

今日关注

- 银监会警示九大行业五类企业风险

财经要闻

- 张高丽：改革已触及到重大利益调整
- 多部委酝酿重点领域改革方案
- IPO 核查已吓退 48 家企业
- 塞浦路斯救援达成关键协议

东吴动态

- 东吴首只分级债基今日起正式发行

理财花絮

- 基金四大理财技巧盘点

热点聚焦

- “大资管时代”带来新机遇 券商深耕私募热情高涨

机构观点

- 华泰证券：控制仓位，精选个股

旗下基金净值表

2013-03-22

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2686	1.8486	0.96%
东吴轮动	0.6951	0.7751	0.35%
东吴新经济	0.9730	0.9730	0.52%
东吴新创业	0.9660	1.0260	0.63%
东吴新产业	1.0390	1.0390	0.58%
东吴嘉禾	0.7051	2.4251	0.21%
东吴策略	0.9785	1.0485	0.81%
东吴内需	1.0040	1.0040	0.20%
东吴保本	1.0320	1.0320	0.19%
东吴 100	0.9350	0.9350	0.00%
东吴中证新兴	0.7390	0.7390	0.14%
东吴优信A	1.0512	1.0632	0.08%
东吴优信C	1.0368	1.0488	0.08%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.38%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.29%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	3.0708	5.32%
东吴货币B	3.1360	5.57%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2328.28	0.17%
深证成指	9343.41	0.18%
沪深 300	2618.31	0.13%
香港恒生指数	22115.30	-0.50%
道琼斯指数	14512.03	0.63%
标普 500 指数	1556.89	0.72%
纳斯达克指数	3245.00	0.70%

今日关注

银监会警示九大行业五类企业风险

中国证券报记者获悉，银监会日前要求大型银行特别关注与经济周期变化密切相关行业、产能过剩行业及五类重点企业的风险暴露，具体包括房地产、工程机械、钢铁、风电设备、光伏等九大行业，以及快速多元扩张型、集团关联复杂型、多头举债借款型、高财务杠杆型、私募基金包装型等五类企业。

专家表示，房地产、企业集群和产能过剩行业贷款总额或达三、四十万亿元，集中度高、影响面大。银行人士指出，目前各家银行对房地产开发贷款、产能过剩、落后产能及节能减排控制行业授信权限已经上收至总行。目前看，房地产、产能过剩行业风险整体仍可控，未来可能会出现兼并重组对银行债权不会产生重大影响。

此外，对于市场高度关注的理财业务整肃，监管机构明确要求大行就理财业务规模底数，业务管理和相关风险等进行自查。自查报告应于6月底前报送监管机构。

监管层警示风险

银监会此前下发的《2013年大型银行监管工作要点》要求，大型银行严密关注信用风险变化趋势，特别关注房地产、工程机械等与经济周期变化密切相关的行业，以及钢铁、有色金属、水泥、煤化工、船舶制造、风电设备、光伏等产能过剩行业。

接近监管层的人士表示，监管机构要求大型银行密切监测贷款的行业机构、期限结构和集中度，做实贷款五级分类，真实反映资产质量。各行要守住不发生系统性、区域性风险的底线作为首要任务，加大防控力度，对各类风险做到早排查、早发现、早预警、早报告和早处置。

银行人士表示，对于以上九大行业，银行已经提前做好了安排。现在各家银行对于房地产企业授信是慎之又慎。一方面，对房地产开发企业实施名单制管理，另一方面，对企业回笼资金实施封闭式管理，确保用于还贷。

专家估算，涉房贷款、企业集群和产能过剩行业贷款总共达三四十万亿元之多，集中度高、影响面大，今年的经济形势依然严峻复杂，因此监管者重兵防守，分类施策。

国开行董事长陈元此前接受采访时表示，今年将防范光伏产业风险，在新增贷款上进行控制。中行前董事长肖钢称，钢铁等产能过剩行业贷款也在控制之列。

对于产能过剩行业，银行业内人士称，随着内外部环境变化，产能过剩行业信用风险仍未得到完全化解，监管层一直将其列为风险防范重点。不过专家表示，产能过剩行业风险整体仍可控，兼并重组对银行债权不会产生影响，但经济结构的调整会对银行调整信贷结构形成倒逼，银行应该密切关注兼并重组发展趋向，及时调整信贷政策。

