

今日关注

- 中国铁路总公司闪电成立 承担原铁道部负债

财经要闻

- 证监会投保局有关负责人表示 高压态势打击违法违规
- 证监会拓宽基金公司固有资金投资范围
- 正回购放量逾四倍 资金面仍持续宽松
- 去年境外对我国金融机构净直投超 50 亿美元

东吴动态

- 东吴旗下基金今年以来表现优异

理财花絮

- 分红的意义

热点聚焦

- 证监会松绑 QDII 业务

机构观点

- 中投证券：市场窄幅震荡，短期弱势调整的概率依然较大

旗下基金净值表

2013-03-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2109	1.7909	1.20%
东吴轮动	0.6786	0.7586	0.56%
东吴新经济	0.9350	0.9350	0.65%
东吴新创业	0.9220	0.9820	1.32%
东吴新产业	0.9960	0.9960	1.12%
东吴嘉禾	0.6815	2.4015	0.55%
东吴策略	0.9383	1.0083	0.83%
东吴内需	1.0010	1.0010	0.00%
东吴保本	1.0280	1.0280	0.00%
东吴 100	0.9090	0.9090	0.11%
东吴中证新兴	0.7140	0.7140	0.42%
东吴优信A	1.0502	1.0622	0.00%
东吴优信C	1.0359	1.0479	0.00%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	0.00%
东吴增利 C	1.0340	1.0740	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7029	4.28%
东吴货币B	0.7584	4.53%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2270.28	0.28%
深证成指	9087.25	0.15%
沪深 300	2534.27	0.27%
香港恒生指数	22619.18	0.28%
道琼斯指数	14539.14	0.58%
标普 500 指数	1563.23	0.56%
纳斯达克指数	3258.93	0.43%

今日关注

中国铁路总公司闪电成立 承担原铁道部负债

国务院机构改革雷厉风行。14日，国务院发布了《关于组建中国铁路总公司有关问题的批复》。当日，中国铁路总公司举行成立大会。中国铁路总公司注册资金为10360亿元。原铁道部相关资产、负债和人员划入中国铁路总公司。

业内人士指出，中国铁路总公司的迅速成立，有利于稳定铁路投资预期，保证铁路健康发展。

中国铁路总公司是由中央管理的国有独资企业，由财政部代表国务院履行出资人职责，交通运输部、国家铁路局依法对公司进行行业监管。中国铁路总公司的领导班子由中央管理；公司实行总经理负责制，总经理为公司法定代表人。盛光祖为公司法定代表人。

中国铁路总公司以铁路客货运输服务为主业，实行多元化经营。负责铁路运输统一调度指挥，负责国家铁路客货运输经营管理，承担国家规定的公益性运输，保证关系国计民生的重点运输和特运、专运、抢险救灾运输等任务。负责拟订铁路投资建设计划，提出国家铁路网建设和筹资方案建议。负责建设项目的期工作，管理建设项目。负责国家铁路运输安全，承担铁路安全生产主体责任。

国务院批复同意将原铁道部相关资产、负债和人员划入中国铁路总公司，将原铁道部对所属18个铁路局（含广州铁路集团公司、青藏铁路公司）、3个专业运输公司及其他企业的权益作为中国铁路总公司的国有资本。历史债务问题没有解决前，国家对公司暂不征收国有资产收益。

国务院批复明确，建立铁路公益性运输补贴机制。对于铁路承担的学生、伤残军人、涉农物资等公益性运输任务，以及青藏线、南疆线等有关公益性铁路的经营亏损，研究建立铁路公益性运输补贴机制，研究采取财政补贴等方式，对铁路公益性运输亏损给予适当补偿。

中国铁路总公司组建后，继续享有国家对原铁道部的税收优惠政策，国务院及有关部门、地方政府对铁路实行的原有优惠政策继续执行，继续明确铁路建设债券为政府支持债券。对企业设立和重组改制过程中涉及的各项税费政策，按国家规定执行，不增加铁路改革成本。

财经要闻

证监会投保局有关负责人表示 高压态势打击违法违规

今天是3·15“国际消费者权益日”，证监会投资者保护局组织开展了“证券3·15维权在行动”主题宣传活动。投保局有关负责人接受本报记者采访时表示，下一步监管部门将着力提升投资者维权工作的针对性，力争在完善法制环境、加大违法违规行为查处力度、积极推进专门机构持股行权及维权诉讼试点工作、健全证券期货纠纷的多元化解机制等方面形成突破。

