

今日关注

- QFII 和 RQFII 投资占比可提高 9 至 10 倍

财经要闻

- 沪指收复 2300 点 创本轮反弹新高
- 中小板公司公开谴责标准实施
- 银监会定调 2013: 支持实体经济 重兵防守风险
- 今年人民币或现小幅升值

东吴动态

- 东吴基金新年重磅推出“理财千家万户行”

理财花絮

- 2013 选基: 逃离“羊群效应”

热点聚焦

- QFII 去年 164 亿美元“跑步入场”

机构观点

- 海通证券: 主席讲话提振信心, 金融+消费均衡配置

旗下基金净值表

2013-01-14

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1653	1.7453	3.69%
东吴轮动	0.7214	0.8014	3.53%
东吴新经济	0.9850	0.9850	3.79%
东吴新创业	0.8870	0.9470	3.14%
东吴新产业	0.9370	0.9370	4.23%
东吴嘉禾	0.7257	2.4457	3.75%
东吴策略	0.8738	0.9438	3.68%
东吴保本	1.0150	1.0150	0.10%
东吴 100	0.9180	0.9180	3.38%
东吴中证新兴	0.6900	0.6900	4.39%
东吴优信A	1.0344	1.0464	0.04%
东吴优信C	1.0210	1.0330	0.04%
东吴增利 A	1.0300	1.0700	0.39%
东吴增利 C	1.0230	1.0630	0.39%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	3.1362	4.24%	
东吴货币B	3.2018	4.50%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2311.74	3.06%
深证成指	9316.27	3.31%
沪深 300	2577.73	3.81%
香港恒生指数	23413.26	0.64%
道琼斯指数	13507.32	0.14%
标普 500 指数	1470.68	-0.09%
纳斯达克指数	3117.50	-0.26%

今日关注

QFII 和 RQFII 投资占比可提高 9 至 10 倍

中国证监会主席郭树清 14 日在香港表示,当地机构投资者建议开放合格境外个人投资者,即所谓 QFII2 或 RQFII2, 这个建议的可行性值得研究。证监会将进一步完善合格境内机构投资者制度安排, 试点开展合格境内个人投资者制度(即所谓 QDII2)。此外, 他在回答提问时表示, 目前 QFII 和 RQFII 的投资总量仅占 A 股市场市值的 1.5%-1.6%, 未来这个比例应该可以提高 9 至 10 倍。

在当天的亚洲金融论坛上, 郭树清发表题为“建设一个更加开放更加包容的资本市场”的演讲并回答了参会者的提问。他指出, 今后, 将按照“逐步实现人民币资本项目可兑换”的总体要求, 从中国资本市场发展的实际需要出发, 稳步提高市场开放的广度和深度。重点针对资本账户中尚未实现完全可兑换的项目, 进一步优化开放政策工具, 更多地采用有条件的总体监控措施, 逐步代替简单化的硬性规定。

一是在继续鼓励双向直接投资的同时, 鼓励双向平衡的组合投资。支持中介机构、境内外交易所创造性地开展多种合作。总的目标是, 非居民在境内的发行与交易, 要更加制度化、便利化。非居民投资, QFII、RQFII 等间接渠道总的额度需要有计划地持续增加, 投资比例限制也要逐步放宽, 直接渠道也要适当拓宽。将积极推动 B 股市场改革, 提高 B 股公司的正常经营和发展能力。同时, 欢迎国际投资者共同参与金属、原油和金融期货市场建设。

二是扩大居民发行、交易境外金融工具范围。将进一步完善合格境内机构投资者制度安排, 试点开展合格境内个人投资者制度, 适当放宽境内企业境外上市的条件, 支持符合条件的内地企业赴境外融资, 提高我国经济利用国际资本市场配置资源的能力。

三是提高中介机构服务跨境投资的水平。境内外的金融机构, 尤其是证券类机构, 需要提高为非居民、居民跨境投资的服务水平, 拓宽业务深度、广度, 加快品种创新、交易的组织和服务创新。将继续兑现金融市场开放承诺, 进一步放宽证券期货业的外资市场准入, 提高外资持股上限, 逐步放宽业务范围。继续支持符合条件的证券期货经营机构“走出去”。推进期货公司境外期货经纪业务试点。

此外, 将继续研究提高港澳资本在合资证券公司、基金公司和期货公司的持股比例的可行性。支持跨境交易型开放式指数基金(ETF)产品和跨境债券市场发展。探索内地与香港注册基金互认及跨境销售、沪港交易所产品互挂等新的开放形式和内容, 从多方面切实支持香港国际金融中心的建设和完善。

郭树清表示, 中国资本市场的实际开放程度非常高。截至 2012 年底, 外资股东 A 股账户合计 11000 多户, 合计持有 775.2 亿股, 占全市场 A 股总股本的 2.56%, 外资合计持股市值占 A 股总市值的 3.66%。

