规定，外商投资企业将不得被国有化或者征用、投资者的经营所得汇往朝鲜境外将不受限制、企业所得税和土地租赁费将享受优惠等。在黄金坪经济区，外国人和车辆可持护照或可代替护照的出入证明，从规定通道直接出入经济区，无需签证。（中国证券报）

沪深港交易所合资公司成立 年底推跨境指数

沪深港三大交易所共同控股的合资公司“中华证券交易服务有限公司”昨日正式成立并开始运作，该合资公司的董事会全体 9 名成员昨日在香港召开首次会议。合资公司计划于今年年底推出一个全新的跨境指数系列，并预期明年首季推出相关指数产品。有关产品将于香港交易所衍生产品市场交易。

据港交所介绍，中华交易服务有限公司主营业务将包括：开发并对外授权使用指数交易产品及其他股票衍生品等；以三方市场交易产品为基础编制跨境指数；研究开发上市公司分类标准、信息标准及信息产品；市场推介、参与者服务、技术服务和基础设施等。（上海证券报）

东吴动态

东吴优信半年业绩居三

2012 年 9 月 10 日 扬子晚报

据银河数据显示，截至 8 月 31 日，纳入统计的一级债基、二级债基今年以来的平均净值增长率分别为 5.53%、4.68%，大幅领先于同期上证综指 6.91% 的跌幅和标准股基 -2.09% 的平均业绩。

债基弱市称王，其中自然涌现出表现优异的产品。以东吴优信稳健为例，银河数据显示，截至 8 月 31 日，东吴优信 A 过去三个月、过去六个月的净值增长率分别为 0.93%、6.47%，分别排名同类第六、第三，此外，该基金今年以来净值增长率达 6.28%，亦位居同类产品前列。东吴优信稳健基金经理丁蕙指出，债券市场虽面临短期调整，但调整之后仍有上涨机会。而是否能延续上半年“牛市”格局，一是取决于经济下行的速度。二是降准的次数，能否进一步资金成本下降，支撑机构对债券的配置需求。

理财花絮

投资货基求稳不求“狠” 聪明理财首选货基

在股市震荡不断的情况下，低风险理财产品成为市场追逐的焦点，这其中货币市场基金以其风险低、收益稳定再度成为投资者的“宠儿”。作为基金产品中较为特殊的一类，投资人往往片面的以收益率高低作为衡量货币基金的标准，对此理财专家提示投资者，货币基金本质是一种现金管理工具，在弱市环境下，帮助投资者保证资产安全、持续稳定获得收益才是它的价值所在。

细心的投资者可以发现，虽然目前研究机构和代销机构向投资者介绍货币基金时多以“七日年化收益率”作为依据，但实际上货币基金的年化收益率常常出现很大波动，专业投资者更加看重货币基金收益的稳定性。从目前货币市场基金的投资策略看，一些靠兑现债券浮盈的基金很难长期维持较高收益率，靠资产配置能力的货币基金则收益水平比较稳定。

专业人士解释道，某个阶段出现的高额年化收益率，并不代表持有人能持续获得这一收益水平。货币基金在实际管理过程中，需要处理好安全性、流动性、收益率三者之间的关系。即在安全规范的前提下，为投资人提供良好的流动性和利益的最大化。

因此，投资人应更多关注货币基金获取收益水平的稳定程度，而不是单纯根据某一日或几日的七日年化收益率排名情况去选择。

热点聚焦

证监会：逐步取消并购重组审核

在近日举办的北京辖区上市公司今年第四届董事监事培训班上，证监会上市公司监管部主任欧阳泽华表示，为体现“放松管制，加强服务”的理念，促进并购重组工作，证监会正在研究逐步取消并购重组行政许可事项，目前超过 2/3 的并购重组交易无需审核，仅履行上市公司信息披露程序即可。

欧阳泽华表示，上市公司要增强红利分配透明度，证监会将对未按承诺分红、长期不履行分红义务的公司加大监管约束，推动上市公司不断完善投资者回报机制。

他说，未来一段时间，证监会将围绕完善监管法规体系、强化信息披露监管、推动并购重组市场化监管和完善上市公司退市机制四方面开展工作。按照提升信息披露针对性和有效性原则，目前证监会已完成年报准则修订工作，将于明年正式实施。

国资委产权局局长邓志雄表示，国资委始终将上市公司国有股东行为规范作为监管重中之重，为此开展一系列具有成效的工作。他认为，目前央企上市公司面临的突出问题是，部分央企控股上市公司层级低、规模小、分布散、实力弱的局面尚未根本改观，破净增多、融资难、收购兼并活跃程度降低，部分央企控股上市公司面临退市压力。下一步，国资委将鼓励央企缩短产业链条、提高上市公司层级，以已有上市公司为平台实现资源集中、平台集中、优势集中，鼓励有条件的央企和上市公司通过二级市场增持和回购股票，加大并购重组、孵化注资、有序退市力度，鼓励央企控股上市公司强化分红回报意识，建立完善的市场化分红机制。

北京证监局局长王建平肯定了北京辖区央企及金融类上市公司取得的成绩及对市场的贡献，要求辖区央企上市公司牢牢树立尊重规则、回报股东，共同推动资本市场健康发展的理念。他指出，辖区央企上市公司在公司治理方面存在人员、机构、业务独立性问题，在信息披露方面存在粉饰财务报表、披露真实性欠缺、重大事项决策链条较长影响披露及时性、选择性信息披露违背公平性以及主动披露意识有待提高等问题。北京证监局要求辖区央企上市公司尊重市场规则，做负责任的上市公司，进一步提高规范运作水平、提升信息披露质量。（中国证券报）

机构观点**湘财证券：强势股回调拖累市场大跌**

从盘面来看，强势股与概念股大幅回落成为拖累市场的主要原因。市场的热点主要集中在核电、金融板块。受中国证监会副主席支撑西部资本市场建设言论刺激，券商板块早盘逆市上涨，而核安全规划将发布也提振了部分核电上市公司。从风格来看，创业板下跌 3.05%，中小板下跌 2.47%，均超过沪深 300 指数 1.14% 的跌幅。从行业来看，节能减排、农业、元器件、酒店旅游、软件、有色等行业跌幅较大，而银行、证券、保险、铁路运输、煤炭和电力等行业跌幅较小。

我们认为，短期内市场仍将呈现疲软的态势。从周围股市来看，受中日钓鱼岛主权争议的拖累，日股跌幅超过 2%，拖累产业链配套的部门韩国股市与台湾股市下跌。从宏观经济来看，国内经济受日资企业减产的影响，工业生产景气进一步放缓。从资金价格来看，虽然近期央行启动 2900 亿元规模的逆回购，但资金价格仍居高不下，拖累市场。从投资机会的角度，从把握反弹的角度，建议关注证券、保险、轨道交通设备等。

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。