

今日关注

- 吴晓灵谈 M2 余额直逼百万亿：建议央行管住货币

财经要闻

- 小盘股“低头” 沪综指险守 60 日均线
- 杨迈军：上期所力争今年推出期货夜市交易
- 银监会银行理财监管升级 酝酿引入准入制度
- 证券公司赴港设分支机构门槛将放低

东吴动态

- 东吴旗下基金今年以来表现优异

理财花絮

- 定投也要定期体检

热点聚焦

- QFII 开户热情升温 内资机构“曲线”入市

机构观点

- 海通证券：2300 争夺战还将延续

旗下基金净值表

2013-03-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2153	1.7953	-1.62%
东吴轮动	0.6733	0.7533	-2.05%
东吴新经济	0.9520	0.9520	-1.45%
东吴新创业	0.9210	0.9810	-2.54%
东吴新产业	1.0000	1.0000	-2.25%
东吴嘉禾	0.6926	2.4126	-1.44%
东吴策略	0.9400	1.0100	-1.36%
东吴内需	1.0010	1.0010	0.00%
东吴保本	1.0290	1.0290	0.00%
东吴 100	0.9170	0.9170	-1.29%
东吴中证新兴	0.7190	0.7190	-2.57%
东吴优信A	1.0496	1.0616	-0.04%
东吴优信C	1.0354	1.0474	-0.03%
东吴增利 A	1.0440	1.0840	0.00%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	3.7889	5.39%
东吴货币B	3.8542	5.64%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2286.61	-1.04%
深证成指	9163.64	-1.22%
沪深 300	2555.62	-1.42%
香港恒生指数	22890.60	-0.87%
道琼斯指数	14450.06	0.02%
标普 500 指数	1552.48	-0.24%
纳斯达克指数	3242.32	-0.32%

今日关注

吴晓灵谈 M2 余额直逼百万亿：建议央行管住货币

昨日，全国人大代表、全国人大财经委副主任委员吴晓灵在接受记者采访时表示，今年央行货币政策在保持稳健的同时，应该进一步促进金融市场放活。她说，“中国要管好货币，放活金融。”

此外，吴晓灵还透露，目前已向全国人大建议，将人民银行法、信托法、证券法、商业银行法的修订列入五年立法规划。

应该更多地管住信贷

央行公布的统计数据显示，截至 2 月末我国广义货币（M2）余额 99.86 万亿元，直逼百万亿大关。但在 M2 快速增长的同时，中国的商业银行信贷却收得很紧，很多企业的信贷需求得不到满足。

对此，吴晓灵表示，这是一个完全悖论的东西。银行发的贷款多了，M2 增长就会更快，因为 M2 是通过银行发的信贷创造出来的，在中国间接金融占比很大，M2 占 GDP 比重很大的情况下，应该更多地管住信贷，管住货币，放活金融。“中国不缺钱，很多人想投资找不到合适的渠道，有很多人想筹资但也找不到合适的渠道，如果我们把金融渠道打通了，大家不用找银行，在市场上就能找到钱，中国的经济发展将会更好。”吴晓灵称，央行在执行稳健货币政策的同时，要进一步促进金融市场的放活。

人民币汇率趋向均衡

对于未来人民币汇率的走势问题，吴晓灵表示，从去年人民币汇率的走势来看，人民币汇率有升有贬，而且经常会触及升的底线和贬的底线，人民币汇率基本上已经在一种均衡汇率之下。而且人民币的在岸汇率和离岸的无本金交割汇率之间差价越来越小，说明人民币汇率已经接近均衡汇率。

“如果说境内的人民币汇率还受到央行一定的调控的话，境外的无本金交割的人民币汇率完全是市场行为。”吴晓灵认为，未来人民币汇率会改变过去的单边走向，双向波动的可能性都会存在。

