

今日关注

- 四大行今年信贷规模接近 3 万亿

财经要闻

- 一号文件即将公布 相关部委已着手落实
- 前海开发多项新政有望近期出台
- 财政部：加大对上市公司会计监督检查
- 今年铁路计划投资 6500 亿 进一步拓宽融资渠道

东吴动态

- 分享内需增长 认准三大主线

理财花絮

- 货币基金有哪些优点

热点聚焦

- 专家称 QFII 稳定市场带来全新理念

机构观点

- 中投证券：指数稳，个股强

旗下基金净值表

2013-01-17

| 基金名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力 | 1.1832 | 1.7632 | 0.08% |
| 东吴轮动 | 0.7127 | 0.7927 | -1.90% |
| 东吴新经济 | 0.9680 | 0.9680 | -0.72% |
| 东吴新创业 | 0.8980 | 0.9580 | -0.22% |
| 东吴新产业 | 0.9440 | 0.9440 | -0.11% |
| 东吴嘉禾 | 0.7150 | 2.4350 | -0.61% |
| 东吴策略 | 0.8792 | 0.9492 | -0.64% |
| 东吴保本 | 1.0150 | 1.0150 | 0.00% |
| 东吴 100 | 0.9200 | 0.9200 | -0.65% |
| 东吴中证新兴 | 0.6910 | 0.6910 | -2.12% |
| 东吴优信A | 1.0350 | 1.0470 | 0.07% |
| 东吴优信C | 1.0215 | 1.0335 | 0.06% |
| 东吴增利 A | 1.0320 | 1.0720 | -0.10% |
| 东吴增利 C | 1.0250 | 1.0650 | -0.10% |

| 基金名称 | 每万份收益 | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 0.8098 | 4.40% |
| 东吴货币B | 0.8734 | 4.65% |

主要市场表现

| 指 数 | 最 新 | 涨 跌 |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数 | 2284.91 | -1.06% |
| 深证成指 | 9309.23 | -0.49% |
| 沪深 300 | 2552.76 | -0.94% |
| 香港恒生指数 | 23339.76 | -0.07% |
| 道琼斯指数 | 13596.02 | 0.63% |
| 标普 500 指数 | 1480.94 | 0.56% |
| 纳斯达克指数 | 3136.00 | 0.59% |

今日关注

四大行今年信贷规模接近 3 万亿

2013 年工、农、中、建四大行信贷额度浮出水面。中国证券报记者 17 日获悉，工行 2013 年新增贷款规模约为 9000 亿元，建行约为 8400 亿元，农行约为 7000 亿元，中行将低于 5000 亿元。

业内人士称，受未来货币政策环境影响，各银行息差不会出现大幅波动，贷款投放能力和资产质量控制水平将成拉开银行业绩的主要因素。由于存贷比即将“碰线”，中行 2013 年信贷投放能力受到较大制约，或影响其盈利能力。

今年信贷目标高于去年

业内人士透露，工行今年新增贷款额度在 9000 亿元左右，较去年的 8600 亿元增长 4% 左右，稳定而庞大的存款令其信贷投放相对从容。

中国证券报记者了解到，央行核准建行 2013 年的信贷规模在 8400 亿元左右，其中 1100 亿元为外币贷款，7300 亿元为人民币贷款，信贷增速约为 11.2%。农行今年信贷额度大约为 7000 亿元，较去年增长约 8%。“不过由于农行部分涉农贷款中有一些鼓励政策，所以央行在进行相关参数调整后，今年农行的信贷可能会更高一些。”农行内部人士表示。经历 2009 年高达万亿的信贷狂飙后，中国银行信贷始终维持在每年 6000 亿元左右。不过，中行人士透露，2013 年的信贷规模会低于 5000 亿元。

业内人士表示，这只是静态判断四大行的信贷规模。2012 年以来，央行有意淡化信贷目标，用差额存款准备金对投放目标动态调整。“现在各行分配的信贷额度还是一个黑箱，虽然有明确的公式，但公式中具体的参数设置大家也弄不懂。”一位银行业内分析师如是说。

初步估算，中、农、工、建 2013 年信贷投放规模接近 3 万亿元。分析人士认为，在今年一系列监管新规实施、资本金压力与风险拨备压力逐步增加的背景下，包括国有银行与股份制银行在内，信贷额度只会稳步增长，可能不会像 2009 年一样突然往上攀升。

值得关注的是，理财产品风险相继暴露导致银监会更为严厉地对银行表外融资进行风险排查。这将在一定程度上限制去年以来大幅扩张的表外信贷规模。分析人士表示，2013 年总体信贷规模将适当放松，但控制风险将成为监管层的重点。

争夺存款白热化

券商分析人士表示，如果 2013 年人民币贷款余额增速为 14%，按照 75% 的存贷比监管要求，存款至少要增加 11.8 万亿元，因此吸收存款压力将继续贯穿 2013 年全年。