财 经 要 闻

沪指收复 2300 点 创本轮反弹新高

1 月 14 日，受管理层意欲进一步吸引增量资金进入 A 股市场消息提振，沪深股指再现长阳。上证综指一扫 11 日大跌阴霾，单日大涨 68 点，一举收复 2300 点整数关口。分析人士指出，在投资者风险偏好显著提升的背景下，市场逼空行情将持续，不过在 2300 点上方，指数短期或震荡蓄势。

分析人士指出，上证综指 14 日拉出 68 点长阳出人意料，市场逼空氛围浓厚。兴业证券分析师张忆东表示，此轮反弹主要动力为基本面、政策面改善，投资者风险偏好提升，加之存量财富配置过程中对风险收益匹配度的重新认知，引发了场外资金重新配置股市。目前，这个趋势才刚刚开始，驱动因素依然有力。（中证网）

中小板公司公开谴责标准实施

深圳证券交易所近日正式发布实施《中小企业板上市公司公开谴责标准》（简称《中小板公开谴责标准》），明确中小板上市公司公开谴责的认定标准，进一步健全和完善纪律处分自律监管执法机制。

深交所有关负责人表示，《中小板公开谴责标准》是在《创业板上市公司公开谴责标准》的基础上，结合中小板监管实践制定的。自《中小板公开谴责标准》向上市公司征求意见以来，得到了上市公司的高度关注和积极参与，共收到近百条反馈意见。征求意见结束后，深交所组织相关部门对反馈意见进行了认真的研究与讨论，并在吸收上述反馈意见中的合理意见的基础上，对《中小板公开谴责标准》做了进一步修改和完善。（中证网）

银监会定调 2013：支持实体经济 重兵防守风险

14 日召开的银监会 2013 年度工作会议提出，今年监管工作的总体要求是：进一步健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代银行业体系，进一步推动银行业深化改革和发展转型，进一步改进系统性和区域性风险的防范措施，促进经济金融发展质量和效率同步提升。

会议强调，守住不发生系统性和区域性风险底线是首要任务，严防信用违约风险、严控表外业务关联风险、严管外部风险传染。特别强调要重点防范民间融资和非法集资等外部风险向银行体系传染渗透。禁止银行业金融机构及员工参与民间融资，禁止银行客户转借贷款资金。（上海证券报）

今年人民币或现小幅升值

去年，央行逐步减少对外汇市场的干预。今年 1 月以来，短期资本流向、风险偏好发生变化引起汇率波动，表现为 7 个交易日中 6 个交易日人民币对美元中间价升值。“财政悬崖”危机暂缓，令市场风险偏好升温；国内经济从去年四季度开始企稳、引发资本流入总量增加；11 月结售汇顺差数据同比大幅回升。这些都成为推动人民币走高的诱因。

中长期来看，国际收支和经济基本面对汇率长期趋势的影响具有决定性因素。今年国际收支顺差回升、经济增长前景或好于去年，决定了全年人民币或实现小幅升值。（中证网）

东吴动态

东吴基金新年重磅推出“理财千家万户行”

新年伊始，A股市场延续强势行情，投资气氛回暖，为满足投资者的理财需求，普及投资者对基金业的认知，拉近基金业与投资者的距离。东吴基金1月9日在浦东国际人才城重磅推出“理财千家万户行”系列的首场活动，东吴基金史爱柱先生以《2013基金业的危机和机遇》为主题，为大家讲解了基金业发展的现状与未来的机遇。此次活动是浦东国际人才城新年的第一场活动，也是基金业在浦东国际人才城举办的首场活动，东吴基金勇开先河，受到了现场投资者的热烈欢迎。

浦东国际人才城是由浦东新区区政府牵头，人才城集人才成果展示、人才服务、创业支持和活动交流等功能于一体，将成为浦东吸引海内外人才、打造人才高地的地标象征。东吴基金为广大的人才城会员奉上最实在的新年盛宴。东吴基金史爱柱先生介绍了当前基金行业在投资、营销、产品、服务等同质化现象，并指出在“放松管制、加强监管”的新时代，基金业如何利用自身优势进行差异化竞争发展。同时，史爱柱先生还为广大会员介绍了基金行业急需的人才情况，现场互动热烈。

据悉，自开办以来东吴基金“理财千家万户行”系列活动先后走入社区、企业、会所等，普及投资理财基础知识，通过一系列创意活动，始终致力于帮助投资人树立正确的理财观念，成为了独特的东吴特色。

理财花絮

2013 选基：逃离“羊群效应”

