

今日关注

- 央行：运用多种政策工具 保持合理流动性

财经要闻

- 谢旭人：适时扩大营改增试点地区行业范围
- 股转系统抓紧构建完善统计指标体系
- 引导信贷及社会融资规模平稳适度增长
- 国务院决定加快油品质量升级

东吴动态

- 东吴基金旗下产品集体出彩

理财花絮

- 2 月投基策略及组合推荐：继续超配权益类基金

热点聚焦

- 证监会对股权交易资产评估挤泡沫

机构观点

- 海通证券：市场期待红包行情，2 月资金面偏正面

旗下基金净值表

2013-02-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2363	1.8163	0.41%
东吴轮动	0.7660	0.8460	-0.56%
东吴新经济	0.9970	0.9970	-1.29%
东吴新创业	0.9130	0.9730	0.22%
东吴新产业	1.0120	1.0120	0.50%
东吴嘉禾	0.7333	2.4533	-1.29%
东吴策略	0.9252	0.9952	0.61%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0220	1.0220	-0.10%
东吴 100	0.9690	0.9690	-0.21%
东吴中证新兴	0.7200	0.7200	0.70%
东吴优信A	1.0413	1.0533	0.02%
东吴优信C	1.0275	1.0395	0.01%
东吴增利 A	1.0410	1.0810	0.10%
东吴增利 C	1.0340	1.0740	0.19%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-02-01 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7362	2.76%
东吴货币B	0.8020	3.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2434.48	0.06%
深证成指	9922.72	-0.23%
沪深 300	2775.84	0.15%
香港恒生指数	23256.93	0.47%
道琼斯指数	13986.52	0.05%
标普 500 指数	1512.12	0.05%
纳斯达克指数	3168.48	-0.10%

今日关注

央行：运用多种政策工具 保持合理流动性

央行 6 日发布的《2012 年第四季度中国货币政策执行报告》指出，综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合，健全宏观审慎政策框架，保持合理的市场流动性，引导货币信贷及社会融资规模平稳适度增长。经济中仍存在多方面导致物价上行的因素，值得关注。

报告提出，继续根据国际收支和流动性供需形势，合理运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现及其他创新流动性管理工具组合，调节好银行体系流动性，引导市场利率平稳运行。

展望中国宏观经济，报告认为，物价形势相对稳定，但不确定因素也在增加。经济中仍存在多方面导致物价上行的因素，值得关注。一是随着劳动年龄人口增长逐步趋缓，那些劳动相对密集且可贸易难度较大的农产品、服务业价格可能会经历一个趋势性上升的过程，同时资源性产品价格也有待逐步理顺。二是受多方面因素影响，供给曲线可能会变得更陡一些，此时物价对需求扩张的敏感度会更高。三是潜在的输入性通胀压力也需关注。中国人民银行 2012 年第四季度储户问卷调查显示，41.7%的居民预期下季物价水平上升，较上季提高了 4.7 个百分点。需要特别关注预期变化可能对未来物价产生的影响。

报告称，稳步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革。加快培育市场基准利率体系，引导金融机构增强风险定价能力，用好利率浮动定价权合理定价，加强主动负债管理和成本约束，科学评估利率风险，完善定价机制，自觉维护定价秩序，进一步提高中央银行市场利率调控水平，强化价格型传导和调控机制。进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，使市场供求在汇率形成中发挥更大作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。支持人民币在跨境贸易和投资中的使用，稳步拓宽人民币流出和回流渠道。

报告表示，着力优化信贷资源配置，加强存量信贷资产的结构调整。继续引导金融机构加大对国家重点在建续建项目、“三农”、小微企业、现代服务业、新兴产业等的信贷支持，继续完善民生金融。支持保障性住房、中小套型普通商品住房建设和居民首套自住普通商品房消费，坚决抑制投机投资性购房需求。

报告指出，市政债是城镇化建设的重要融资工具。协调推进城镇化是中国实现现代化的重大战略选择，蕴含着巨大的内需潜力。推进城镇化进程、加快完善城乡发展一体化，需要在基础设施、公共服务和保障性住房建设等方面进行大量投资。这类投资有几个特点：一是资金需求量大，二是建设周期相对较长，投资回收周期往往更长，三是有些投资部分甚至全部体现为社会效益而非项目本身的直接收入效益。应通过鼓励民间投资、健全税收体系、完善多元化融资机制等，为城镇化投资提供规范、稳定、可持续的资金支持。

财经要闻

谢旭人：适时扩大营改增试点地区行业范围

财政部网站 6 日消息，财政部部长谢旭人近日撰文指出，今年财政部将实施积极的财政政策，加快推进“营改增”试点工作，适时扩大试点地区和行业范围，加大对农业、民生、社会事业等的投入力度，控制行政经费，推进税制改革，加强地方政府性债务管理。