农行人士称，去年以来，农行存款定期化趋势非常明显。去年以来农行活期存款占比持续下降也是因为理财产品分流了银行的大量活期存款。

从去年信贷实际投放的情况看，工、农、建基本完成了年初的既定目标，只有中行 4300 亿元的全年信贷大大低于市场预期。业内人士称，由于贷存比的限制，去年中行贷款增长乏力。“这是中行信贷投放额度

未能用足的主要原因。”他称，“经过估算，去年末中行的贷存比大约在 72%-73%之间，距离监管机构指定的 75%的贷存比红线仅一线之遥。这预示未来中行贷款增长将完全看存款的脸色。”

知情人士透露，去年下半年以来，中行已不再将贷款投放量作为主要考核指标，而是以存定贷，将核心存款和净息差作为主要目标。“中行贷款增长的最大变数在于揽储能力。”该行人士称，由于保本理财产品计入存款，所以去年中行曾大量发售保本型理财产品来补充存款，但一个明显的副作用是资金成本不断上升，为了平衡存款和盈利压力，中行又曾大幅减少保本型理财的规模。而之后存贷比只能再次水涨船高。

业内人士表示，虽然近几年商业银行一直尝试进行业务转型，但目前最主要的收入来源仍是净利息收入，当存贷比制约中行的放贷能力时，相信今年中行的盈利增长将受到影响。

某银行人士告诉中国证券报记者，虽然 2012 年整体流动性宽松，但是银行在利率市场化和金融脱媒的压力下，各家银行仍旧在进行着一场又一场的存款保卫战。为了拉存款，个别银行还是会对定期存款进行“存款返现”等违规的高息揽储，而这些优惠已然成为“隐形利率”，成为银行揽储的“吸金石”。

财经要闻

一号文件即将公布 相关部委已着手落实

今年中央一号文件即将正式发布。据记者了解，目前一号文件已经下发到相关部委，相关部委也已开始制定落实一号文件的措施。

去年底召开的中央农村工作会议透露，今年中央一号文件仍将聚焦“三农”问题，文件题为《关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见》，这是一号文件连续第十年聚焦三农。

中央农村工作领导小组副组长陈锡文不久前在参加 2013 中国农业发展新年论坛上表示，今年一号文件将于 1 月底或 2 月初公布，将部署三大任务，即加快建设现代农业、深化农村经营体制改革、推进城乡公共服务。（中证网）

前海开发多项新政有望近期出台

自跨境人民币贷款业务管理细则出台后，深圳前海深港现代服务业合作区近期消息不断。前海管理局局长郑宏杰透露，近期将强化与有关部门沟通，争取前海地区产业准入目录和优惠目录尽快获批出台。前海跨境人民币贷款首批签约银行名单、前海土地管理方案、前海现代服务业综合试点项目等政策内容也争取近期公布。

按照计划，前海管理局今年将在法定机构治理、土地管理制度、金融改革政策、法治示范区建设、廉政监督等方面探索突破；坚持以产业推动政策，建立重点企业政策需求沟通机制，在 6 月底前梳理上报新一批先行先试政策，实现产业政策的滚动式创新。前海还将创新招商模式，瞄准重点目标企业，引进 30 家以上世界 500 强企业。（中证网）

财政部：加大对上市公司会计监督检查

资本市场将迎来范围最广、力度最大的一次财务大检查。继证监会之后，财政部也加入了对上市公司会计审计质量监督检查的行列。

财政部日前召开全国会计监督工作总结交流会。财政部纪检组长刘建华在会上要求，各级有关部门要进一步加大对上市公司以及金融领域的会计监督检查，维护金融资本市场稳定。他同时强调，要将腐败易发多发领域作为会计监督的重点，严厉打击会计违法行为。（证券时报）

今年铁路计划投资 6500 亿 进一步拓宽融资渠道

17 日，铁道部部长盛光祖在全国铁路工作会议上明确表示：2013 年全国铁路投资计划安排 6500 亿元。其中基本建设投资 5200 亿元，投产新线 5200 公里以上。他强调，2013 年要统筹推进铁路重点建设项目，对在建重点项目，确保建设资金。

按照“十二五”铁路发展规划，“十二五”后三年全国铁路要完成基本建设投资 1.33 万亿元，投产新线 2.07 万公里。对铁路建设等相关产业和公司来说，市场空间仍然很大。（上证报）