笔者途经西单一座跨街天桥，发现桥上几十个人在朝着桥下看，我也很好奇的走到护栏处探望，但发现一切如常，于是一直找，希望能发现些什么。看了大概2分钟，突然有所悟，问旁边的路人在看什么，果不其然，大家都不知道在看什么。笔者哑然失笑，该做什么就去做什么了。

就是“羊群效应”在实际生活中的典型例子，可能只有第一个朝桥下看的人知道目的是什么，其他人都是盲从。人们常常跟从大多数人的观点或者行为，而不考虑事件本身的本质意义。群体的决策性一般都是非理性的，古斯塔夫·勒庞撰写的《乌合之众》一书很好的诠释了这一点，讲述了群体大众如何轻信、易受暗示等。

其实“羊群效应”最早是股票投资中的一个术语，用来描述投资者在投资过程中容易受外界因素干扰，在交易过程中存在学习和模仿的现象。后来这个术语才被广泛应用于大众心理在其他社会学领域中的研究。股票投资的“羊群效应”也许会助推股价的阶段性上涨，形成短期盈利机会，但长期来看是投资陷阱；而基金产品投资的“羊群效应”不会助推基金净值上涨，只会助推基金规模的增加，所以要区别看待。

我国基金业发展时间较短，行业机制和生态并不完善，投资者受到专业性和信息限制，面对大量基金产品无所适从，很容易跟随大众和主流信息的价值取向，寻求归属感并节省时间成本。事实证明，绝大部分跟风投资都是非理性的，往往会使当事人踏入投资陷阱中，尤以基金产品为甚，因为跟风投资的示范结果具有滞后性，当一只基金显现出财富效应时，往往也是净值高点，如果投资者根据群体导向和主流信息的暗示选择该基金，结果可想而知。相当一部分投资者基金投资被套牢，与此不无关系。

更可怕的是，对于单体投资者而言，“羊群效应”的出发点都是理性的。只有这种效应不断放大和传染，最后才形成非理性的结果，从而作用于群体性的投资者。

那么我们应该如何规避基金投资中的“羊群效应”呢？笔者认为可以从以下几点逐步克服：

一是树立明确的投资目标。当目标明确后，相应的投资时长和流动性要求也会确定，从而缩小基金品种的选择范围。例如子女教育类的基金相应投资时限较长，流动性要求低，就可以选择中长期业绩稳定的优质基金，追求长期超额收益；而作为活期存款替代品的理财目的，则适合选取短期理财产品或者货币基金，流动性好，也可以享受基金理财带来的固定收益。

二是准确分析自身财务情况和风险偏好。这与投资者年龄有一定关系，风险承受能力较强、收益预期较高的投资者，可以根据自身收入选取较高风险、较高收益的基金产品；年纪较大且风险承受能力偏弱的投资者则适合偏向低风险或固定收益类的基金产品。如果不考虑自身风险承受能力，盲目选取已经显现出财富效应的权益类基金产品，可能会承担较大的亏损风险。

三是把握择基的几大基本要素，包括基金经理、基金类型、过往业绩、基金公司经营管理、整体投研实力等。基金经理的投资水平直接影响到持有人收益，所以对其任职期间业绩考察是关键指标，如果基金经理可以持续性地跑赢市场平均表现，那么这就是一位值得信赖托付的基金经理；基金类型的选择是择基时的首要任务，首先投资者要对整体市场环境有基本的认识，在孱弱的市场适合选取固定收益类基金产品，如果是强劲增长的市场环境，则适合选取权益类基金产品；基金公司对基金业绩的影响主要体现在经营管理的稳定性上，只有具备高效稳定的经营管理的基金公司，才能造就好的投研团队和投资业绩，为持有人创造持续稳定的收益回报；最后说基金的过往业绩表现，建议投资者考察中长期业绩表现，时间可以拉长至 2-3 年以上，短期业绩往往带有随机性，很难真实反映一只基金的优劣。

股票投资最忌追涨杀跌，基金亦然，如果盲从地选择当年冠军基金，投资者往往难以获得理想的投资收益，甚至会在后续的投资经历中大跌眼镜。建议投资者们摆脱“羊群效应”，充分考察市场环境和投资标的，做到知己知彼，成为一个理性投资者。

热点聚焦

QFII 去年 164 亿美元“跑步入场”

在开闸十年之后，QFII 进入大发展阶段。去年前 11 个月多达 66 家机构获得 QFII 资格；国家外汇管理局去年新批的 QFII 投资额度高达 164.03 亿美元，多达 58 家机构去年首次获批投资额度。

证监会披露的信息显示，去年 8 月以来，QFII 账户的建仓速度明显加快，蓝筹股成为它们的主要标的。理柏 (Lipper) 统计数据显示，去年 12 月 QFII 平均业绩上涨 16.94%，明显优于国内股票型基金；去年全年平均业绩上涨 6.42%；去年 8 月至 12 月的累计收益率达 6.98%。