谢旭人表示，今年工作的重中之重是加强和改善财政宏观调控。完善结构性减税政策，推进税收制度改革，加快推进营业税改征增值税试点工作，适时扩大试点地区和行业范围，抓紧研究交通运输业和部分现代服务业在全国试点的方案。推进资源税改革，扩大资源税从价计征范围。（中证网）

股转系统抓紧构建完善统计指标体系

证券时报记者获悉，全国中小企业股份转让系统（“股转系统”）公司将尽快构建并完善统计指标体系，以求全面、客观地反映股转系统市场情况。此外，股转系统公司将定期化、制度化发布和解读市场数据，提升信息数据服务水平。

据了解，自今年 1 月全国股份转让系统揭牌运营后，新的业务规则、细则及指引将陆续公布，市场运行制度将面临相应调整。由于市场定位、转让方式、流动性需求等存在差异，传统的证券市场统计分析指标尚不能全面、客观地反映市场情况；而随着全国场外市场的持续发展，市场参与主体对信息数据的需求、尤其是对深加工信息数据的需求将持续增长。（证券时报网）

引导信贷及社会融资规模平稳适度增长

中国人民银行昨日发布的《2012 年第四季度中国货币政策执行报告》提出，下一阶段要综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合，健全宏观审慎政策框架，保持合理的市场流动性，引导货币信贷及社会融资规模平稳适度增长。

报告提出，应继续根据国际收支和流动性供需形势，合理运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现及其他创新流动性管理工具组合，调节好银行体系流动性，引导市场利率平稳运行。继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，根据经济景气变化、金融机构稳健状况和信贷政策执行情况等有关参数进行适度调整，引导金融机构更有针对性地支持实体经济发展。（证券时报网）

国务院决定加快油品质量升级

国务院总理温家宝 6 日主持召开国务院常务会议，研究确定促进海洋渔业持续健康发展的政策措施，部署完善研究生教育投入机制，决定加快油品质量升级。

会议指出，我国是海洋大国，海洋渔业是现代农业和海洋经济的重要组成部分。促进海洋渔业持续健康发展，对于切实保障水产品供给、增加渔民收入、促进沿海地区经济发展、维护我国海洋权益具有重要意义。（中证网）

东吴动态

东吴基金旗下产品集体出彩

2月5日 上证报 巩万龙

离农历新年只剩不到一周时间，受益于股市持续上涨，主动型权益类基金也上演“神龙摆尾”的好戏。在此轮上涨行情中，不少基金公司旗下产品集体出彩，体现出较强的“集团军”战斗力。以东吴基金为例，公司旗下纳入统计的7只股票型基金全部实现正收益。其中，东吴进取策略更是以9.90%的收益高居190只同类混合型基金的第2位；东吴新产业精选、东吴价值成长也取得了7.89%、7.13%的净值增长率。

针对此轮反弹行情和未来股市表现，东吴基金指出，近期A股市场的大幅上涨，与经济见底复苏相关，投资者信心由此得到有效恢复。目前来看，A股市场无疑已经走出了底部，随着社会资金成本的下降，A股再融资的放缓，股票市场的供求结构得到了修复，市场将围绕经济复苏与估值修复两大主题持续活跃。建议投资者仍应坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，以及适当增加与改革主题相关板块的配置。

理财花絮

2月投基策略及组合推荐：继续超配权益类基金

市场从去年12月份开始上涨持续至今、支撑市场上涨的因素：1、经济持续复苏；2、IPO暂停发行，改变供求关系；3、投资者对未来制度红利和改革红利赋以极大的期望。以上3点因素增加了投资者乐观的预期，但是这些因素在未来的市场演绎中也会“成也萧何，败也萧何”，未来市场出现转向也是基于以上的因素发生改变：1、经济复苏中断，披露的数据恶化。2、通胀快速上行，投资者对紧缩预期再起。3、IPO等重新启动。4、政策面出现低于预期或者对房地产行业的调控超出预期。展望2月份，经济数据和政策处于真空期，支撑本次上涨的逻辑发生改变的概率较小，2月份继续超配权益类基金资产，市场调整提供买入的机会。1季度内债市资金供给具有充足的保障，债券基金仍有一定的机会。

股混开基：基于2月份出现改变市场上涨逻辑的事件概率较小和关注早周期向中上游过渡的投资机会的判断，2月份周期风格和价值(以大金融为主要投资对象)风格基金表现将优于成长风格。其中周期风格中包括2类基金：1、早周期向中游过渡的投资机会，以地产、基建、汽车、工程机械等为主要配置对象的基金；2、经济复苏与全球货币宽松带来的投资机会，以有色、采掘业等资源品为主要配置对象的基金，该类基金战术持有。此外，成长风格是市场永恒的主题，1月份成长板块大幅上涨后在2月份或将出现分化，我们选择选股能力突出、长期管理业绩良好的基金经理管理的基金作为战略持有。随着市场的活跃，部分LOF基金也开始活跃，对于投资主动性基金的投资者也可关注LOF基金的投资机会。

