

今日关注

- 温家宝：加快发展多层次资本市场

财经要闻

- 郭树清：对股市肯定有信心
- 2月汇丰服务业PMI回落至52.1
- 周小川：M2目标强调货币供应不能过快
- 1月新增外汇占款6837亿超去年全年增量

东吴动态

- 东吴策略居同类榜单第三

理财花絮

- 投资基金先考虑自己的“抗压能力”

热点聚焦

- 尚福林称银监会将出台房地产调控信贷政策

机构观点

- 东吴证券：短线仍将继续反弹

旗下基金净值表

2013-03-05

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2517	1.8317	2.83%
东吴轮动	0.6898	0.7698	1.32%
东吴新经济	0.9600	0.9600	1.16%
东吴新创业	0.9520	1.0120	2.48%
东吴新产业	1.0300	1.0300	3.31%
东吴嘉禾	0.6961	2.4161	0.99%
东吴策略	0.9632	1.0332	2.73%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0300	1.0300	0.10%
东吴100	0.9350	0.9350	2.07%
东吴中证新兴	0.7460	0.7460	2.19%
东吴优信A	1.0484	1.0604	0.03%
东吴优信C	1.0342	1.0462	0.02%
东吴增利A	1.0430	1.0830	0.19%
东吴增利C	1.0350	1.0750	0.10%

注：东吴内需处于封闭期，上表为2013-03-01净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.7516	2.56%
东吴货币B	0.8213	2.80%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2326.31	2.33%
深证成指	9341.35	2.21%
沪深300	2622.81	3.03%
香港恒生指数	22560.50	0.10%
道琼斯指数	14253.77	0.89%
标普500指数	1539.79	0.96%
纳斯达克指数	3224.13	1.32%

今日关注

温家宝：加快发展多层次资本市场

第十二届全国人民代表大会第一次会议 5 日上午开幕。国务院总理温家宝向大会作政府工作报告时说，今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 7.5%左右，发展的协调性进一步增强；居民消费价格涨幅 3.5%左右；城镇新增就业 900 万人以上，城镇登记失业率低于 4.6%；城乡居民人均收入实际增长与经济增长同步，劳动报酬增长和劳动生产率提高同步；国际收支状况进一步改善。

报告指出，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持政策连续性和稳定性，增强前瞻性、针对性和灵活性。

继续实施积极的财政政策。一是适当增加财政赤字和国债规模。今年拟安排财政赤字 1.2 万亿元，比去年预算增加 4000 亿元，其中中央财政赤字 8500 亿元，代地方发债 3500 亿元。二是结合税制改革完善结构性减税政策。重点是加快推进营业税改征增值税试点工作，完善试点办法，适时扩大试点地区和行业范围。三是着力优化财政支出结构。四是继续加强地方政府性债务管理。

继续实施稳健的货币政策。一是健全宏观审慎政策框架，发挥货币政策逆周期调节作用。广义货币 M2 预期增长目标拟定为 13%左右。综合运用多种货币政策工具，调节市场流动性，保持货币信贷合理增长，适当扩大社会融资规模。完善货币政策传导机制，加强金融监管与货币政策的协调，不断优化监管标准和监管方式。二是促进金融资源优化配置。引导金融机构加大对经济结构调整特别是“三农”、小微企业、战略性新兴产业等的金融支持，满足国家重点在建续建项目资金需求。拓宽实体经济融资渠道，降低实体经济融资成本。促进资本市场稳定健康发展。

