

### 今日关注

- 住房公积金入市研究准备工作已启动

### 财经要闻

- 2月CPI涨幅或上破3%
- 正回购接近地量 资金面重返平衡
- 成品油定价机制将实行渐进式改革
- 中海油151亿美元迎娶尼克森

### 东吴动态

- 东吴基金子公司获批设立

### 理财花絮

- 基金投资如何量体裁衣

### 热点聚焦

- 财产权利等将成可证券化基础资产

### 机构观点

- 东吴证券：A股短线有望震荡攀升 关注环保龙头股

### 旗下基金净值表

2013-02-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2109	1.7909	-1.20%
东吴轮动	0.6947	0.7747	-1.57%
东吴新经济	0.9620	0.9620	-1.33%
东吴新创业	0.9290	0.9890	-0.96%
东吴新产业	1.0050	1.0050	-0.99%
东吴嘉禾	0.7040	2.4240	-1.40%
东吴策略	0.9248	0.9948	-1.16%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0290	1.0290	-0.10%
东吴100	0.9210	0.9210	-1.39%
东吴中证新兴	0.7200	0.7200	-1.10%
东吴优信A	1.0469	1.0589	-0.11%
东吴优信C	1.0328	1.0448	-0.12%
东吴增利A	1.0400	1.0800	-0.19%
东吴增利C	1.0330	1.0730	-0.10%

注：东吴内需处于封闭期，上表为2013-02-22净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.7425	4.45%
东吴货币B	0.8080	4.70%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2293.34	-1.40%
深证成指	9208.03	-1.44%
沪深300	2567.60	-1.43%
香港恒生指数	22519.69	-1.32%
道琼斯指数	13900.13	0.84%
标普500指数	1496.94	0.61%
纳斯达克指数	3129.65	0.43%

## 今日关注

## 住房公积金入市研究准备工作已启动

证监会有关部门负责人 26 日表示，全国住房公积金入市的相关研究准备工作已经启动。当前我国财富管理行业正处于创新发展重要机遇期，证监会积极发展各种类型资产管理机构，除继续促进基金管理公司创新发展外，还要促进私募基金规范化、阳光化发展，做好社保基金、保险资金、养老资金、住房公积金等投资资本市场衔接和服务，积极为银行、保险、信托等专业机构和产品参与资本市场创造良好条件。他说，支持包括基金管理公司在内符合条件的财富管理机构发行上市。

### 加快推动长期资金入市

这位负责人说，全国住房公积金入市的相关研究准备工作已启动，证监会将积极配合有关部门尽快推动《住房公积金管理条例》的修订。

近年来，全国住房公积金缴存余额稳步增长。截至 2011 年底，全国住房公积金规模庞大，缴存余额高达 2.1 万亿元。但受现行条例的限制，住房公积金使用效率较低，投资渠道非常狭窄，只能用于银行存款和购买国债。

上述负责人说，住房公积金存在的统筹层次低、管理分散、运营效率低等问题，不利于其保值增值，需根据形势发展要求对条例进行修订，改进住房公积金的管理和投资运营模式。

该负责人还透露，目前保险公司投资股票、股票型基金等权益类资产的比例仅为保险总资产的 10% 左右，与法规规定的 20% 上限相比还有较大投资空间。下一步证监会将配合有关部门继续完善保险资金运用的相关政策，进一步提高保险资金投资权益类资产的比重，研究推动保险资金投资创业板股票等，不断提升保险资金运用的专业化和市场化水平。

关于养老金入市，这位负责人说，证监会将配合有关部门完善养老金发展和投资运营相关制度，推动养老金的专业化、市场化投资运营。同时，进一步完善资本市场基础制度，提升资本市场投资价值，为养老金投资创造良好的市场环境，逐步形成养老金和资本市场共同发展的良性互动局面。这位负责人表示，证监会将继续加快推动长期资金入市。一方面，要继续鼓励境外养老金、慈善基金、主权基金等长期资金增加对我国资本市场投资，提高资本市场对外开放水平。另一方面，要推动本土机构投资者队伍发展壮大，为本土机构投资者和长期资金投资资本市场、促进资产保值增值创造更良好的条件。