投保局相关负责人表示，经过 20 多年发展，我国资本市场的体系日趋完整，功能不断提升，各项改革创新稳步推进，市场规模居于世界前列。但是，必须清醒地认识到，我国资本市场股权文化缺失，资本约束不健全，中小投资者处于相对弱势地位，权益容易受到侵害，如何维护好投资者合法权益，已成为当前市场建设的一项中心任务。（中国证券网）

证监会拓宽基金公司固有资金投资范围

中国证监会 14 日就《基金管理公司固有资金运用管理暂行规定（征求意见稿）》向社会公开征求意见，为基金管理公司固有资金投资提供了更为宽泛、灵活的选择。

证监会有关部门负责人说，暂行规定扩大了固有资金的使用范围，允许固有资金投资于银行存款、债券、央行票据、证券投资基金、商业银行理财产品、特定客户资产管理计划、集合资产管理计划、集合资金信托计划、设立子公司、进行与经营资产管理业务相关的股权投资等。考虑到公司风险准备金的提取和使用已有专门制度规范，暂行规定不适用于风险准备金。（新华社）

正回购放量逾四倍 资金面仍持续宽松

央行在公开市场继续维稳。周二，央行开展了 260 亿 28 天正回购，量增价平。虽然中标利率继续持平于 2.75%，但操作量较上周的 50 亿增量逾 4 倍，公开市场净回笼本周有望延续。但资金面并未受此影响，反而持续宽松。

这是央行继连续开展两次正回购后，28 天正回购首次放量，尽管如此，260 亿的操作量仍属温和，对资金面影响不大。

对于正回购增量的原因，主要是近期资金面持续宽松，央行适度加大回笼力度，也属正常。3 月初以来，随着月末因素的消退，资金面持续宽松。隔夜回购利率从 3 月 1 日的 4.10%，一路下跌至昨日的 2.09%，不到半月，跌幅近 5 成。（中国证券网）

去年境外对我国金融机构净直投超 50 亿美元

12 日，国家外汇管理局公布 2012 年第四季度及全年金融机构直接投资流量和 2012 年末存量数据。数据显示，去年全年境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入 51.36 亿美元，流出 0.62 亿美元，净流入 50.74 亿美元。

同时，去年我国境内金融机构对境外直接投资流出 79.69 亿美元，流入 8.20 亿美元，净流出 71.49 亿美元。

2012 年第四季度，境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入 11.67 亿美元，流出 0.26 亿美元，净流入 11.41 亿美元；我国境内金融机构对境外直接投资流出 50.86 亿美元，流入为 7.62 亿美元，净流出 43.24 亿美元。

截至 2012 年末，境外投资者对我国境内金融机构直接投资存量 811.52 亿美元，我国境内金融机构对境外直接投资存量 777.91 亿美元。（中国证券网）

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

分红的意义

分红实质是收益资产向储蓄转换

对开放式基金而言，分红来源也是基金在投资运作中实现的收益。区别在于，基金分红并非一种重要的收益实现方式。基金分红只是把一部分基金资产变为现金；投资者得到多少现金分红，相应的就减少多少基金资产。

举例来说，如果一只单位净值 1 元的基金在一段时间的投资运作后单位净值上涨至 1.5 元，也就是每基金份额产生了 0.5 元的收益。假定基金在某个分红日期实施每份 0.5 元的分红，那么分红过后基金单位净值就会相应下降为 1 元。投资者在选择现金分红的情况下，在基金分红前持有的资产 1.5 元全部是基金份额，而在分红之后持有 1 元的基金资产和 0.5 元的现金，资产总量并未发生变化。

当然，如果投资者选择红利再投资，那么 0.5 元的红利又按照新的单位净值折算为基金，即持有 1.5 份单位净值为 1 元的基金资产；这种情况下基金分红对于投资者就没有任何影响。

因此，在选择现金分红的情况下，开放式基金分红的实质是投资者资产形态发生变化，把一部分资产由基金份额转变成了现金。基金资产是投资性资产，未来有继续增值或亏损的可能；而分红所得的现金只是储蓄性资产，未来不再产生投资收益。因此基金分红的实质是减少收益性资产，而相应增加储蓄性资产。