资本项目完全开放尚无时间表

对于人民币资本项目完全开放问题，吴晓灵表示，目前没有一个明确的时间表。她认为，这是一个由量变到质变的过程。

她说，目前我国对人民币资本项下的管制已经很少了，主要是在证券的买卖方面、借贷方面是有控制的，现在也在逐渐敞开口子，比如 QFII，QDII；也允许中资企业在香港离岸中心发债券；最近也允许境外的机构包括境外的央行在境内的银行间市场发行债券。这些都是量的积累，最终会达到质的变化。“我们现在控制的目的不是要控制正常的经济生活，而是控制资本短期内的大进大出对经济造成大的冲击。”吴晓灵称，在这之中，我们主要要建立好统计监测制度。

铁道债风险主要是期限错配

铁道部被撤并之后，铁道部原有债务问题受到关注。吴晓灵认为，铁道部的债券最大的风险是期限错配的风险，因为铁道债一般都是短期的，高速铁路投资巨大，收回的期限太长。但这又是国家决定要办的

事情，所以对这个问题的处理主要是考虑如何在期限管理上做得更好一些。

吴晓灵说，过去铁道部发债都是准政府债，是政府信用，这也是大家对铁道部发债批评很多的原因之一。但是新组建的铁路总公司承担原铁道部的企业职责，采用的是企业的征信。“我认为政府会通过政策金融的方式来缓释风险。这个钱不是打了水漂，有实实在在的硬件摆在那，今后还会通过铁路的营运把钱收回来，只是收回来的时间长短问题。我想在这个方面国家会做好债务安排和债信安排。”

财 经 要 闻

小盘股“低头” 沪综指险守 60 日均线

沪深股市 12 日冲高回落，个股普跌，小盘股成下跌重灾区，上证综指盘中一度跌破 60 日均线。分析人士认为，近期 A 股持续调整主要受 1-2 月经济数据不及预期影响。小盘股相对权重股估值溢价接近历史高位，短期存在估值回归压力。

当日上证综指下跌 1.04%，收报 2286.60 点，险守 60 日均线。深证成指下跌 1.22%，收报 9163.64 点。中小板综指和创业板指数分别下跌 2.81% 和 3.37%。沪市成交 1006 亿元，深市成交 966.8 亿元，较前一交易日有所放大。（中国证券报）

杨迈军：上期所力争今年推出期货夜市交易

昨日，全国人大代表、上海期货交易所理事长杨迈军表示，对于夜市交易，在交易所层面的考虑和准备接近于成熟，目前正在做一些具体的论证和细化工作；相关工作完成后，一方面要向监管部门提出申请，另一方面也要与会员、投资者的对接、操作等开展一些工作，力争今年推出期货夜市交易。

杨迈军是在中国证监会组织召开的“中国证监会系统代表委员记者见面会”上作出上述表述的。杨迈军透露，上期所在交易所层面已经做好相关准备工作，推出原油期货的条件日益具备。（上海证券报）

银监会银行理财监管升级 酝酿引入准入制度

年初以来，银监会已将理财业务列为今年的重点监管工作。消息人士透露，对理财产品加大监管主要表现在两方面：一是将派出机构对银行理财产品销售活动进行专项检查；另一方面，将“资金池”操作模式作为现场检查的重点，“要求商业银行在 2-4 月份首先对“资金池”类理财产品进行自查整改。”

随着理财业务的过快发展，监管部门对于理财业务参与机构的风险管理能力、资产管理能力等方面表现出担忧，特别是城商行和农村合作金融机构。消息人士称，因此，监管部门正在酝酿开展理财业务的机构准入和业务准入制度。（和讯网）

证券公司赴港设分支机构门槛将放低

全国人大代表、中国证监会机构监管部巡视员欧阳昌琼日前接受上海证券报独家采访时透露，正在考虑放宽证券公司赴港设立分支机构主体资质条件的限制，会尽可能降低诸如证券公司分类级别、净资本之类的硬性要求。相关政策的修订已经征求过意见，准备在履行完一定程序后就公布。