他说，证监会将进一步完善各项制度，保持监管政策透明、开放、连续，进一步扩大 QFII、RQFII 试点规模，吸引更多境外长期资金。这位负责人透露，证监会研究起草 RQFII 相关法规修改稿，主要内容包括扩大试点机构范围，取消股债的资产配置限制，由试点机构自主决定产品类型，进一步明确 RQFII 投资范围，增加股指期货、中小企业私募债等投资品种，简化申请文件要求。证监会已经对增加 1000 亿元专项额度用于台湾地区机构开展 RQFII 业务试点进行了研究。

### 稳步推进 REITs 研究工作

这位负责人介绍了证监会在 2013 年在加快推动现代财富管理行业发展壮大方面要做好的主要工作。一是进一步推动财富管理行业法规体系和制度框架完善，配合《基金法》修订，系统梳理配套法规。二是继续加快推动多元、开放、包容的财富管理队伍建设。三是加快推动长期资金入市，壮大机构投资者力量。四是继续加大对创新支持力度，促进行业进一步满足投资者多元化理财需求。五是继续强化监管，最大限度地实现好、维护好、发展好基金持有人合法权益。

对基金产品创新相关情况，他介绍，2012 年有关部门积极论证债券 ETF、黄金 ETF。目前，已有 3 只债券 ETF 获批，黄金 ETF 指引已发布，正在加紧审核产品，稳步推进房地产投资基金（REITs）研究工作，下一步，证监会将继续加大对创新产品支持力度，推动行业创新、发展和转型。在发展好现有产品类型基础上，支持基金管理公司推出满足投资者需求的各类创新产品。证监会将完善创新产品评审机制，加大对创新产品研究和跟踪力度，强化风险控制，加强风险防范，推动行业平稳发展。

对基金销售业务的下一步监管工作安排，这位负责人介绍，下一步将通过拓宽基金销售渠道、推动基金销售向投资顾问战略转型、放松基金销售费率管制、鼓励电子商务发展、加强以投资人权益保护为核心的监管、完善后台基础设施建设等措施促进良性竞争格局的形成。他透露，证监会正在起草关于计提基金风险准备金相关规定，对计提风险准备金安排等问题做出规定，从而更好地保障基金持有人合法权益。

## 财经要闻

### 2 月 CPI 涨幅或上破 3%

商务部 26 日发布的数据显示，上周（2 月 18 日至 24 日）商务部监测的全国 36 个大中城市食用农产品价格普遍回落。这是今年以来食用农产品单周价格的首次回落。分析人士表示，上周食用农产品价格的回落无碍 2 月 CPI 的上涨，2 月 CPI 同比涨幅或突破 3%，达到 3.2% 左右。

分析人士表示，春节后消费需求的下降导致上周食品价格普遍回落。根据商务部监测数据，在上周之前，今年以来 36 个大中城市食用农产品价格已连续 7 周上涨。由于春节因素影响，春节前蔬菜、水果、肉类、水产品价格大幅上涨，春节期间物价整体高位运行，2 月食品价格环比可能大幅上行。（中国证券报）

### 正回购接近地量 资金面重返平衡

为维稳月末资金面，周二，央行开展了 50 亿 28 天正回购，操作量较上周二缩量超 8 成，但利率继续维稳于 2.75%。受此影响，周二市场资金面较春节前趋紧，资金价格全线跳涨。

50 亿正回购量接近历史“地量”，虽回笼力度较上周明显减弱，但利率继续维稳。市场人士认为，主要原因是在经历了上周的大幅回笼后，市场资金状况已趋于平衡，再加上存款准备金缴款和月末因素的影响，令本周资金价格上涨，央行顺势减量。而另一方面，中标利率仍未变动，则显示维稳资金面意图未变。（上海证券报）

## 成品油定价机制将实行渐进式改革

日前，国家发改委上调国内成品油价格，引起市场广泛关注。

全球石化、能源及化肥行业研究机构 ICIS（安迅思）高级信息经理廖凯舜认为，当前国内成品油定价机制已有控制地间接与国际接轨，未来将有可能进一步改革现行成品油定价机制。此前，成品油定价机制调整方案已上报国务院。

据廖凯舜介绍，目前国家发改委对成品油定价主要以布伦特（Brent）、迪拜（Dubai）、辛塔（Cinta）原油现货为基准，三地原油连续 22 个工作日移动平均价格变化超过 4%，可相应调整国内成品油价格，国家制定最高零售和批发限价，企业可在此价格自由定价。同时，政府调价还考虑通货膨胀、经济整体格局、舆论压力、节假日以及终端用户、炼厂承受能力等因素。（证券时报）