对开放式基金来说，因为基金份额是可以按照单位净值自由申赎的，因此即使基金并未分红，那么投资者也可以选择从 1.5 元的基金资产中赎回其中的 0.5 元，除去 0.5% 左右的赎回费以外，二者并无区别。

因此开放式基金分红也可以看作是一种零成本赎回的方式，基金公司批量替投资者选择了在某个时候把一部分基金资产进行零成本赎回。

现金分红 PK 红利再投资

开放式基金为何要设置分红条款呢？这主要是为满足不同的投资者需求，分红条款应根据投资者的投资目的和资金需求来决定。

如果投资者投资基金主要是为了获取较长期的增值，那么可选择把尽可能多的资产保留在基金的收益性资产中。基金契约可以设计少分红或不分红，投资者可以选择红利再投资。

另一种情况是，投资者购买基金既希望获取长期增值，也可能产生短期的现金需要，那么定期分红的基金就是一种好的选择。定期分红的基金可以以最低成本（免税、免赎回费）让投资者抽取投资回报。对投资者而言这时候可选择现金分红方式。

简言之，如果把基金投资当作一项长期增值，一般建议选择红利再投资；而如果把基金投资当作是一项增值且定期收益的资产，那么定期高分红基金或现金分红是合适的选择。

热点聚焦

证监会松绑 QDII 业务

证监会昨天发布了有关 QDII（合格境内机构投资者）政策的修订草案，旨在进一步放宽证券机构经营 QDII 业务的各项限制。

在准入条件方面，基金公司和证券公司开展 QDII 业务不再有净资产或净资本门槛，人员配备、公司治理、内控制度和规范经营等方面符合条件的公司均可申请 QDII 业务资格。此前，基金公司开展 QDII 业务必须 2 亿元以上的净资产，经营基金管理 2 年以上；而证券公司的净资本不能低于 8 亿元，经营集合资产管理计划 1 年以上。

此外，基金公司和证券公司的海外子公司如果担任 QDII 业务的投资顾问，不再需要满足持续经营 5 年以上、资产规模 100 亿美元以上的硬性标准。

QDII 产品投资衍生品时的限制也得到放宽。凡是与中国证监会签订过监管合作备忘录的国家或地区的交易所，QDII 均可投资其挂牌的衍生品种，证监会不再出具可投资的清单。

最后，按照证券公司资管新政，券商 QDII 产品将可以在证券业协会事后备案。（第一财经日报）

机构观点

中投证券：市场窄幅震荡，短期弱势调整的概率依然较大

昨日市场窄幅震荡，中小盘个股表现相对较好。昨日两市早盘低开后迅速走高，整个早盘沪指围绕前一交易收盘点位窄幅震荡，创业板和中小板表现相对较好。午后两市基本延续早盘的走势，尾盘时小幅走高，沪指终结五连阴的走势。最终沪指收于 2270.28 点，上涨 0.28%，深成指收于 9087.25 点，上涨 0.15%。中小板和创业板分别上涨 1.03% 和 0.96%。两市成交量较前一个交易日小幅萎缩。两市成交量 133.67 亿股（其中上证 79.90 亿股），两市成交金额 1286.73 亿元（其中上证 690.14 亿元）。

从结构来看，大部分行业上涨，信息设备、医药生物、电子涨幅居前，有色金属、食品饮料、黑色金属跌幅居前。整体来看，市场热点较为散乱，涨幅居前的板块主要集中在中小盘个股。

短期市场弱势调整的概率依然较大。昨日市场出现小幅反弹，但上涨幅度和量能均偏弱。从近期市场走势来看，受地产政策出台和货币政策收紧等影响，过去通常在两会结束之后出现的市场情绪回落周期提前启动，而由于在此之前基金仓位处于较高水平，这预示着此次市场情绪回落的幅度偏大。短期来看，周五是两会结束前最后一个交易日，政策维稳的力量已基本消失，市场情绪惯性回落的可能性偏大。同时，315 的黑天鹅风险也将压制食品饮料等板块。我们判断，短期市场弱势调整的概率依然较大。

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。