

今日关注

- 金砖国家决定建立开发银行 并筹备建外汇储备库据

财经要闻

- 国务院：要抓紧制定城镇化中长期发展规划
- 二三线城市调控细则或四月出台
- 能源局列出三个选项 三大电网自制主网架方案
- 中国赤字规模增至 1.2 万亿 创最高纪录

东吴动态

- 东吴鼎利分级债基：攻守兼备 投资各取所需

理财花絮

- 用反馈效应检验定投成绩单

热点聚焦

- 银监会打出重拳治理银行理财产品

机构观点

- 东北证券：IPO 重启影响应是开闸时，短期不宜过度紧张

旗下基金净值表

2013-03-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2800	1.8600	1.27%
东吴轮动	0.6950	0.7750	0.17%
东吴新经济	0.9830	0.9830	1.34%
东吴新创业	0.9730	1.0330	0.31%
东吴新产业	1.0380	1.0380	0.78%
东吴嘉禾	0.7124	2.4324	1.47%
东吴策略	0.9973	1.0673	1.11%
东吴内需	1.0010	1.0010	0.20%
东吴保本	1.0330	1.0330	0.00%
东吴 100	0.9260	0.9260	0.22%
东吴中证新兴	0.7350	0.7350	0.82%
东吴优信A	1.0521	1.0641	0.03%
东吴优信C	1.0376	1.0496	0.03%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	-0.10%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6110	3.37%
东吴货币B	0.6720	3.61%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2301.26	0.16%
深证成指	9225.13	-0.02%
沪深 300	2583.53	0.33%
香港恒生指数	22464.82	0.69%
道琼斯指数	14526.16	-0.23%
标普 500 指数	1562.85	-0.06%
纳斯达克指数	3256.52	0.12%

今日关注

金砖国家决定建立开发银行 并筹备建外汇储备库据

金砖国家领导人第五次会晤 27 日在南非德班举行。中国国家主席习近平、南非总统祖马、巴西总统罗塞夫、俄罗斯总统普京、印度总理辛格出席。五国领导人围绕本次会晤主题“致力于发展、一体化和工业化的伙伴关系”发表看法和主张。

主旨讲话

携手合作 共同发展

习近平发表了题为《携手合作 共同发展》的主旨讲话，强调加强金砖国家合作，既为各成员国人民带来福祉，也有利于促进国际关系民主化，是我们共同的愿望和责任。

习近平强调，金砖国家要坚定维护国际公平正义，维护世界和平稳定。不管国际风云如何变幻，我们都要始终坚持和平发展、合作共赢。不管国际格局如何变化，我们都要始终坚持平等民主、兼容并蓄。不管全球治理体系如何变革，我们都要积极参与。

习近平指出，金砖国家要大力推动建设全球发展伙伴关系，促进各国共同繁荣。要努力发展经济、改善民生。要加强宏观经济政策协调，改革国际货币金融体系，促进贸易和投资自由化便利化。要共同参与国际发展议程制定，促进全球发展更加平衡。

习近平提出，金砖国家要深化互利合作、谋求互利共赢。要增强政治互信和人民友谊，加强在联合国、二十国集团、国际经济金融机构等框架内协调和配合。要积极推进金砖国家开发银行、外汇储备库等项目，加快各领域务实合作。

经济增长

共同应对经济下行风险

在讨论促进包容性增长和全球治理议题时，习近平指出，当前形势下，最重要的是共同应对好世界经济下行风险，同时加快转变经济发展方式，主动寻找新的经济增长点。要维护全球和平与安全，以自身稳定和发展维护世界和平，也要推动国际社会以平等求安全、以发展促安全、以合作谋安全。要完善全球经济治理，增加金砖国家代表性和发言权，塑造有利于自身经济发展的全球经济治理体系。要深化务实合作，当务之急是落实已确定的合作项目。

一体化和工业化

要朝一体化大市场迈进

在讨论关于发展、一体化和工业化的伙伴关系议题时，习近平指出，金砖国家要朝着一体化大市场、多层次大流通、陆海空大联通、文化大交流的目标迈进。要加强宏观经济政策协调，并以金砖国家协调带动发展中国家合作，共同推动世界经济复苏和增长。要围绕创新增长主题，共同探索形成新的经济竞争优势。要加强基础设施建设合作，实现互联互通。要妥善处理合作和竞争的关系，谋求互利共赢。

