

今日关注

- RQFII 可自主投资股票期指等产品

财经要闻

- 城镇化发展规划有望上半年出台
- 桂敏杰：再融资审核制度改革正在积极推进中
- 周小川：城镇化融资可考虑资产证券化和市政债
- A 股开户创近 1 年新高 基金开户 5 年新高

东吴动态

- 东吴策略居同类榜单第三

理财花絮

- 追求合理收益 理性择基

热点聚焦

- 扩内需组合政策两会后推出 着力消费和投资两重点

机构观点

- 申银万国：大盘进入频繁震荡阶段

旗下基金净值表

2013-03-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2704	1.8504	1.49%
东吴轮动	0.7004	0.7804	1.54%
东吴新经济	0.9740	0.9740	1.46%
东吴新创业	0.9700	1.0300	1.89%
东吴新产业	1.0490	1.0490	1.84%
东吴嘉禾	0.7051	2.4251	1.29%
东吴策略	0.9805	1.0505	1.80%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0310	1.0310	0.10%
东吴 100	0.9450	0.9450	1.07%
东吴中证新兴	0.7570	0.7570	1.47%
东吴优信A	1.0488	1.0608	0.04%
东吴优信C	1.0346	1.0466	0.04%
东吴增利 A	1.0440	1.0840	0.10%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.19%

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	0.6941	2.53%
东吴货币B	0.7599	2.78%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2347.18	0.90%
深证成指	9431.17	0.96%
沪深 300	2650.20	1.04%
香港恒生指数	22777.84	0.96%
道琼斯指数	14296.24	0.30%
标普 500 指数	1541.46	0.11%
纳斯达克指数	3222.37	-0.05%

今日关注

RQFII 可自主投资股票期指等产品

证监会 6 日公布《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》和《关于实施〈人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法〉的规定》，扩大了试点机构类型，并放宽投资范围限制，允许机构根据市场情况自主决定产品类型。

根据规定，人民币合格境外机构投资者（RQFII）在经批准的投资额度内，可以投资于下列人民币金融工具：在证券交易所交易或转让的股票、债券和权证、在银行间债券市场交易的固定收益产品、证券投资基金、股指期货、中国证监会允许的其他金融工具。RQFII 可以参与新股发行、可转换债券发行、股票增发和配股的申购。

证监会有关负责人表示，为进一步扩大资本市场开放，支持香港国际金融中心地位，促进香港离岸人民币市场发展，中国证监会与人民银行、外汇局等有关部门进行了密切协商，决定修改 RQFII 相关法规，扩大 RQFII 试点，修改主要包括：一是扩大试点机构类型。为确保 RQFII 试点顺利推出，试点初期参与机构仅限于基金管理公司、证券公司的香港子公司。中资银行、保险公司等中资机构在港分支机构及香港本地金融机构均有参与 RQFII 业务的较强意愿。此次修改 RQFII 法规后，境内商业银行、保险公司等香港子公司或注册地及主要经营地在香港地区的金融机构将可以参与试点。

二是放宽投资范围限制。RQFII 试点初期只能发行债券类产品或 A 股 ETF 产品，虽然有利于控制风险，但难以满足投资者的差异化需求。修改后的法规放宽了对 RQFII 的资产配置限制，允许机构根据市场情况自主决定产品类型。

此外，修订的法规明确了 RQFII 投资范围和持股比例等相关要求，简化了申请文件，便利试点机构的投资运作。规定明确，境外投资者的境内证券投资，应当遵循下列持股比例限制：单个境外投资者对单个上市公司的持股比例，不得超过该上市公司股份总数的 10%；所有境外投资者对单个上市公司 A 股的持股比例总和，不得超过该上市公司股份总数的 30%。境外投资者根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》对上市公司战略投资的，其战略投资的持股不受上述比例限制。

该负责人表示，RQFII 试点已经一年，运作情况良好，总投资额度已达 2700 亿元人民币。目前，已有 27 家基金管理公司、证券公司香港子公司获得 RQFII 资格，合计获批投资额度 700 亿元。其中，24 家试点机构获批额度合计 270 亿元，用于发行债券类产品；4 家试点机构推出 RQFII-ETF 产品，累计获批额度 430 亿元，境外投资者认购积极，净汇入资金近 400 亿元，全部投资股票，其他试点机构正向香港证监会申请发行 RQFII-ETF 产品。试点机构表示，境外投资者看好中国经济增长前景和中国资本市场的投资机会，认购踊跃，许多境外养老金、保险资金等长期投资机构仍有巨大投资需求。