整肃理财市场

日前监管机构要求大型银行分支机构就理财业务规模底数，业务管理和相关风险等进行自查。自查报

告应于 6 月底前报送监管机构。

消息人士表示，监管机构明确要求各行要按照自营、代销分类加强理财业务管理，做好客户风险提示，严禁未经内部审批授权私售产品和误导消费者。对自营业务应重点加强产品设计、销售、资金投向、持续投资监控等环节的管理；对代销业务，要设定合作机构准入标准和程序，严格资质审查、资金投向和持续监测等管控措施。

另据媒体报道，银监会近期将统一下发理财产品风险检查指导方案，全面排查银行理财产品风险，重点检查银行理财的产品设计、产品销售、信息披露、收益核算、资金池、代销产品、资金流向等七个项目。

在此前举行的中国银行业理财业务热点问题座谈会上，银监会主席助理阎庆民再次提出，银监会要求银行要特别注意规范销售行为，严禁未经授权销售产品，严禁销售私募股权基金产品，严禁误导消费者购买。

银监会人士透露，理财业务作为银监会 2013 年重点监管工作，今年银监会派出机构将分期、分阶段对辖内银行的理财产品销售活动进行专项检查。

财经要闻

张高丽：改革已触及到重大利益调整

24 日上午，中国发展高层论坛 2013 年年会在北京开幕。中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席开幕式并致辞。

张高丽指出，当前改革已进入攻坚期、深水区，触及到深层次矛盾和重大利益调整，是对我们的严峻考验。我们将进一步解放思想，以更大的勇气和智慧全面深化改革开放，做到改革不停顿，开放不止步。我们将毫不动摇坚持社会主义市场经济的改革方向，始终不渝坚持对外开放的基本国策，正确处理改革发展稳定关系，把顶层设计和探索实践更好地结合起来，找准牵一发而动全身的关键环节和重点领域，不断实现改革的新突破。通过深化改革，创新和完善体制机制，更大程度更广范围发挥市场在资源配置中的基础性作用，营造公平竞争的市场环境，构建促进结构调整、科技创新、资源环境保护的制度体系，健全民生持续改善、社会和谐有序的体制保障。（中证网）

多部委酝酿重点领域改革方案

由国务院发展研究中心主办的“中国发展高层论坛 2013”年会 3 月 24 至 25 日在北京举行。本届论坛以“中国：改革开放与全面建成小康社会”为主题。相关部委的负责人在论坛上透露，有关部门正在密集调研，精心设计财税、医疗等重点领域深化改革的方案。

国务院有关部门的负责人在论坛上透露，两会后，有关部委将加强调研，设计财税、医疗、对外开放等重点领域深化改革思路和方案。国家发改委副主任朱之鑫说，“国务院已经有了明确的要求，我们也会按照中央的精神坚定不移的来推进改革。把能够交给市场的交给市场，能够交给社会的交给社会，能够交给

企业的交给企业。同时，要加强和改善宏观调控，更加尊重市场规律，更好的发挥国家宏观调控的作用。”
(和讯网)

IP0 核查已吓退 48 家企业

IP0 财务核查初审阶段将进入最后一周，各中介机构进入递交自查报告的冲刺阶段，拟上市企业主动“撤单”的案例不断增加。继上一周 12 家创业板拟上市企业终止审查之后，证监会最新公布的数据显示，近一周（3 月 15-21 日）又有两家主板拟上市企业、四家创业板拟上市企业终止审查，使今年以来曝出“撤单”消息的企业总数升至 48 家。

目前在审企业仍有 841 家，其中上交所 174 家、深交所 360 家、创业板 307 家。如无意外，至 3 月 31 日所有的企业递交自查报告之时，IP0 排队企业的总数仍会在 800 家之上。(证券时报)

塞浦路斯救援达成关键协议

据欧盟官员透漏，塞浦路斯已经和国际贷款人达成救助协议关键条款，草案称塞浦路斯大众银行的存款得到保护，其他的面临遭受损失，并提议对塞浦路斯问题仍遵从欧元区财长们通过的决。

稍后欧盟发言人称对塞浦路斯银行业不强加任何存款税，塞浦路斯的解决方案将要求没有保险的 LAIKI 存款人进行自救安排。

此消息公布后，欧元快速上涨 70 点，截至 7:53 分欧元兑美元报 1.3028。(中证网)