峰会成果

建金砖国家外汇储备库

成员国领导人决定，建立金砖国家开发银行并筹备建立金砖国家外汇储备库。

会晤结束后，五国领导人出席了《金砖国家多边可持续发展合作和联合融资协议》、《金砖国家非洲多边基础设施联合融资协议》以及《关于成立金砖国家工商理事会的宣言》等合作文件签字仪式。会议发表《德班宣言》及行动计划，宣布下次会晤 2014 年在巴西举行。

财 经 要 闻

国务院：要抓紧制定城镇化中长期发展规划

3 月 27 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议研究确定今年政府重点工作的部门分工，表示要抓紧制定城镇化中长期发展规划，完善配套政策措施。同时，会议还对今年政府 6 个方面及相关部分共 48 项重点工作进行逐项分解，明确到国务院各部门、各单位。

“广泛征求各方意见，抓紧制定城镇化中长期发展规划，完善配套政策措施”“在重点地区有针对性地采取措施，加强对大气、水、土壤等突出污染问题的治理，集中力量打攻坚战，让人民群众看到希望”等表述，无疑最引人关注。

今年“两会”期间，时任国家发改委主任张平透露，发改委正在会同有关部门编制中国城镇化发展规划，如果顺利的话，今年上半年有可能出台规划。目的就是引导中国的城镇化能够有序、健康地发展（每日经济新闻）

二三线城市调控细则或四月出台

近日，媒体报道哈尔滨将限建又限购、长沙提高房贷利率等调控内容。中国证券报记者 27 日致电上述两城市房管部门核实情况，两城市房管部门均称不属实，目前在等待省政府相关调控文件出台。

据业内人士透露，3 月 31 日或是一线城市出台调控细则的大限，而中西部省份及省会城市可能陆续会在 4 月上中旬出台相关政策。且在调控力度方面，一线城市在限购、税收和信贷政策上趋严；而二三线城市或有差别化对待，调控政策不会出现“一刀切”情况。（中国证券报）

能源局列出三个选项 三大电网自制主网架方案

国家能源局在今年 1 月史无前例地同时向国家电网公司、南方电网公司和内蒙古电力公司发文，要求三大电网公司抓紧开展论证工作、提出“十二五”主网架建设实施方案。

在有关交流特高压的争议仍在持续的当下，三大电网公司对主网架的发展都有自己的倾向。

这份名为《国家能源局关于抓紧开展全国电网规划主网架方案研究工作的通知》发布后，南方电网公司最先完成了方案的制定、内蒙古电力公司已经有了方向性的选择，而截稿之前，国家电网公司并未就此

做出回应。分析人士称，由于国家电网公司以往对交流特高压的坚持，此次该公司仍将偏向选择有利于推进交流特高压的技术选项。（21 世纪经济报道）

中国赤字规模增至 1.2 万亿 创最高纪录

今年中国赤字规模增至 1.2 万亿，为新中国成立以来最高纪录，财政收支矛盾显现，仍处安全区间。在欧美国家被削减赤字困扰之时，我国今年的赤字却史无前例地增加到 1.2 万亿，创下自新中国成立以来最高赤字纪录。

根据预算报告，今年拟安排财政赤字 1.2 万亿元，比去年预算增加 4000 亿元。其中，中央财政赤字 8500 亿元，代地方发债 3500 亿元。增加赤字后，赤字率在 2% 左右，总体上处于安全水平。赤字规模今年同比大幅增加 50%，对于赤字合理性和安全性的讨论引发关注。（新京报）

东吴动态

东吴鼎利分级债基：攻守兼备 投资各取所需

东吴基金 3 月 25 日起正式发行东吴鼎利分级债基，该基金首开先河，在约定收益率中引入 SHIBOR 利率，更贴合市场，加上杠杆的操作，其鼎利进取有机会在债市收益较高时获得超额收益，从而为投资者在震荡市中提供了一款攻守兼备的投资佳品。

政策利好债市 债基表现抢眼

近两年货币政策基调基本确定，“稳增长”并保持“物价稳定”成为货币政策的主要目标，并辅以结构性放松。同时，利率市场化也将推动债市的大发展。目前我国仍然处于利率市场化的初期，这一过程中，短期的资金利率会被逐渐抬高，而这将带动债券融资渠道的发展，企业的融资渠道也会得到较大程度的拓宽，会有大量的企业从信贷的间接融资转向债券市场直接融资渠道，债市和固定收益产品的投资价值也将随之日益凸显。政策利好债市，促使债券基金表现抢眼，尤其是添加了杠杆的分级债基。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。