## 中海油 151 亿美元迎娶尼克森

经过 7 个多月的苦苦等待，花了 151 亿美元巨额“聘礼”，2 月 26 日中海油终于把加拿大“新娘”尼克森娶进了门。当然，尼克森也带来了丰厚的嫁妆：中海油年产量有望提升两成以上，并可以进入更广阔的国际平台。

这一结果来之不易。自收购计划宣布起，加拿大国内一直争议不断，尤其是民间反对声音强烈。争议焦点集中在是否应允许外国国有公司收购加拿大自然资源领域的企业；是否会威胁加拿大的国家安全；以及中国是否会向加拿大提供对等投资机会等。随后，加拿大政府两次宣布延长审批时间，直到 2012 年 12 月 7 日才正式批准。此前市场一度担心这段“姻缘”会被棒打鸳鸯，重演 2005 年中海油和美国优尼科公司之间的故事。

至此，迄今为止中国企业最大的一笔海外收购正式收官，中海油出资 151 亿美元，并承担其约 43 亿美元的现有债务。（上海证券报）

## 东吴动态

### 东吴基金子公司获批设立

2 月 26 日 上海证券报 丁宁

东吴基金今日公告称，获批设立子公司上海新东吴优胜资产管理有限公司，注册地为上海市，业务范围为特定客户资产管理业务以及中国证监会许可的其他业务。上海新东吴优胜资产管理有限公司注册资本 2000 万元，东吴基金管理有限公司为主要股东，持有 70% 的股权；由昆山永进投资管理中心（有限合伙）出资 30%。出资方式均为现金出资。据悉，上述昆山永进投资管理中心（有限合伙）为其试点股权激励预留空间。

## 理财花絮

## 基金投资如何量体裁衣

孙子兵法云“知己知彼，百战不殆”，这句话用在基金投资中也非常合适。“知己”就是要先弄清楚自己的财务状况，制定一个合理的投资目标，比如风险类型、年龄阶段、投资期限、投资金额等多个方面。“知彼”就是清晰准确了解不同类型基金的风险水平，并用科学的投资方法对不同类型做出相应的配置。

风险类型即风险承受能力排首位。由于家庭、教育、年龄、财务状况、个人投资偏好等因素的差异，不同的人对于风险的承受能力是不同的。投资者可以通过一些风险测试问卷，比较客观地了解自身的投资需求、投资目标，明确自己的风险承受能力，从而正确选择适合自己的基金产品。

在现实的投资生活中，很多投资者对自己的风险承受能力其实并不了解，同时对基金投资也缺乏较为深入的认识，经常出现投资基金的风险远远超出承受能力的情况，导致此类投资者在市场情况发生变化时束手无策或盲目操作。久而久之就形成了追涨杀跌的投资习惯，使长期投资收益得不到有效保障。因此，正确评估自己的风险承受能力是明确投资目标和选择基金产品的前提。

投资期限不同导致策略选择差异。投资期限可以分为短期投资和长期投资。一般情况下，短期投资是指投资期限为1年或更短的投资，而长期投资则是指投资时间在1年以上的投资。从表面上来看，短期投资和长期投资虽然只有时间跨度的区别，但足以对投资的心态、策略及行为产生极为悬殊的差异。

通过对开放式偏股型基金收益率分析，短期投资的风险远远高于长期投资。根据近10年成立的开放式偏股型基金的长期收益情况来看，如果我们从2004年1月30日开始投资开放式偏股型基金，持有到2013年1月29日，基金的平均回报率为217.97%，最低的也有98.79%。如果我们缩短投资基金的时间，以年度投资来统计，基金投资发生亏损的概率就会明显增加，2010年有43.26%的偏股型基金亏损，2012年有20.33%的偏股型基金亏损。

所以说，如果你的预期投资时间较短，应该降低收益率预期，着眼于稳健甚至偏防御的策略，在保证资金安全的基础上实现适度增值。这个时候具有固定收益性质的基金，如债券基金、货币基金是比较好的选择，另一方面还可以适度参与平衡配置的偏股型基金。如果投资时间较长，投资策略可以更积极一点，着重选择风险和预期收益较高的权益类产品，在风险可控的前提下实现资产的稳健快速增值。

