

今日关注

- 住房信贷政策地方实施细则正研究制定

财经要闻

- 姚刚：IPO 财务核查进入关键阶段
- 证监会回应养老金住房公积金质疑
- 期货公司 IPO 工作在做准备
- 国资委：吸引社会资金参与国企改革

东吴动态

- 东吴策略居同类榜单第三

理财花絮

- 定投不可受市场波动影响

热点聚焦

- 国资委：推进央企并购重组 不合理的都要调整

机构观点

- 东吴证券：短线有望得到支撑 震荡上攻

旗下基金净值表

2013-03-07

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2450	1.8250	-2.00%
东吴轮动	0.7023	0.7823	0.27%
东吴新经济	0.9650	0.9650	-0.92%
东吴新创业	0.9530	1.0130	-1.75%
东吴新产业	1.0340	1.0340	-1.43%
东吴嘉禾	0.7012	2.4212	-0.55%
东吴策略	0.9672	1.0372	-1.36%
东吴内需*	1.0010	1.0010	--
东吴保本	1.0300	1.0300	-0.10%
东吴 100	0.9450	0.9450	1.07%
东吴中证新兴	0.7420	0.7420	-1.98%
东吴优信A	1.0492	1.0612	0.04%
东吴优信C	1.0350	1.0470	0.04%
东吴增利 A	1.0450	1.0850	0.10%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.00%

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	2.6969	3.59%
东吴货币B	2.7623	3.84%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2324.29	-0.98%
深证成指	9393.69	-0.40%
沪深 300	2619.48	-1.16%
香港恒生指数	22771.44	-0.03%
道琼斯指数	14329.49	0.23%
标普 500 指数	1544.31	0.18%
纳斯达克指数	3232.09	0.30%

今日关注

住房信贷政策地方实施细则正研究制定

央行日前发文指出，对房价上涨过快的城市，各分支机构可根据当地人民政府房地产调控目标和政策要求，进一步提高第二套住房贷款的首付比例和利率。

消息人士透露，目前各地都在研究制定相关实施细则，待制定并报人行总行批准后即可实施。与此前市场预期一致，一些房价涨幅过快的城市，二套房房贷首付可能提至 7 成，利率提高至 1.3 倍。

凸显“差别化”思路

央行要求，各地持续跟踪监测个人住房贷款发放情况，密切关注首套房贷利率和首付款比例，以及非本地居民购房贷款政策执行情况。

央行表示，金融机构应严格执行差别化住房信贷政策，优化利率结构，合理定价，满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求。业内人士称，首套房的信贷政策出现变化的可能性不大，仍会按照首付三成、最低 8.5 折的优惠利率来执行，所以首套房的购房者不必过于担心信贷政策的调整。

央行要求，支持中小套型普通商品住房项目和政府土地储备机构的合理信贷需求，促进增加市场有效供给。

央行表示，未来要加强窗口指导，引导银行业金融机构在防范风险的基础上，继续支持政府土地储备机构和房地产开发企业合理信贷需求，关注房地产企业资金状况及对贷款质量的影响，持续跟踪房地产融资结构变化、外资流入趋势等情况。

央行提出，要提升保障性安居工程金融服务水平，督促银行业金融机构在加强管理、防范风险的基础上，对符合条件的保障性安居工程项目及时发放贷款支持符合条件的企业在银行间债券市场发行中期票据等债券融资工具，专用于保障性安居工程建设。

加大抑制投机力度

银行人士表示，今年以来，北上广深等一线城市房价出现大幅反弹，恐慌性、投机性购房现象明显，这需要通过提高信贷门槛来抑制投机购房的需求。

不过，某股份制银行人士指出，由于目前的二套房贷款标准已经较为苛刻，进一步提高信贷门槛更多的是给市场一种收紧信号，表明政府抑制房价泡沫的决心。不过，进一步提高二套房首付比例和利率，将会伤及部分改善型购房需求，为此，未来应在提高二套房信贷政策门槛的同时，通过完善人均住房面积等配套政策来进一步界定并区分投机性需求和改善型需求。

中国证券报记者了解到，在细则未发之前，目前各家银行的住房信贷政策暂时维持不变。目前，工行、中信等银行仍可申请到首套住房首付 3 成，利率 8.5 折优惠，中行、农行、建行等均将首套房利率最高优惠幅度上调至 9 折；而针对第二套住房贷款利率，除建行执行上浮 20% 之外，其他商业银行仍按上浮 10% 执行。

银行人士表示，在房地产成交量的带动下房贷需求井喷，而银行自主调整的信贷政策又加剧了房贷额度的紧张。他指出，现在各家银行的信贷额度有限，银行往往会主动压缩房贷等低收益的信贷资产，而将资源服务于一些优质客户或定价上浮更高的中小企业客户。另外，银行也有动力延期放贷，愿意在利率水平提高之后再发放贷款，获得更多的利息收入。

财 经 要 闻

姚刚：IPO 财务核查进入关键阶段

证监会副主席姚刚 7 日接受记者采访时表示，IPO 财务核查进展到了很关键的时候。IPO 财务报告专项检查分为两个阶段。第一阶段是核查阶段，由发行人、中介机构自查；第二阶段由监管部门抽查部分公司的自查报告。核查阶段结束后，IPO 相应程序即可启动。此外，他表示，全国中小企业股权转让系统扩大试点已经具备了基本条件。