东吴动态

东吴首只分级债基今日起正式发行

连日来 A 股市场震荡明显，上证综指反弹以来的涨幅在震荡中所剩无几，股票基金净值普遍下挫，而分级债券基金产品的整体表现“风光无限”。银河数据显示，截至 3 月 12 日，上证综指今年以来涨幅略等于零，开放式和封闭式分级债基的进取份额今年以来平均净值增长率分别达 12.39%和 8.16%，成为震荡市中表现优秀的投资产品。

分级债基的突出表现，令近期即将发行的东吴鼎利分级债基备受关注。据悉，据了解，该基金为一只纯债型产品，既不参与一级市场新股申购，也不在二级市场上投资股票、权证等权益类资产，投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%。按照预期收益和风险的不同，基金份额将分成鼎利优先和鼎利进取，两级份额的配比原则上不超过 7 :3。其中，鼎利优先约定收益率为“一年期银行定期存款利率×0.7+6M SHIBOR 利率”，是业内首只 shibor 挂钩产品，这种复合式利率更贴近市场利率。

此外，东吴鼎利优先和东吴鼎利进取采取分开募集，3 月 25 日至 3 月 29 日首先募集进取份额，4 月 1 日至 4 月 19 日开始募集优先份额。鼎利优先为鼎利进取提供了相对成本较低的资金杠杆，通过杠杆的操作，鼎利进取有机会在债市收益较高时，获得超额收益。另外，鼎利优先封闭期为 6 个月，与 6M SHIBOR 利率

周期相同，能同时满足个人投资者对收益和流动性的要求，为个人投资者提供优于银行定期存款的投资工具。

东吴鼎利分级债基拟任基金经理丁蕙表示，去年以来债市的上涨实际上是资金推动的，目前经济复苏虽仍有隐忧，但资金仍具推动力，因此债市还有上涨空间。从宏观层面看，中国经济仍处弱复苏，短期内难以出现明显反弹，这对债券市场仍是有利的。东吴鼎利分级债基的进取份额将封闭三年，有利于保证资金规模的稳定，操作更灵活，更能获得较高收益。

理财花絮

基金四大理财技巧盘点

经历风雨洗礼后的理财市场，投资技巧的领悟与运用在理财中扮演着重要的角色，也是衡量投资者理财观念成熟与否的要素之一。为此，我们对基金理财技巧做如下盘点：

基金定投——懒人理财。基金定投通过有“纪律”的分批投资，而能有效的平摊投资成本，分散投资风险。此外，基金定投门槛低，每个月投资 100 元即可，让更多人参与基金理财。

构建投资组合——可攻守兼备。广大普通百姓在理财过程，要注重债券型基金等低风险收益品种与股票型基金的有效搭配。与此同时，应以选择同一家公司不同理财品种为宜，优选那些具有基金转换业务的基金公司，投资者可依据市场变化，自由调整股基、债基比例，其申赎成本低于普通基金申赎成本，真正做到进可攻退可守。

网上直销——申购成本要计较。网上直销业务因其快捷、方便、不限时为众多白领所青睐，并“为我所用”。除此之外，其网上直销的申购费率优惠也是吸引众多普通大众的关键所在。百分之几的费率优惠，虽不足挂齿，但是节约下来的申购费用来投资，持续几年也是不容忽视的收入。

补全客户资料——实现双向互动。每家基金公司都有自己的企业内刊，且定期给持有人发送所持有基金的相关资料，对于投资者来讲，能够在第一时间了解所选择基金公司的动态，基金业绩表现等，投资者也可依据具体情况，在理财过程中与基金公司双向互动，解决自己的疑义。因此，当投资者购某一只基金产品时，应及时与基金公司客服沟通，补全自己的资料，享受基金公司优质的客户服务。

热点聚焦

“大资管时代”带来新机遇 券商深耕私募热情高涨

以 2004 年第一只私募产品诞生至今，私募业发展突飞猛进。今年新修订的《基金法》实施将给广大私募正式的身份。与会人士在 23 日举行的第七届私募基金高峰论坛上表示，资本市场开启的“大资管时代”正为私募业带来新的机遇。