东吴动态

分享内需增长 认准三大主线

今天，本周股市交易大幕开启，上周五是新年首个交易日，沪市实现开门红后，本周股市能否继续走好，备受市场关注……

我们看到，因元旦休假，上周沪深股市仅有两个交易日，却横跨两年，大盘仍维持较强势头，但是结构分化明显。来自沪深证券交易所的最新数据显示，截至上周，沪市流通市值报 134662 亿元，一周增加 2.2%；深市流通市值报 47336 亿元，一周增加 1.03%。同期，沪市总市值报 159248 亿元，一周增加 1.97%；深市总市值报 71476 亿元，一周增加 0.7%。

回顾本轮反弹行情，2012 年底沉寂的 A 股市场迎来一波强势反弹，也为新年的市场走势留下了诸多想象空间。如何从市场趋势中把握住投资机会，东吴内需增长混合拟任基金经理刘元海表示，未来我国经济主要增长点在内需，而内需增长的动力又在城镇化，因此对于后期选股，可从与城镇化进程相关的三条主线寻找投资机会，其一是与城镇化相关的投资需求；其次是受益于农村人口转化为城市人口带来的消费升级板块；第三是服务于城镇化的非银行金融行业。

在许多市场人士看来，近期市场凌厉的表现反映出宏观经济基本面与政策利好形成的合力，而短期内政策红利预期与宏观经济复苏的持续性将决定 A 股反弹的高度。经历两年熊市后，刘元海对 2013 年 A 股市场行情表现出乐观。刘元海称“从经济增长动力看，9 月份我国经济企稳回升动力主要来自于政府主导的基建、房地产投资以及消费需求回升。从目前趋势看，以上三方面仍能够保持稳定较快增长趋势。目前经济底部已

探明,随着新一届领导层政策取向逐步明朗,城镇化和改革将是中国经济未来发展主要动力。”

在刘元海看来,经济底部的探明和政策不确定性消除,首先能使 A 股市场估值得以提升;其次,随着宏观经济面回暖,企业盈利状况也将改善。整体看,2012 年 A 股市场处于估值和盈利双杀状况,而 2013 年 A 股市场将处于估值和盈利双击状况。

值得关注的是,2013 年两会将在春节后举行,而新型城镇化将是下届政府重要的关注点和着力点。因此,政策催化剂将不断涌现,城镇化专项规划也值得期待。总体来看,基金对于 2013 年全年市场预期较为乐观,认为目前反弹行情还没有结束,短期涨幅过大可能震荡调整,但着眼中期可以适度偏乐观一些。

理财花絮

货币基金有哪些优点

货币基金资产主要投资于短期货币工具(一般期限在一年以内,平均期限 120 天),如国债、央行票据、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券(信用等级较高)、同业存款等短期有价证券。

实际上,上述这些货币市场基金投资的范围都是一些高安全系数和稳定收益的品种,所以对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说,货币市场基金是一个天然的避风港,在通常情况下既能获得高于银行存款利息的收益,又保障了本金的安全。

货币基金优点:

1. 本金安全:由大多数货币市场基金投资品种就决定了其在各类基金中风险是最低的,货币基金合约一般都不会保证本金的安全,但在事实上由于基金性质决定了货币基金在现实中极少发生本金的亏损。一般来说货币基金被看作现金等价物。

2. 资金流动强:流动性可与活期存款媲美。基金买卖方便,资金到账时间短,流动性很高,一般基金赎回两三天资金就可以到账。

3. 收益率较高:多数货币市场基金一般具有国债投资的收益水平。货币市场基金除了可以投资一般机构可以投资的交易所回购等投资工具外,还可以进入银行间债券及回购市场、中央银行票据市场进行投资,其年净收益率一般可和一年定存利率相比,近期年收益情况见下面表格,高于同期银行储蓄的收益水平。不仅如此,货币市场基金还可以避免隐性损失。当出现通货膨胀时,实际利率可能很低甚至为负值,货币市场基金可以及时把握利率变化及通胀趋势,获取稳定的较高收益。

4. 投资成本低:买卖货币市场基金一般都免收手续费,认购费、申购费、赎回费都为 0,资金进出非常方便,既降低了投资成本,又保证了流动性。首次认/申购 1000 元,再次购买以百元为单位递增。

5. 分红免税:多数货币市场基金面值永远保持 1 元,收益天天计算,每日都有利息收入,投资者享受的是复利,而银行存款只是单利。每月分红结转为基金份额,分红免收所得税。

另外，一般货币市场基金还可以与该基金管理公司旗下的其它开放式基金进行转换，高效灵活、成本低。股市好的时候可以转成股票型基金，债市好的时候可以转成债券型基金，当股市、债市都没有很好机会的时候，货币市场基金则是资金良好的避风港，投资者可以及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。

热点聚焦

专家称 QFII 稳定市场带来全新理念

QFII（合格境外机构投资者）制度实施已十年。部分专家认为，QFII 制度是我国逐步实现人民币国际化的循序渐进过程。十年来，QFII 不仅给股市注入有效资金，起到稳定市场的作用，还为我国资本市场带来新的投资理念，有助于提高国内机构管理水平。A 股市场作为一个开放的市场，谁都可以公平进出，不存在特意让谁抄底的情况。