按照 1 月 8 日证监会在北京召开“首次公开发行（IPO）在审企业 2012 年财务报告专项检查工作会议”时的部署，各保荐机构、会计师应在 3 月 31 日之前将财务核查工作报告报送证监会。证监会将对排队上市公司的自查结果进行抽查。有投行人士预计，抽查过程或持续一至两个月。（中国证券报）

证监会回应养老金住房公积金质疑

近期，一则住房公积金即将入市的消息，再次引发社会各方关注，不少人认为，养老基金和住房公积金是百姓养命钱，这部分钱入市应谨慎。为此，证监会负责人表示，并不是所有的养老基金和住房公积金都会投资股市。这个准确的提法是十八大提出的，即扩大社会保障基金筹资渠道，建立社会保险基金投资运营制度，确保基金安全和保值增值。证监会将积极配合有关部门落实十八大要求，为完善基本养老基金、住房公积金投资和运营相关制度，做好衔接和服务工作，促进社会保险保障资金在风险防控有效的基础上实现保值增值。

证监会认为，集中管理、专业投资、组合投资是基本养老基金、住房公积金保值增值的有效途径，可以考虑在更大范围内进行推广。（中国证券报）

期货公司 IPO 工作在做准备

证监会副主席姜洋 7 日表示，期货公司 IPO 工作在做准备，外资参股中国期货公司也在研究中。

此前，证监会明确，符合条件的期货公司可以通过首次公开发行股票方式上市。对于“年内能否正式推出国债期货”这一问题，姜洋回答说：“今年正在积极做工作”。他表示，原油期货的推出还在做一些前期的准备，“正在积极地去做”。

在 2013 年全国证券期货监管工作会议上，“做好国债期货上市准备工作”和“大力推动开放性的原油期货市场建设”被列为 2013 年重点工作。（中国证券报）

国资委：吸引社会资金参与国企改革

国企改革一直备受各方关注，全国政协委员、国务院国有资产监督管理委员会副主任、党委副书记黄淑和昨日表示，一些政企分开的领域出现倒退现象，未来五年是国企转型升级的关键时期，还要进一步推进政企分开、政资分开。

“十六大以来，政企分开、政资分开迈出了实质性的步伐，但从目前情况看，国有资源“切豆腐”的现象仍大量存在，有些法律条规允许政府还可以继续管企业，过去已经政企分开的一些领域又回到以前的老体制，有一些领域有倒退的现象。今后五年应该在这个方面加快步伐，取得更大的突破。”黄淑和说。（中国证券报）

东吴动态

东吴策略居同类榜单第三

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

定投不可受市场波动影响

众所周知，看待事物的方式应当是抓住主要矛盾，兼顾次要矛盾。如果颠倒是非，就难以解决问题。基金定投的优势就是分散时间风险。而被称为“懒人理财术”的一个主要特点就是熨平证券市场波动的时间性风险。正是因为市场的不可预测性，才彰显了定投的投资优势。

那么，如何理解并运用定投分散风险的特点呢？首先，选择一只成长性较好的基金。定投是一种固定的时间、以固定的金额、在固定的代销机构进行长期投资的投资行为。以上“三固定”决定了投资者选择定投标的的重要性。净值波动剧烈且净值持续上涨的基金品种最适合定投，投资者应当围绕此目标进行选择。可见，股票型基金及指数型基金自然是理想的定投品种，而债券型基金及货币市场基金并不是定投的最佳选择。

其次，不随意变动定投份额。依照市场点位或整体市场的市盈率进行定投，又陷入了定投选时的误区，因为市场是难以预测的。如果投资者能够准确预测证券市场的点位，在股指见顶时，将股票型基金转换成债券型基金及货币市场基金，而在证券市场见底时，将债券型基金及货币市场基金转换成股票型基金即可，而不必采取定投办法，从而更好地利用证券市场的持续上涨行情，使投资利润最大化，或利用证券市场的下跌行情，使投资风险最小化。

第三，避免做替代性操作。定投之所以被称之为“懒人理财术”，就是通过控制人们的非理性投资行为，从而达到获取基金长期投资收益的目的。短期的证券市场波动，正是投资者定投的最佳契机，而不能因为证券市场出现了短期震荡调整，而调整持基份额。最后，要有足够长的时间准备。有了好的定投标的，关键还需要投资者具有较长的投资耐心和毅力，在定投产品上从长计议，而不应当局限于短期的市场表现，遵循当初制定的定投目标和计划，否则不利于发挥定投优势。因此，从一定程度上讲，定投基金不是几日，更不是一段时期，而应当是一个周期。脱离周期这一时间性要求，谈论定投就意义不大了，这与一次性投资并没有根本性区别。

热 点 聚 焦

国资委：推进央企并购重组 不合理的都要调整

“这是未来五年的大文章。”昨日（3月7日），谈及企业的转型升级，国资委副主任黄淑和略带焦虑地对众多政协委员说。

同一时间，国资委副主任黄丹华也在另一个会场谈相同的话题，“转型升级，这是我国企业参与国际化竞争必须要做的事。”