值得注意的是，这也为券商深度介入私募提供机遇。中信建投总裁齐亮表示，券商下一步也可以获得托管资格，这将大大提高券商与私募的合作程度。

券商借创新深度介入

数据显示，截至 2012 年 11 月 30 日，全国共发行了 3241 只阳光私募产品，全国私募机构达到了 1500 家。值得注意的是，随着券商创新业务的推进，券商与私募之间的合作也可进一步加强。中信建投总裁齐亮表示，券商下一步也可以获得托管资格，可以做的事情就更多了，有可能提供更多的增值服务，包括绩效管理、风险管理等事情都可以去做。

齐亮提出，券商所有业务部门的产品可能跟私募之间都有联系，都有对接点。比如提供交易通道、复杂交易的服务，提供研究服务，可以为私募介绍客户以及进行客户关系的管理，可以跟私募之间成为交易的伙伴，在衍生品领域可以跟私募之间进行交易，可以有效对冲风险，进行风险的转移，也可以增大杠杆率，开展信用交易。“我们有一个理念就是，除了私募不得不做的事情，其他都给我们来做，正是因为这样一个考虑，大力加强私募之间的合作是中信建投的战略，我们也有优势把这个做好。”齐亮对中国证券报记者表示。

大智慧执行总裁洪榕表示，今年新修订的《基金法》实施将给广大私募正式的身份，中国股市过去一切问题最终根源其实就是买方卖方地位不平等，随着私募等机构投资者的壮大，资本市场开启“大资管时代”。

在“大资管时代”，齐亮建言，私募应从财富管理体系中找到自身的定位和公用。他举例说，以公募为例，公募基金行业的发展近些年具有相当规模，但也遇到了一些瓶颈，主要是产品和客户不匹配的问题。如果要解决这个问题，需要有私募基金的发展、券商、FC、FA 团队等的合作，这些以绝对回报为目标机构的发展，这样才可能和相对回报配得上。私募的发展是根植于客户的需求，又由于承载这样的压力，对于私募自身的强壮是非常好的事情。

部分私募看好今年 A 股

多项创新业务给私募带来了新的发展机遇，而对于后市，多位私募大佬提出 2013 年或成为新一轮牛市起点。

明代资产刘明达认为现在是最好的时机，“60 亿人都在看好中国，只有中国 10 亿人不看好自己，我觉得最好的机会就要来了。”同样乐观的上海证大投资姜榕表示，尽管对未来的宏观经济存在担忧，但新一届

政府给了市场很多期待，有利于经济改革的推进，中国资本市场未来有很大潜力，未来几年股市肯定是慢慢走牛的市场。

上海呈瑞投资部副总经理李世全更是乐观地表示，今年要比去年好，甚至是一轮大级别行情的起点，虽然从市场的运行来看，好像跟去年比较相似，先涨到 2400 点，然后跌到 2200 点，仔细分析市场运行的内在原因，跟去年不同，经济复苏明显。此外，金中和投资首席执行官曾军提出，当前 A 股的估值水平从过往历史和未来发展来看，具有相当大的吸引力。

不过，亦有私募看淡市场。银帆投资公司投资部总经理李志新认为，在未来两个月之内市场还会出现调整。今年资本市场难现辉煌，更多是以震荡为主，去年振幅较大，今年振幅应该比去年小。（中国证券网）

机构观点

华泰证券：控制仓位，精选个股

上周全球多数风险资产回调，上证综指上涨 2.2%，但日内波动依然很大。外围经济来看，欧元区的脆弱态势，中期美元走强而日元贬值的趋势都给中国经济的运行带来更多的不确定性。短期内，“弱复苏+宽资金”的局面尚未改变，通胀暂时不足以构成引致政策改变的因素。但政策面对前期大规模加杠杆后的风险的摸底和新增债务控制的方向仍是比较明确的。国内各个方向细化政策逐步出台，市场预期对政策消化需要一定时间，在外围市场面临诸多不确定性的条件下，流动性边际式微，随着上市公司年报披露增多，我们认为市场大概率仍将延续震荡态势，较难出现明确趋势，投资者对公司业绩更加关注，行业轮动加快且个股分化加大。我们建议投资者的控制仓位，精选个股。后期若 IPO 重启则面临较大的下行风险。

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。