投资金额决定组合投资方式。投资界有一句至理名言——“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，说得是投资需要分解风险，以免孤注一掷失败之后造成巨大的损失。组合投资理念在基金组合的构建上同样适用，不同类型的基金具有不同的收益-风险特征，同一类型的基金在投资风格和重仓行业等方面也各有差异。如果采取组合投资的方式，有目的地选择购买几只不同类型、不同风格特征的基金，构建一个有效的基金组合，投资者就能达到分散风险、获得持续稳健收益的目的。如果个人的投资金额比较大的话，最好采用组合投资的方式，通过分散化的投资，一方面降低投资风险，另一方面获得可预期的回报率。

## 热点聚焦

## 财产权利等将成可证券化基础资产

中国证监会 26 日公布《证券公司资产证券化业务管理规定（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。证监会有关部门负责人表示，此次《规定》允许包括企业应收款、信贷资产、信托受益权、基础设施收益权等财产权利，商业票据、债券、股票等有偿证券，商业物业等不动产财产等均可作为可证券化的基础资产。《规定》降低了证券公司从事资产证券化业务的准入门槛。根据规定，证券公司可以成为资产支持证券的做市商。

这位负责人介绍，《规定》共八章五十条。包括总则、专项计划、管理人和托管人、原始权益人、设立申请和信息披露等章节，主要包含以下内容：

一是为了便于扩展资产证券化业务深度与广度，此次《规定》通过列举的方式列明可以证券化的基础资产具体形态，允许包括企业应收款、信贷资产、信托受益权、基础设施收益权等财产权利，商业票据、债券、股票等有偿证券，商业物业等不动产财产等均可作为可证券化的基础资产，为实务操作提供了明确指引。

二是降低了证券公司从事资产证券化业务的准入门槛，取消有关证券公司分类结果、净资本规模等门槛限制，具备证券资产管理业务资格、近一年无重大违法违规行为等基本条件的证券公司均可申请设立专项资产管理计划开展资产证券化业务。

三是提高资产证券化设立与审核效率，简化了行政审批程序，并允许以基础资产产生的现金流循环购买新的基础资产方式组成专项计划资产。

四是为提升流动性，允许资产支持证券可以在证券交易所、中国证券业协会机构间报价与转让系统、证券公司柜台交易市场以及中国证监会认可的其他交易场所进行转让。

此外，还允许证券公司为资产支持证券提供双边报价服务，即证券公司可以成为资产支持证券的做市商，按照交易场所的规则为产品提供流动性服务。符合公开发行条件的资产支持证券，还可以公开发行，并可以成为质押回购标的。

这位负责人表示，下一步，将根据社会各方面意见，对《规定》进一步修改完善后并及时公布实施。他表示，为积极推动证券公司创新，丰富固定收益产品，发展资产证券化业务，提升社会存量资产的利用效率，证监会起草了《规定》。随着实体经济的不断提升，社会拥有的能产生稳定现金流的存量资产逐步积累，通过证券化技术盘活存量资产，提升金融与企业资产的使用效率，有助于支持实体经济的进一步发展并深化金融改革，促进国民经济的健康发展。在对证券公司企业资产证券化业务试点情况进行研究总结，并充分吸收证券公司、融资主体等相关方意见的基础上，《规定》对资产证券化基础资产类型、交易结构、交易方式等方面进行了创新与包容性设计，拓展了资产证券化业务的空间。（中证网）

**机构观点****东吴证券：A股短线有望震荡攀升 关注环保龙头股**

从 2012 年 11 月起，环保板块被市场资金得到热捧，政策与相关文件纷至沓来，环保板块相关热点的个股挖掘也次第展开。我们认为在即将召开的两会时，环保有望被重点提及，相关环保企业有望得到政府资金的支持，而且目前环保中的绝大多数个股都走出了均线多头排列的技术走势，我们预计环保板块还将走出一波明显超越市场的中级行情。其中，环保类的龙头股有望得到市场资金的热捧。

我们认为 1949 点建国底起来的第一波行情已经结束，但是最近出现的短期调整不改中期上攻趋势，我们认为大盘短线有望继续震荡攀升。操作上，我们建议稳健型投资者重点关注环保龙头股，激进型投资者在控制证券仓位的前提下，逢低适当关注高送转概念股。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。