三是守住不发生系统性和区域性金融风险底线。引导金融机构稳健经营，加强对局部和区域性风险以及金融机构表外业务风险的监管，提高金融支持经济发展的可持续性。

对今年政府主要工作，报告建议，（一）加快转变经济发展方式，促进经济持续健康发展。（二）强化农业农村发展基础，推动城乡发展一体化。（三）以保障和改善民生为重点，全面提高人民物质文化生活水平。加强房地产市场调控和保障性安居工程建设。坚决抑制投机、投资性需求，抓紧完善稳定房价工作责任制和房地产市场调控政策体系，健全房地产市场稳定健康发展长效机制。（四）以更大的政治勇气和智慧，深入推进改革开放。要进一步完善社会主义市场经济体制。加快财税体制改革，理顺中央和地方财力与事权的关系，完善公共财政体系，构建地方税体系，促进形成有利于结构优化、社会公平的税收制度。深化金融体制改革，健全促进实体经济发展的现代金融体系，提高银行、证券、保险等行业竞争力，加快发展多层次资本市场，稳步推进利率、汇率市场化改革，扩大人民币跨境使用，逐步实现人民币资本项目可兑换。深化投融资体制改革，推进价格改革，健全资源性产品价格形成机制。

财经要闻

郭树清：对股市肯定有信心

证监会主席郭树清 5 日在十二届全国人大一次会议间隙接受记者采访时，被问及对今年股市是否有信心，他笑答：“我肯定有信心，怎么能没有信心呢？”

对于 IPO 重启、QFII 审批等问题，郭树清笑称，“我现在不能回答你们的问题，现在的时间点不对，因为马上就要开盘了。现在还是交易时间，我不能随便发布言论。”他指出，证监会发布信息一般都在股市闭市之后或者周末时间。

郭树清表示，“证监会是非常公开透明的，能公开的已经公开了。”他介绍，今年两会期间，证监会系统的全国人大代表和全国政协委员将有七场新闻发布会，会就大家关心的话题接受媒体采访。（中国证券报）

2 月汇丰服务业 PMI 回落至 52.1

与制造业 PMI 走势一致，2 月份汇丰服务业 PMI 也自上月创出的四个月高位处回落至 52.1，不过该指数仍维持在 50 的荣枯分水岭上方，预计未来服务业仍将延续温和扩张势头。

汇丰昨日公布数据显示，2 月份中国服务业采购经理人指数（PMI）为 52.1，较 1 月回落 1.9 个百分点，显示服务业经营活动小幅扩张，但增速环比放缓。六个分项指数中，除未完成业务仍处在 50 下方外，其他五个指数（如就业和经营预期指数等）都维持在 50 上方。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌分析认为，2 月服务业扩张步伐放慢，主要受需求增速放缓影响，预计“在良好的劳工市场环境、以及制造业温和复苏推动下，未来数月服务业将持续温和回暖”。（上海证券报）

周小川：M2 目标强调货币供应不能过快

全国政协委员、中国人民银行行长周小川 5 日表示，政府工作报告将今年广义货币 M2 预期增长目标拟定为 13% 只是一个预测数。“要把它与往年数据相比，这只是强调货币供应量不能过快发展，要朝这个方向理解。”

今年 1 月 M2 增速达 15.9%。周小川对中国证券报记者表示，年初 M2 有时扩张会快一点，同时有节日因素，还要看今后的发展。

他表示，对于政府工作报告提出的“货币政策要促进资本市场稳定健康发展”，央行会贯彻执行。

央行近年的统计数据显示，仅 2011 年的 M2 增速低于 15%，仅为 13.6%，其余年份均超过 15%。全国政协委员、央行货币政策委员会委员钱颖一表示，13% 的增长目标说明今年央行货币政策偏谨慎。（中国证券报）

1 月新增外汇占款 6837 亿超去年全年增量

央行 5 日发布的数据显示，今年 1 月我国金融机构新增外汇占款 6837 亿元，连续第二个月增加，不仅创下了单月历史新高，也远高于去年全年近 5000 亿元的总增量。

由于前日公布的结售汇顺差数据也骤然飙升至历史新高，对于 1 月新增外汇占款量激增，也属市场预

期之中。市场人士指出，这也是央行节后重启大规模回笼流动性的原因，预计未来随着人民币升值压力减轻，外汇占款将从目前的高位回落，但仍将高于去年 10 月至 11 月的水平。