企业转型升级，两位国资委负责人同时谈到这一话题并非完全巧合，因为它是目前整体经济下行压力持续的形势下，全国“两会”经济界别的热点话题之一。

“转型”这一目标早已确定，但具体怎么转？如果不转会怎样？对此，全国政协委员、国资委副主任黄淑和在接受《每日经济新闻(博客,微博)》记者专访时称，116家央企都必须迈过“转型升级”这个门槛，否则难以走出“寒冬”。

央企总体转型缓慢

“中央企业要充分认识到当前形势的严峻性和紧迫性，抓紧做好三至五年内渡难关、过寒冬的准备。”早在两年前，国资委副主任黄淑和曾这样提醒道。

他此番话的背景是，2011年央企的营业收入增速严重下滑，尤其是净利润下滑近半，整个央企的“寒冬”骤然而至。

2012年，国资委类似的提醒还在持续，“找出风险点、止住出血点”则成为央企降本增效、强化管理等“御寒”措施的一个突破口。

如今，在黄淑和看来“寒冬”仍在。他向《每日经济新闻》记者表示，“现在整个经济形势下行的压力很大，面对全球经济的长期低迷，我们要做好“过冬”的准备。”

据国家统计局今年1月提供的数据，2012年在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润14163亿元，同比下降5.1%。

对此，黄淑和指出，“企业要更加注重风险防范，同时要量力而行，加快推进经济转型的力度。把现有的主业做强，这是应对国际国内经济形势不好最有效的办法。”

“今后五年，我国任何所有制企业，如果失去了转型升级、转变发展方式这个机会，都可能处于被动，甚至被淘汰。”黄淑和在会上警告称，“目前经营困难的企业，如果不注意转型，这种困难局面可能就会长期化。”

黄淑和在和央企开会时曾指出，116家中央企业，都要迈过转型升级、转变方式这个门槛。谁闯得过，谁就占领主动，否则就处于被动。

但现实情况是，“总体来看，转型升级步伐缓慢，无法与当前的经济发展和世界形势变化相适应。”

曾有业内人士认为，转型升级是管理质量提升的一个重要方面，许多央企善于生产加工，但在自主研发、设计方面不强，转型起来较困难。

也有分析认为，央企一些质量不高的资产难退出、难剥离，因退出会触及多方利益，这在一定程度上造成央企转型缓慢。

在黄淑和看来，目前的政策力度不够，也是造成央企转型缓慢的原因之一。

减少过多的行政干预

“要从完善产业链的角度，在做强主业的基础上，将央企并购重组的趋势进一步推进，凡是不合理的都要调整。”黄淑和告诉《每日经济新闻》记者。

事实上，这两年来，国资委正在通过结构调整和并购重组的方式，深层次推动央企的外部市场化，以最终实现做优做强的目标。

这一目标，也被黄丹华称为国有企业改革的“核心所在”。

为实现这个目标，黄淑和开出了数剂药方。

首先，“要进一步提高各级政府按照市场经济规律和企业发展规律办事的水平，要不断减少行政手段对微观经济和企业发展的过度干预。”黄淑和认为，将来实施宏观调控，要更多地考虑采用经济手段和法律手段，辅之以必要的行政手段。

其次，“要创造有利于企业良性发展的市场秩序和外部环境”。应继续推进政企分开、政资分开。

“过去已实现政企分开的企业，有的回到了老体制，所以某些领域存在体制倒退的现象。”至于是哪些领域，他并未具体展开。

另外黄淑和指出，“国有企业的比重在逐年下降，国有资源也在逐年下降，这些国有资源像豆腐一样被切成一块一块后，不利于带动更多的社会资源，也不利于做强做优。”

关于产能过剩，黄淑和认为，“现在存在一种很奇怪的现象，一旦经济不好，就会出台一些政策，扶持一些弱小的企业，但经济一旦出现好转，就出现过剩，结构调整就不行了。”

“调整结构中政策的力度往哪里倾斜，中国经济如何从中低端跳到中高端，这对我们提出了很大挑战。”黄淑和说，“今后一段时间，像 2008 年之前那样经济保持两位数增长的局面，不可能再出现。”（中国证券网）

机构观点

东吴证券：短线有望得到支撑 震荡上攻

首先从 MACD 上看，显示大盘已经超卖，预示大盘短线或将反弹。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，股指已经到达了该点位的附近，说明股指有望企稳回升。最后从均线上看，60 日均线是多空双方必争之地，目前大盘临近 60 日均线附近，说明大盘短线有望得到强力支撑。综上所述，我们认为 A 股短线或将超跌反弹。

我们认为 1949 点起来的第一波行情虽然已经结束，但是近期出现的调整不改大盘中期上攻趋势，我们认为大盘 2444 点做头概率很小，短线有望超跌反弹。操作上，我们建议稳健型投资者重点关注高送转概念股，激进型投资者在控制证券仓位的前提下，重点关注物联网概念股。

(本页无正文)

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。