他表示，监管部门同时在考虑提高港澳台金融机构参股境内证券公司的比例上限。在《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)和《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)的框架下，外资参股相关专业性或综合性证券公司的比例将提高，由于涉及证券公司设立方面的调整需要新协议签署来确立，待目前正在进行的相关谈判签署完协议以后，拟在上海、深圳、福建三个试点地区，允许港澳台机构参股、控股比例最高可以提至 51%。(上海证券报)

东吴动态

东吴旗下基金今年以来表现优异

2013 年 03 月 13 日 上海证券报

2013 年已过去三个多月，然而受经济复苏能否由弱转强等不确定因素的影响，市场短期反弹后陷入震荡格局。尽管如此，东吴基金旗下多只产品表现出色，涨幅突出。数据显示，东吴进取策略涨幅为 14.63%，大幅跑赢偏股混合基金仅 -1.66% 的平均收益，排名第 2；东吴新兴产业指基涨幅为 12.54%，排名同类第 9；东吴新产业涨幅为 11.91%，领先所有股基 6.44% 的平均收益，排名前列。

市场人士表示，东吴旗下多只基金今年能取得优异业绩，与其投研团队对市场精准的把握能力以及出色的选股能力分不开。东吴进取策略现任基金经理唐祝益投资经验丰富，曾掌管东吴嘉禾，长期业绩瞩目，尽管他在市场低迷期接任东吴策略，其娴熟的投资能力使得该基金在把握市场走势中驾轻就熟，业绩发力，今年以来一直处于同类前列。而东吴新产业虽成立才一年多，但在基金经理刘元海的带领下也越发出彩。早在去年 10 月份，刘元海判断 2012 年四季度中国经济有望企稳回升，A 股市场距离底部不远，因此给该基金配置了较高仓位，并有效地把握住了市场从 1949 点以来的上涨反弹，取得优秀业绩。

理财花絮

定投也要定期体检

过年回家，总少不了亲朋好友来询问基金投资的事情，这次堂姐就让帮忙看看她的定投账户。她坚持定投已经两年多，尽管最近股市回暖她却仍然亏损超过 10%，这让一个心血管内科医生的心脏有点不舒服。我查看了堂姐银行账户内的定投组合，发现她的基金配置现在看来确实有值得商榷的地方。

首先，标的基金表现不佳。一般来说，定投的基金需要有整体较为稳定的公司和投研团队支持，而其中 1 只在更换了基金经理后业绩较不稳定；还需要能在不同的市场类型中保持稳定的运作水平，排名不用特别靠前但保持在前二分之一至三分之一，这样来看有 1 只当年排名很靠前的基金，因之后规模太大再加

上市场单边下跌和风格转换踏错步子，业绩下滑明显，还有 1 只则是持续表现平平，这就使得定投期内低点扣款失去了意义。

其次，资产配置并非最优。除了 4 只股票型基金以外，其余资产全部为储蓄存款，没有对这部分权益类资产进行配置来降低风险，而资产配置在中长期投资中对资产安全尤为重要，因为时点的判断是比较困难的，做好资产配置可以规避许多不确定的风险。事后诸葛一点，天相投顾数据显示，2012 年债券基金的平均年收益为 8.02%，如果在股票型基金之外搭配债券型和货币型基金，整体投资的亏损幅度应有所下降。最后还可以在申购方式上做一些调整，比如通过基金公司网上直销或者一些第三方销售机构定投一般有优惠，最低可以 0.6% 进行申购，仅对“投资成本”进行改善就可以把亏损再降低近一个百分点。

由此看来，定投虽然是一种“懒人投资法”，但这世上并没有一劳永逸、稳赚不赔的好事，应该每隔一段时间对自己的定投组合进行“体检”。最重要的是，选好投资标的并定期查看定投基金的业绩表现是否符合自己的预期，如果在较长一段时间内都低于业绩比较基准和同类型基金平均水平，那就要引起关注了。堂姐的定投组合最大的问题就出在 4 只基金里面多数在投资期内表现不佳。此外，投资者如果能结合机构的市场观点对大的市场环境做一个判断，这对定投周期也很有帮助。投资者可以根据类似的市场节奏用诸如“智能定投”的方式在市场回落调整时加大定投额度，上涨时控制好投资额避免追高，以期待收获自己的“微笑曲线”。