东吴鼎利分级债基拟任基金经理丁蕙表示，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。东吴鼎利进取将封闭三年，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。

分级产品设计 投资各取所需

按照预期收益和风险的不同，东吴鼎利分级债基的基金份额将分成鼎利优先和鼎利进取，份额配比原则上不超过 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 $\times 0.7 + 6M$ SHIBOR 利率 $\times 0.5$ ”，是业内首只 SHIBOR 挂钩产品，这种复合式利率更贴近市场利率。按照 2013 年 3 月份 SHIBOR 利率测算，鼎利优先约定收益率为 4.15%。在低利率环境中，鼎利优先约定收益率贴近银行 6 个月理财收益。在高利率

环境中（市场资金紧张时），明显高于同期银行理财产品，保证了在债券熊市时优先份额的稳定。

天相投顾在研究报告中指出，鼎利优先满足低风险偏好的投资者，而鼎利进取为投资者提供了成本较低的资金杠杆，投资者可以各取所需。一方面，鼎利优先既能满足个人投资者对收益和流动性的要求，又为个人投资者提供了优于银行定期存款的投资工具。另一方面，该基金分级基金份额的初始配比不高于 7:3，也就是说为鼎利进取提供了不高于 3.33 倍的资金杠杆。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。鼎利进取在基金合同生效后 3 个月后，可申请在深圳证券交易所上市交易，投资者可以通过二级市场像买卖股票一样进行交易，交易方式方便快捷。另外该基金的申购和赎回均为零费用，成本优势明显。

明星基金经理 精选中小私募债

东吴鼎利分级债基将由明星基金经理丁蕙掌舵，从而为该基金获得较高收益提供保障。据悉，丁蕙现任东吴基金固定收益部总经理，其管理的东吴优信 A、东吴优信 C 在 2012 年分别取得了 7.73%、7.45% 的收益，远超市场平均水平。

未来的操作策略上，丁蕙表示初期通过投资高收益的中小企业私募债，做出足够的安全垫之后，再去其他品种的常规投资。目前，经过一年左右的发展，中小企业私募债涌现出一些优质投资品种，且收益率相较于其他信用债券更高，如果能够把控好其中的投资风险，带来的投资回报是相当可观的。她强调，自己选择中小企业私募债有严格标准，一方面需要发行方获得一定的政府担保，另一方面，则要求发行方的正常经营能产生一定现金流，以保证其债务履行能力。

理财花絮

用反馈效应检验定投成绩单

心理学家罗司和亨利曾做过一个著名的反馈效应心理试验：他们把一个班的学生分为三组，每天学习后就进行测验，第一组每天告知学习结果；第二组每周告知一次学习结果；第三组只测验不告知学习结果。八周后将第一组和第三组的反馈方式对调，第二组不变。第三组有突出的进步，而第一组的学习成绩逐步下降，第二组成绩则稳步上升。这则实验说明，及时知道自己的成绩对学习有重要的促进作用，而且及时反馈比远时反馈效果好。

基金产品定投也不该不管不问，只是遵循按时扣款的纪律。因为目前定投的证券市场，还是一个新兴加转轨的市场，震荡波动剧烈。这种基础市场会对投资者定投股票型基金及指数型基金产品的效果产生影响。尤其是 2005 年到 2009 年大起大落的市场行情，使投资者感受到了“冰火两重天”的投资尴尬。而坚持长期定投，要想获得理想的“成绩单”，就要对自己定投的基金产品表现进行及时检视。

第一，有利于及时调整自己的投资目标和计划，而不是被动持有。尤其是不利的定投环境，投资者把握不准，就会造成定投时间越长而定投亏损越大的情况。不是因为定投的方式本身不好，而是没有合适的定投环境做有效支撑，使定投的优势无法发挥。

第二，有利于观察定投基金产品的业绩表现。任何一只基金产品，在其管理和运作过程中，都会发生一些净值的异常变化，而需要研究和分析这种变化是基本面变化，还是临时性事件的影响，从而做出定投增减仓的操作，以更好地对定投风险加以控制。诸如因为“瘦肉精”事件引发的双汇发展连续跌停，造成持有该股票的基金产品的净值受到影响。就应当进行具体分析。

第三，有利于评估定投基金成本的负担能力。伴随着定投产品的时间延长，投资者定投资金的需求越来越大，而这需要与投资者收入相匹配，且保障有效的供给。而不能因为资金的紧张或者短缺而出现定投中断，也会影响到最终定投目标的实现。因此，定期检视基金产品，也是增强投资者定投信心，而提高定投效率的过程。