该负责人还说，境外投资者对中国资本市场的投资需求强烈，去年以来 QFII、RQFII 资金汇入速度明显加快，持股比例明显上升。RQFII 法规修订后，证监会将根据资本市场对外开放和人民币国际化的需要，

不断扩大试点规模，吸引更多境外长期资金，促进资本市场改革开放和稳定发展。

财 经 要 闻

城镇化发展规划有望上半年出台

国家发改委官员 6 日透露，发改委正在会同有关部门编制中国城镇化发展规划，顺利的话上半年将出台。同时，发改委还在研究制定促进城镇化健康发展的政策意见，通过“一个规划加一个政策来推进城镇化发展”。

“城镇化”是今年两会期间最热门的词汇之一。包括国家发改委、财政部、住建部在内的八部委 6 日在“积极稳妥推进城镇化 着力提高城镇化质量提案办理协商会”上，共议城镇化发展思路。

据了解，除了城镇化发展规划外，户籍制度改革规划和实施意见，关于深入开展农村集体建设用地使用权流转试点工作的指导意见等支持城镇化发展的配套政策也将陆续出台。（上海证券报）

桂敏杰：再融资审核制度改革正在积极推进中

全国政协委员，上交所理事长桂敏杰 6 日下午在新闻发布会上表示，要做好再融资审核机制调整的准备和实施工作。研究、梳理、优化再融资审核流程，减少审核时间，简化、公开审核标准、流程和进展，建立以市场化为导向的再融资审核机制。

再融资审核制度改革正在积极推进中，上交所在积极配合，总的思路是发挥交易所贴近市场，了解上市公司的特点，承担再融资审核的部分功能。因为涉及事项较多，包括信息披露，投资者参与决策等方面，上交所正在做方案制度的研究，以及技术人员的准备，来配合这次改革。（中国证券报）

周小川：城镇化融资可考虑资产证券化和市政债

全国政协委员、中国人民银行行长周小川 6 日表示，在城镇化特别是涉及城镇化的城市基础设施和公用设施融资时，可以借鉴国际上的金融工具，比如资产证券化、市政债等。

他表示，银行贷款也是融资的一条渠道，但首先应该考虑的是城镇化选择什么样的工具，其次才是如何提供金融服务。他还表示，尽管今年货币政策相对收紧，但能够正常支持实现政府工作报告所提出的经济增速和物价水平。（中国证券报）

A 股开户创近 1 年新高 基金开户 5 年新高

中登公司 6 日消息，2013 年 2 月 25 日-3 月 1 日当周，新增 A 股开户数为 15.63 万户，较前一周增加 7%，创 2012 年 3 月 30 日以来新高，新增 B 股开户数为 627 户。

截止 3 月 1 日 A 股持仓账户数为 5452.92 万户，较前一周增加 18.46 万户 A 股账户的持仓比例为 32.39%。这是持仓账户连续第二周回升。

基金开户方面，上周（2 月 25 日 - 3 月 1 日），沪深两交易所新增基金开户数 14.24 万户，环比增长 39.54%，创 2008 年初以来新高。（中国证券报）

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

追求合理收益 理性择基

据天相统计，截至2012年末我国基金资产规模已达2.87万亿元。近9年来的基金业绩，一方面表明了其专家理财特征，为投资者带来了超额收益；另一方面也体现出投资管理人管理能力差异明显，业绩分化严重，有的基金年度收益超过2倍，也有的基金年度跌幅超过50%。即将于2013年6月颁布实施的新基金法，将进一步放松管制，有望引领基金业创造一个新的发展高度。但随着基金发行主体的多元和基金产品的快速增加，投资者选择基金的难度也将大幅提升，以史为鉴，本文将从基金历史业绩变化趋势的视角，为投资者总结规律，便于择基。