今年或保持快速审批态势

去年监管部门核准 QFII 的步伐明显提速。1-11 月多达 66 家机构获得 QFII 资格，QFII 总数增至 201 家。

公开信息显示，去年一季度，QFII 核准开始发力，1 至 3 月分别核准了 7 家、5 家和 11 家，其中 3 月的核准家数为去年单月最高。此后，除 6 月、7 月的核准家数较少外，其余月份均较多。11 月核准 9 家，创去年单月核准家数的次高。

今年 QFII 核准有望保持快速态势。去年 9 月，沪深交易所和中介机构针对境外大型养老金和主权基金开展推介活动，获热烈反应。证监会 10 月初提供的初步统计数据显示，仅欧美地区就有 32 家机构拟申请或增加投资额度，总额度约 111 亿美元。在 10 月和 12 月的两个月里，证监会为 13 家机构核准了 QFII 资格，这意味着一部分机构仍在等待资格获批。

新增资金将陆续入场

在快速放行 QFII 入场的同时，去年外汇局审批的 QFII 投资额度也创历史新高。中国证券报记者统计发现，去年外汇局新批的 QFII 投资额度高达 164.03 亿美元，多达 58 家机构首次获批投资额度。目前，共 169 家机构获批 QFII 额度，总额为 374.43 亿美元。

注重价值投资和长期投资的 QFII 去年下半年频频增仓。证监会投资者保护局提供的数据显示，去年 8 月以来，QFII 账户的建仓速度明显加快，8 月、9 月、10 月对沪市股票的单月净买入额分别为今年前 7 个月净买入总额的 3 倍、9 倍和 10 倍。对于沪深 300 成分股中的沪市股票，QFII 10 月的净买入额是今年前 7 个月净买入总额的 40 倍。

QFII 获批投资额度与实际建仓之间存在时间差，QFII 通常会在额度获批后 1 至 3 个月建仓完毕。外汇局去年 10 月、11 月和 12 月分别审批 QFII 额度 27.5 亿美元、24.75 亿美元和 14 亿美元，这 3 个月审批的额度占全年约 40%。这意味着，新审批的这些资金可能在去年底至今年一季度陆续进入 A 股市场。

此外，外汇局统计数据显示，多家已获得证监会核准 QFII 资格的机构尚未获批投资额度，这意味着这部分 QFII 资金有望今年陆续进入 A 股市场。

青睐蓝筹 业绩大涨

QFII 的赚钱效应已显现。理柏亚洲区研究总监冯志源表示,该机构的统计数据显示,根据 QFII 在 A 股基金公布的数据,去年 8 月 QFII 整体平均业绩下跌 5.65%,10 月下跌 1.31%。除这两个月的表现略逊于国内股票型基金外,其他月份均跑赢国内同行。

其中,9 月 QFII 整体平均业绩上升 3.25%,11 月下跌 5.14%,均优于国内股票型基金。12 月初,A 股市场筑就 1949 点的阶段底部。冯志源表示,尽管当时股市低迷,但 QFII 的资格审批和额度均大幅增长。“许多 QFII 先隐身于香港市场,伺机而动。”他表示,多数 QFII 认为中国股市今年可能有 20%以上的涨幅,QFII 的建仓明显较过去积极许多。

理柏统计数据显示,由于 A 股蓝筹股走势强劲,去年 12 月 QFII 整体平均业绩强势上涨 16.94%,明显优于国内股票型基金。冯志源表示,QFII 去年全年平均业绩上涨 6.42%,而自 8 月 QFII 加仓以后,8-12 月累计收益率达 6.98%。(中证网)

机构观点

海通证券: 主席讲话提振信心, 金融+消费均衡配置

昨日金融领涨 A 股,源于证监会主席郭树清在香港 2013 亚洲金融论坛上的讲话。他表示原则上所有符合规范的机构投资者都能参与到 QFII 和 RQFII 的推广当中,现在 QFII 和 RQFII 占整个市场的比例在 1.5-6%,他希望在现有基础上能够乘以 9 或 10。我国现在的 QFII 额度 435.43 亿美元(2700 亿 RMB)、RQFII 额度 670 亿 RMB,合计 3370 亿 RMB,如扩容 10 倍持有流通市值占比将达 15%以上,参照台湾、韩国经验,02 年前后 QFII 大幅提升达到 10%以上,股市表现较优,同时估值国际化。今天表现抢眼的金融股,即便前期涨幅较大,但估值优势仍然很明显,且存在 AH 股折价现象。

目前阶段,我们仍提示目前不是撤退的时机,行情结束的三个信号:通胀高企、房价高企以及经济拐点向下仍没有看到。配置上维持金融+消费的均衡配置,看好金融的绝对估值优势。消费短期偏重政策驱动的旅游、受益于肉禽涨价的养殖。

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。