QDII：美国经济复苏低于预期大大降低了 QE 政策的短期退出概率，欧洲方面经济和金融市场均出现好转迹象，投资者情绪趋于乐观，风险偏好的回升推动欧元区资产价格走高。2 月份继续关注投资区域比较分散、以成熟市场为主要投资标的、资产配置作用突出的 QDII 基金。

债券基金：本轮宏观经济复苏相对缓慢，不支持债市的趋势性行情，不过配置型资金推动的阶段性行情确定性较强，1 季度是债券型基金性价比最高的投资区间。除此之外，债市全年净价机会不大，抓住息票回报是更为实际的选择。2 月份债券品种选择上，优选基金经理作为基础，主动型投资者可以选择高债券仓位+高等级信用债占比高+平均久期较短的债券型基金，以此来把握 1 季度的债市确定性机会，投资期限较长且风险承受能力一般的投资者可以选择重仓券息票利率较高+平均久期较短的债券型基金。

货币基金：春节之前资金面将习惯性的趋紧，不过之前央行推出的 SL0 操作将在一定程度上熨平货币市场利率的波动，结合元旦之前回购利率相对较低的峰值来看，今年春节期间资金利率上行幅度或将小于往年。货币型基金作为现金管理工具仍是较好的选择。

热点聚焦

证监会对股权交易资产评估挤泡沫

《会计监管风险提示第 5 号》下发，明确评估上市公司股权交易业务的适用标准

资产评估——作为资本市场的核心功能与重要组成，却屡屡徘徊于监管盲区，这一“行业生态”或将迎来剧变。

记者获悉，证监会日前下发《会计监管风险提示第 5 号》（下称《文件》），针对资产评估机构在上市公司股权交易评估过程中的盲区、问题与弊病，做出全面、细致的总结论述；其间涉及八大方面的内容，均提出了明确的监管关注事项。

目前，资产评估机构在上市公司股权交易业务的评估方法选择上存在诸多问题。故此，《文件》首先对此提出明确要求。

其一，对股权进行评估时，应逐一分析资产基础法、收益法和市场法等三种基本评估方法的适用性。原则上应当采用两种以上方法进行评估。如果只采用了一种评估方法，应当有充分依据并详细论证不能采用其他方法进行评估的理由。

其二，评估方法的选择应有充分依据，不得只采用更接近预先设定的交易价格的评估方法进行评估。对同一股权采用多种评估方法时，应当对使用各种评估方法产生的结果之间的差异进行分析，复核各种方法的适用条件、重要参数的选取依据、评估方法的运用过程等，结合差异原因判断评估结果的差异程度是否属于合理范围。

例如，当收益法评估结果低于资产基础法评估结果时，应当关注相关资产是否存在如经济性贬值等情

况；反之，则应当分析在运用资产基础法评估时，是否存在评估范围不完整等情况。

实际操作中，评估方法的选取，对上市公司股权交易的影响颇大。

“在监管实践中，我们发现评估师往往只选择对客户最有利的评估方法，甚至误用收益现值法、假设开发法等，人为造成上市公司买入的资产大幅增值、卖出的资产没有增值或小幅增值，导致上市公司资产出现泡沫。”上交所原副总经理周勤业曾撰文说。

上交所曾在 2010 年发布过《上市公司 2009 年度并购重组资产评估专题分析报告》，查阅其中数据可知：上市公司购买大股东资产的平均评估增值率与增值额均显著高于大股东购买上市公司资产时的平均增值率与增值额，含有无形资产的评估增值率、增值额远高于其他类资产。注入到上市公司的资产评估增值平均为 132.48%，而置出上市公司的资产增值平均不到 10.57%。（中证网）

机构观点

海通证券：市场期待红包行情，2 月资金面偏正面

周三指数震荡上行，大金融上涨支撑尾盘微涨 1.35 点，创业板指数涨幅较大（1.32%）；行业方面，春节临近，受收入分配改革方案刺激，消费类医药、纺织、零售涨幅居前。回顾行情，节前红包行情已形成普遍市场预期，本轮上证综指累计涨幅已达 24.4%，昨日市场缩量微涨，市场对于红包行情仍有期待。

资产配向股市，2 月资金供求偏正面。央行周二早间开展总额为 4500 亿元的逆回购，创单日逆回购操作最高纪录，净投放 2520 亿元，缓解春节临近的资金面供求。我们对 2 月流动性评价总体偏正面，2 月宏观流动性预计总体温和不紧，市场无风险利率保持相对低位，风险溢价下行；证券市场流动性望改善，一方面源于传统资金如 QFII、保险投资资金的增加；另一方愿于原投资于信托、理财产品市场的重新配置。配置上，维持偏向金融和中游。

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。