热点聚焦

QFII 开户热情升温 内资机构“曲线”入市

A 股市场的大幅震荡仍难挡 QFII 入市步伐。

根据中登公司最新公布的统计数据，2 月份里，QFII 在沪深两市新开 18 个账户，新增账户数创下 7 个月来新高。

结合 A 股市场在今年前 2 个月里的强劲走势，QFII 如此积极并不奇怪。事实上，由于 A 股市场在本轮反弹之前已经持续两年熊市，导致估值水平在全球市场上优势突显，QFII 配置 A 股的兴趣和需求也随之大幅增加。

今年 1 月份，证监会主席郭树清在亚洲金融论坛上透露，截至 2012 年底，外资股东 A 股账户合计 11000 多户，合计持有 775.2 亿股，占全市场 A 股总股本的 2.56%，外资合计持股市值占 A 股总市值的 3.66%。从另一个角度看，200 多家 QFII 持股家数与上市公司总数之比达到 89.1%，境外股东持股家数占比为 10.7%，三资企业持股家数占比为 75.1%。

部分已披露的上市公司 2012 年年报也揭示了 QFII 的持股情况。

与 QFII 的需求相呼应，中国监管层对 QFII 的资格和额度审批速度也在加快。

证监会昨日发布的最新名单显示，2013 年 2 月份，证监会新批准 3 家 QFII，至此，年内已新批 9 家 QFII，QFII 家数增加至 215 家。

国家外汇管理局尚未公布 2 月份 QFII 额度审批情况，不过，在 1 月份，外汇局为 10 家机构释放了 25.6 亿美元投资额度。

近两年来，监管层一直有意吸引境外中长期资金进入中国市场。去年 7 月 27 日，证监会向社会公布《关于实施 合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法 有关问题的规定》，降低了 QFII 资格要求，简化审批程序，以鼓励境外长期资金进入，同时，放宽 QFII 开立证券账户、投资范围和持股比例限制，允许 QFII 投资银行间债券市场和中小企业私募债，持股比例上限则由 20% 提高到 30%。

2013 年 1 月，郭树清又在亚洲金融论坛上强调，未来要有计划地持续增加 QFII、RQFII 额度，并逐步放宽投资比例限制。显然，放松 QFII 管制的监管思路仍将延续。3 月 6 日，证监会公布《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》，扩大试点机构类型，放宽投资范围限制。

值得注意的是，此次新获批的 3 家 QFII 均为内资机构在港设立的分支机构，分别为国泰君安资产管理(亚洲)有限公司、泰康资产管理(香港)有限公司和招商证券资产管理(香港)有限公司。

监管层从 2012 年开始面向境外中资机构下发 QFII 资格，在此之前，已有中银集团人寿保险有限公司、海通资产管理(香港)有限公司、嘉实国际资产管理有限公司、中信证券国际投资管理(香港)有限公司等多家内资保险、券商和基金公司在港分公司获得 QFII 资格。(中国证券网)

机构观点

海通证券：2300 争夺战还将延续

和上周“国五条”导致的情绪波动不同，重新击穿 2300 点的力量来自于小盘股，中小板和创业板指数跌幅较大。市场对于宏观数据的消化还在进行中，对业绩确认也需要时间；而近期题材的扩散速度过快，传媒电子 TMT 板块到高送转和铁路改革受益板块、再到碳捕捉、石墨烯和辉钼概念，轮转速度较快，也使得获利盘有了兑现冲动。经过前两三个交易日的缩量整理、上攻动力衰弱，周二的获利盘就汹涌而出，即便在两桶油的指标股护盘下股指也还是击穿了 2300 点。

人气虽然随着小盘股下跌而逐渐开始消散、但不会很快冷却，估计市场仍然以围绕 2300 点争夺战为主线运转。随着“3.15”的临近，高估的消费类个股很可能面临短期风险、从而也会对整个消费板块构成一定的压力。

(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。