本文重点研究开放式积极投资偏股型基金，因为这些基金的共同特点是以获取相对超额收益为目标（即：市场上涨时，获取比市场平均水平更高的收益；市场下跌时，比市场平均水平跌幅要小；但并不要求一定要获取正收益）。我们用开放式积极投资偏股型基金的加权平均净值增长率来代表基金的平均业绩，用同期天相流通指数（对所有 A 股采用流通股本加权计算得到的指数）及上证指数的涨跌幅分别代表同期市场平均收益情况，观察超额收益（基金平均业绩减去同期市场涨跌幅）的变化情况，得出如下结论：

开放式积极投资偏股型基金超额收益整体呈减小趋势，且趋于 0。从 2004 年至 2012 年，各年度开放积极偏股基金相对天相流通及上证指数超额收益的变化情况看，整体呈下降趋势，且在 2012 年度基本降至 1 个百分点左右。这一结论表明，伴随着全流通时代的来临及投资者参与主体的多元化，A 股市场的博弈格局已发生明显变化，基金整体获取超额收益变得愈加困难。经历牛、熊市的洗礼后，投资者择基时应更加理性，适度降低收益预期，懂得风险与收益的匹配，追求合理收益水平。

另外，我们发现不同市场环境下，获取超额收益的难易程度存在差异。在牛市（如：2006 年、2007 年、2009 年）中主动管理基金整体获取超越市场平均收益的难度较大。因此，当牛市来临时，投资者选择优秀指数基金投资，或许是较佳选择，即省钱、又省力还省心，并且能获得不错收益；但在熊市和震荡市中，主动管理基金整体获取超额收益相对容易。此时，应优先选择管理能力出色的主动管理型基金。

长期持有仍是基金较好投资策略。我们统计了截至 2012 年 12 月 31 日，最近一年、三年、五年、九年的开放积极偏股基金加权平均累计净值增长率，发现期限越长的投资，获取超额收益的概率越高，且超额收益越大，这一现象表明只要所持基金的基本面（如基金经理、公司股权等）没有发生明显不利变化，每年净值增长率能达到行业平均水平，长期持有应该可以获取不错收益。

基金业绩分化整体出现缩小趋势，但仍差异明显。我们也统计了自 2004 年至 2012 年，各年度开放积极偏股基金最高收益与最低收益基金的业绩情况，并通过两者的差额（最高-最低），来反映基金业绩分化的演变趋势。从长期趋势看，基金业绩分化出现了小幅缩小趋势，但仍差异明显，2011 年、2012 年这两年业绩差异基本处于 40% 以上水平。这一方面表明，在竞争激烈的市场环境下，基金公司普遍重视投研，管理能力差异有所减小；但另一方面，40% 以上的业绩差异，也表明差异巨大，且随着基金产品备案制的实施，产品数量快速增加后，基金业绩分化或进一步加剧（2012 年比 2011 年已有所扩大），投资者择基难度将有所增加，因此可考虑从基金研究、评价机构获取研究资讯或咨询的方式，辅助进行投资决策。

另外，我们也统计了截至 2012 年末，最近一年、三年、五年、九年的开放式积极投资偏股型基金加权平均累计净值增长率业绩分化的变动情况，结果发现累计时间越长，业绩最好基金与业绩最差基金的差异越显著。这也表明，我们坚持长期投资的必要性，同时也表明精选个股的重要性和研究的价值，因为如果选错了基金且不及时纠正，投资结果将差异明显。

热点聚焦

扩内需组合政策两会后推出 着力消费和投资两重点

3月6日，十二届全国人大一次会议举行记者会，国家发改委主任张平就“经济社会发展与宏观调控”相关问题回答记者提问。张平表示，今年扩大内需将着力消费和投资两大重点。

张平说，“今年扩大内需重点有两个方面，一是发挥消费拉动经济增长的基础性作用，二是发挥投资拉动经济增长的关键作用。”他表示，过去两年需求结构发生了变化，消费对经济的拉动超过投资。

由于国内经济“三驾马车”中的出口正在放缓，扩大消费和投资成为推动经济平稳增长的关键领域。去年消费和投资对经济增长的贡献率分别为51.8%和50.4%，消费超过了投资。张平说，温家宝总理在政府工作报告中表示“扩大居民消费要在提高消费能力、稳定消费预期、增强消费意愿、改善消费环境上下功夫”，这四句话就是今年要努力采取的措施、要做好的工作。