A 股向所有资金公平开放

最新 QFII 名录显示，2012 年全年共 72 家机构获批 QFII 资格，而 2009 年、2010 年和 2011 年分别为 19 家、13 家、28 家。同时，2012 年底，共有 169 家机构获得 374.43 亿美元的 QFII 额度，较 2011 年底的总额度增加了 158.03 亿美元。

根据国家外汇管理局公布的数据，截至 2012 年 12 月 31 日，共有 169 家 QFII 机构累计获得 374.43 亿美元的投资额度，较 2011 年底的总额度增加 158.03 亿美元，2012 年 QFII 额度一年增幅约等于 2006 年至 2011 年 6 年新批额度之和。因而，有市场人士认为，QFII 审批速度的加快是放外资进来抄底 A 股市场。

中国人民大学金融信息中心主任杨健表示，QFII 的审批和股指涨跌没有直接关系，而是在国家制度层面，人民币资本项目没有完全放开的条件下的一种安排，是人民币国际化循序渐进的过程。

杨健认为，2012 年 QFII 踊跃申请额度，体现了外资机构对中国宏观经济的信心，以及对中国资本市场投资价值的看好。在美国实行量化宽松及欧债危机阴云未消的背景下，人民币坚挺有目共睹，也被外资所看好。这也是外资配置人民币资产的重要原因。

天相投顾公司董事长林义相认为，放外资抄底的说法不成立。A 股二级市场是中国资本市场市场化程度最高的部分，不论机构还是散户，不论国内资金还是国外资金，都可以公平进来投资，不存在在什么时间放什么资金进来抄底的问题。“中国本土有那么多资金，谁想抄底，在什么时候都可以。”

QFII 稳定了 A 股市场

林义相还表示，从某种角度来看，QFII 对 A 股市场有一定的稳定作用。“当市场特别低迷的时候，他们也不那么悲观；当市场比较高涨的时候，他们也不会过度乐观。”

杨健认为，QFII 制度实行近十年来，为促进我国相关机构的发展起到了积极作用。QFII 在投资运作方面非常规范，在投资理念及管理方式上更为先进，有助于提高国内相关机构管理水平。

正是 QFII 以及其他机构投资者的逐渐壮大，使得 A 股市场的投资者结构趋向合理。截至 2012 年底，专业机构投资者所持 A 股流通市值占比 17.4%，较 2011 年底上升了 1.7 个百分点。

进一步推进资本市场国际化

截至 2012 年 12 月 31 日，QFII 累计额度为 374.43 亿美元。这一数字看似很大，但和中国资本市场的总市值相比，占比非常小。外资持有 A 股市值比例，不仅远远低于发达资本市场，即使和印度、巴西等发展中国家相比，也是偏低的。

“以可比性较强的印度为例，同样是新兴发展市场，我国的 FDI 大约是印度的 10 倍，但印度的 QFII 大约是咱们 10 倍，”杨健说：“中国目前 FDI 呈现下降趋势，QFII 制度是金融开放过程中不可避免的行为，况且外资进入对市场来说是一种利好，为市场注入了有效资金。”

对于未来 QFII 额度变化，林义相认为，从我国经济发展长远来看，未来 800 亿美元肯定是不够用的。QFII 额度变化不是硬性的规定，取决于整个中国外汇管理制度的安排，与经济对外开放程度、资本市场对外开放程度有关。（中证网）

机构观点

中投证券：指数稳，个股强

昨日两市双双低开，指数前平后落，尾盘小幅拉升，伴随阴霾天气缓解，环保概念大幅下挫，午后金融地产带动股指出现一波超 40 个点位的快速下跌，跌幅将近 2%，券商、环保、酒类板块紧随其后，沪指跌破 2300 点，临近尾盘军工、有色、煤炭等逆势活跃，船舶制造板块强势拉涨，该行业指数一度涨幅超过 7%，指数重回 2300 点上方，全天周期品继续弱势，消费品继续活跃。最终沪指收于 2309 点，下跌 0.70%，深成指收于 9355 点，下跌 0.28%，创业板下跌 0.53%，中小板上涨 0.12%。两市成交量和成交金额较前一日萎缩，两市成交量 270 亿股（其中上证成交 152 亿股），成交金额 2544 亿元（其中上证成交 1327 亿元）。

从市场结构来看，多数行业下跌，金融服务、房地产、建筑建材行业跌幅居前，有色金属、医药生物、交运设备行业涨幅居前。从风格指数来看，多数风格指数下跌，活跃指数、新股指数、低市盈率指数跌幅居前，高市净率指数、高市盈率指数、中市盈率指数涨幅居前。

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。