第四，有利于做出资产配置调整。即投资者定投风险的回避，不仅是纵向的，即通过投资周期的延长，而起到降低定投风险的作用。定投风险的回避，更是横向的。因为投资者将鸡蛋放在同一个篮子里，将会因为定投基金产品过于集中，而导致投资者无法回避证券市场的系统性风险。

第五，有利于及时纠正投资者在定投中产生错误的观念和理论。因为定投基金产品是一个中长期的投资过程，会受到各种因素的干扰和影响。这样会动摇投资者的信心和决心。尤其是采取一定的频繁操作等违背定投宗旨的行动，导致定投中途中断。而经常性的检视，有利于对信息进行检验，从而判断定投的有效性，使其更有现实说服力。

热点聚焦

银监会打出重拳治理银行理财产品

近日，银监会下发了一份名为《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》，规范理财业务投资运作，防范化解商业银行理财业务风险。

《通知》明确要求，商业银行应坚持资金来源运用对应原则，每个理财产品与所投资资产（标的物）要对应，做到每个产品单独管理、建账和核算。投资于非标债权资产的理财产品是监管的重点。此外，银监会还将对理财产品投资非标债权资产采取限额管理原则。

《通知》规定，商业银行应当合理控制理财资金投资非标债权资产的总额，理财资金投资非标债权资产的余额在任何时点均以理财产品余额的 35%与商业银行上一年度审计报告披露总资产的 4%之间孰低者为上限，以防止业务规模过快扩张引发系统性风险。

非标准化债权资产是一个全新的定义。按照银监会的解释，非标准化债权资产是指未在银行间市场及证券交易所市场交易的债权性资产，包括但不限于信贷资产、信托贷款、委托债权、承兑汇票、信用证、应收账款、各类受（收）益权、带回购条款的股权性融资等。

业内人士指出，通知对于银行来说最重要的影响，在于“如果不按照通知的要求管理非标债权投资，银行不能叙做新的业务；整改不到位的存量投资也要占用银行的资本。”而通知的目的正是在于，推动商业银行做稳健的理财业务，从而推动其业务转型。（上海证券报）

机构观点

东北证券：IPO 重启影响应是开闸时，短期不宜过度紧张

今日市场消息面较为复杂。最重要的当属业内传 IPO 重启提前至 4 月，60 家企业拿到上市批文。本轮 IPO 暂停已持续 97 个交易日，已经达到历史上暂停期限的上限。4 月推出的可能性较大。市场向来闻新股发行色变，当下谨慎情绪的蔓延是对 IPO 重启的提前反应，我们认为较为正常，对市场冲击有限。地方政府新国五条细则将陆续突出，但普遍认为政策从紧不会超越最新广州推出的细则。所以整体上对市场是中性影响。二手房调控利好一手房市场，一线城市的地产股仍可做重点关注。而一则“银行理财监管升级：产品单独建账实行名单制管理”的新闻也对银行板块造成利空。在国际油价承压的背景下，汽柴油定价机制的市场化虽有利于抑制 CPI 的上涨以及降低企业成本但对中国石油、中国石化形成短期利空，指数将难有作为。

当下市场有利的一面，从估值角度看经过 3 月调整市场估值水平有明显回落，尤其是以前期拉升指数的主力，大盘蓝筹股估值较 2444 点回落近 9%，非金融板块估值已从高点的 23 回落至 21 附近，短期估值压力得到有效释放。而中小板与创业板估值较 3 月初也已明显回落，未来面临估值压力减小。而从经济复苏层面看，我们认为弱复苏逻辑依旧存在。从猪肉价格走势看，春节后猪肉价格在高点后快速回落。3 月 CPI 大幅或回落，普遍预期回落至 2.4 附近。而从中长期贷款攀升后高位盘整表明经济复苏仍在延续。明天可重点关注工业企业利润数据，届时将进一步确认弱复苏趋势，减小市场分歧。

市场上攻后的回调，更多受消息面以及基本面数据的扰动。随着弱复苏的再次确认市场上升逻辑不变。而近期正值 2012 年报公布高峰期，结合部分公司 2013 年 1 季度的业绩预警，挑选业绩稳健改善或企稳的品种更为重要。业绩稳定蓝筹依旧是我们关注重点，如银行、券商、环保、电子、信息、中游专业设备制造等板块。

(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。