张平还表示，“投资在拉动经济增长中也发挥着关键作用，目前投资还有很大的空间，关键是选好投资方向，要优化投资结构。工业化、城镇化、信息化、农业现代化都还处在一个深入推进的过程中，国家还有很大的投资需求。”

参加两会的代表委员表示，扩大消费应从具有潜力的区域和产业着手，提升消费的层次和规模。

全国政协委员、河北省副省长秦博勇说，农村居民无论在消费支出数额还是消费质量上，与城镇居民都有很大差距。占河北人口总数约60%的农村居民，只消费了约30%的商品。他在提案中建议，构建低碳消费模式，促进居民消费需求增长；提高农民收入水平，增强居民现实购买力；完善农村公共产品供给制度，消除农民增加消费的后顾之忧；建立和完善农村消费信贷体系，满足农村市场不同层次的消费需求。

农工党中央的提案建议积极发展健康、休闲旅游等产业来拉动新一轮内需增长。提案认为，健康产业是辐射和带动产业广、吸纳就业人数多、拉动消费作用大的复合型产业。据中国科学技术战略研究院的研究预测，至2020年，我国仅生物医药产业就将形成约8万亿元的支柱产业，整个健康产业的市场潜力将达10万亿元左右。

许多代表委员表示，除了政府投资外，也要通过相关政策促进民间投资。

全国政协委员、财政部财科所所长贾康在提案中建议，对环保企业将所得税调减按15%税率征收，对污水处理、垃圾处理等污染治理企业的生产经营性用房及所占土地的房产税和城镇土地使用税实行免征。记者获悉，两会前，国家发改委、财政部、商务部和工信部等部门密集调研，酝酿今年扩大内需系列政策。据透露，两会后，国家有关部门将推出促进消费和投资的系列政策和措施，包括：对节能环保产品等进行财政补贴，加大对面向民生的重大基础设施建设项目的审批力度，监测扩大内需的用地保障，加大结构性减税力度等。

下一阶段，类似于“家电下乡”、“以旧换新”的财政补贴政策将覆盖至节能产品、农村市场。“新政策的指向主要是对节能环保产品和建立废旧回收体系进行财政补贴。家电下乡、以旧换新、节能惠民是近年

在家电行业实行的三项刺激政策，对拉动内需、促进产业升级起到积极作用。”国家税务总局税收科学研究所有关专家表示。

全国政协委员、商务部副部长姜增伟接受《经济参考报》记者专访时表示，在促进消费方面，商务部今年将重点推进网络购物，将从抓网络购物平台建设、促营销模式转变、推进线上线下配合这三方面重点推进。在具体扶持政策方面，商务部的思路还是用市场化手段推动，同时正在研究制定出台一批电子商务行业和服务标准规范。

据了解，商务部将及时研究制定替代接续“家电下乡”和“以旧换新”的政策，研究节能环保产品消费扶持政策。（中国证券网）

机构观点

申银万国：大盘进入频繁震荡阶段

周三沪深股指小幅反弹，局部行情较活跃，大多数股票上涨，电子信息板块平均上涨约 3%。上证指数收盘 2347.18 点，涨 0.90%，成交 1253.6 亿元；深成指收盘 9431.17 点，涨 0.96%，成交 1294.1 亿元。申万 23 个一级行业指数全部上涨。其中电子、信息设备、信息服务行业指数涨幅居前，周期类股票涨幅较小。终盘两市 2088 只上涨，116 只平盘，366 只下跌，其中 30 只涨停，无跌停。股指近期频繁震荡。

证指数 2444 点遇阻回落，单边上升行情暂告一段落，大盘进入频繁震荡阶段。

股指频繁震荡。在近两周的时间内，沪深 300 收盘时的涨跌幅度超过 3% 的就有 4 次，大跌、大涨相互交替，多空在 2250 点至 2400 点区域争夺激烈。2259 点短线反弹，这里较接近 495 点回吐 0.382 的目标位 2256 点。但目前尚不能认为调整已经结束了。对于近期可能的反弹持相对谨慎态度，短期在 20 日均线附近可能有压力。

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。