对于 1 月外汇占款激增的原因，交通银行金融研究中心研究员鄂永健认为，受结售汇顺差飙高的影响，新增外汇占款也创新高，主要是由于人民币升值预期增强和经济温和复苏，一定程度上支撑了外汇占款。

与此同时，也有一些市场人士指出，1 月资金流入加大，并非市场力量的推动，其中也由于存在央行对汇市态度转变的原因。（上海证券报）

东吴动态

东吴策略居同类榜单第三

3 月 1 日 证券日报 赵学毅

2 月 26 日，东吴基金举办了蛇年首场“基金经理接待日”活动。该活动自 2008 年启动以来，成为投资者与东吴基金的互动交流的良好平台，得到了广大持有人和投资者的一致好评。本次基金经理接待日由近期在同类基金中表现突出的基金——东吴进取策略与双动力基金经理唐祝益负责，投资者通过现场、电话会议、微博提问等形式与基金经理就当前市场走势及 2013 年投资策略、热点问题、未来投资策略等进行了交流。

唐祝益管理的两只基金近期业绩表现亮眼，据银河数据显示，截至 2 月 22 日，东吴策略今年以来涨幅 11.14%，涨幅位居同类第三；东吴双动力今年以来涨幅 7.43%，位居同类前三分之一。

从市场表现、风格来看，目前处于经济复苏初期，一是从涨幅上看，前周期的股票涨幅较好；其次，股债表现都较好。二、从板块来看，前周期股票比后周期板块好，有估值修复的地产、银行、证券板块等比其他板块好。从这些迹象上看，目前处于经济复苏早期，近期市场波动回调是对前期上涨的调整。唐祝益认为，中国目前不单单处于经济周期复苏的大背景下，还处在经济增长模式转变的大背景下。两个因素叠加在一起，因此更注重从长期增长的角度选择股票。

具体到板块上，唐祝益更看好长期受益于经济增长与转型的行业，重点看好消费板块。周期性消费看好汽车，日常消费更看好大众消费品。此外，唐祝益还看好创新驱动动力较强的公司，比如科技类公司以及受益城市化过程中集约化的农业板块。另外，从受益于人口基数大、老龄化加速、医疗城镇化等因素，医药板块长期看好。

理财花絮

投资基金先考虑自己的“抗压能力”

随着基金产品的不断创新与发展，越来越多的投资人关注到这种投资方式。然而很多投资人并没有认识到收益往往伴随着风险，超越自身风险承受能力的投资会给自己造成很大困扰。

风险承受能力是指一个人有足够能力承担的风险，也就是能承受多大的投资损失而不至于影响其正常生活。在进行投资决策时，风险承受能力与风险偏好是最重要的两项参考指标。然而在实际生活中，这两个指标常常会“打架”——比如具有低风险承受能力的人却偏向购买能获得更高收益的股票型基金。从理论上说，风险承受能力是投资人的客观条件，并不为投资人的主观意志转移，而风险偏好则是投资人的主观态度。因此前者比后者更基础也更重要。在进行投资决策时，投资人理应优先考虑自己的风险承受能力而不是风险偏好。可在实际生活中，大部分老百姓由于缺乏专业理财知识，往往只关注自己的风险偏好(喜欢买什么)，而忽视了自己的风险承受能力(适合买什么)。因此，投资人在投资前做风险承受能力测试是很有必要的。

那么如何衡量风险？首先必须了解的是，风险不可能完全规避，即使是固定收益产品，也会面临因通胀造成的贬值风险。既然不能完全规避，那么需做好接受风险的准备再进行投资，这就要求客户首先了解自己的风险承受力，可以通过各家基金公司网上公布的风险承受能力测试了解，投资在承受能力范围内的基金。

其次，投资者可以通过不同类型基金的组合投资分散风险。投资人可以根据自己的理财目标，将资产在股票型、混合型、债券型及货币型基金中进行合理配置，在分散风险的同时追求相对稳定的收益。举一最简单的投资组合：将投资的资金一半购买低风险或者保本基金获取稳定收益，一半购买股票及基金获取风险收益。

再者，是要熟悉基金基本操作知识，节约投资成本。投资人需要掌握一些必备的基金投资常识，包括重要的交易规则、交易费用、资金到账时间等等。同时，可以巧妙运用基金相关业务，比如网上交易、转换业务等来回避风险，提高收益。

最后，适时进行投资组合调整。在股市风险较高时，将高风险的股票基金转换为低风险的债券基金或货币基金来减少资产损失；在市场走势强劲的时机，则可将债券基金转换为股票基金来分享增值机会。

热点聚焦

尚福林称银监会将出台房地产调控信贷政策

中国银监会主席尚福林 3 月 5 日在列席十二届全国人大一次会议开幕会间隙接受记者采访时表示，银

监会将会出台与房地产调控对应的信贷政策。

两会之前，国务院公布了房地产调控的“国五条”及细则。有记者问及银监会会否针对房地产调控政策出台相应的信贷政策，尚福林肯定地表示“会的”。

此前，央行副行长易纲曾表示，对于“国五条”规定的“房价上涨过快地区，需要提高首付比重、提高贷款利率”一事仍在研究之中。银监会副主席蔡鄂生称，二套房贷政策的出台需要有一个观察的过程，比如要观察一线、二线、三线城市的房价、群体收入等综合性因素。

对于目前业内较为关注的存贷比政策问题，尚福林表示目前银监会正研究并深入分析存贷比政策，如果修改存贷比政策，要以其他管理方式替代。目前触发存贷比危险线的银行很少，以小型银行为主，主要是因为其存款来源不太稳定。

尚福林指出，今年开始实施新的资本监管协议，大部分银行已达标。中国银监会在过渡期和新型资本工具安排上，都推出了一定政策，以减少商业银行达标的压力。长期而言，新的资本监管标准，对于商业银行的稳健运行有积极意义。

对于银行理财产品的风险问题，尚福林指出，银行理财产品处于发展初期，存在一些问题，银监会和商业银行正在积极规范，包括从产品设计、产品销售、投资管理等环节，严禁销售未经许可的理财产品。

针对近来遭受热议的影子银行问题，尚福林表示，理财产品和信托不能算影子银行，因为都在监管范围内。但也要研究和防范可能发生的风险，以防止影子银行业务影响到银行的本源业务。

此前，证监会放开了券商及基金公司从事信托业务。对此，尚福林表示，针对券商、基金等开展信托业务，目前有一个协调机制，在发行具体产品时会及时协调以防止监管套利。对于今后是否会针对信托业务制定统一的监管标准，他表示目前还在研究。（中证网）

机构观点

东吴证券：短线仍将继续反弹

首先从 MACD 上看，显示大盘已经超卖，预示大盘短线仍将反弹。其次从黄金分割位上看，调整的第一目标位应该是 2444 点的 0.618 位置，周一股指已经到达了该点位的附近，说明股指有望企稳回升。然后从量能上看，目前大盘的成交量还是呈现堆量结构，我们认为这说明场外资金正源源不断的进入 A 股市场，为大盘接下来的反弹提供充足的动能。接着从头部形态上看，根据做头的形态可靠程度来排，分别是圆弧顶、头肩顶、M 头、倒 V 形反转，而目前大盘只是单顶形态，所以 2444 点做头概率极低。最后从均线上看，60 日均线是多空双方必争之地，周一大盘就已经跌到了 60 日均线附近，说明大盘短线有望得到支撑。综上所述，我们认为 A 股短线仍将反弹。

综上所述，我们认为 1949 点建国底起来的第一波行情虽然已经结束，但是近期出现的短期调整不改中

期上攻趋势，我们认为大盘 2444 点做头概率很小，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铁路概念股，激进型投资者在控制证券仓位的前提下，重点关注海南旅游概念股。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。