

今日关注

- 国务院：明年 6 月底前出台不动产登记条例

财经要闻

- 蒋洁敏：今年央企要做到利润增长税收稳定
- 俄罗斯下调石油出口税 降幅约 4.5%
- IMF：取消 1.9 万亿美元能源补贴财政大有可为
- 中国平安可转债发行申请获证监会通过

东吴动态

- 绩优基金经理挂帅 东吴首只分级债基受关注

理财花絮

- 合格基民必备能力

热点聚焦

- 捅破了窗户纸 等待靴子落地

机构观点

- 华泰证券：复苏接受考验，市场风险增加

旗下基金净值表

2013-03-28

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2646	1.8446	-1.20%
东吴轮动	0.6788	0.7588	-2.33%
东吴新经济	0.9620	0.9620	-2.14%
东吴新创业	0.9550	1.0150	-1.85%
东吴新产业	1.0170	1.0170	-2.02%
东吴嘉禾	0.6982	2.4182	-1.99%
东吴策略	0.9861	1.0561	-1.12%
东吴内需	0.9970	0.9970	-0.40%
东吴保本	1.0320	1.0320	-0.10%
东吴 100	0.9020	0.9020	-2.59%
东吴中证新兴	0.7160	0.7160	-2.59%
东吴优信A	1.0524	1.0644	0.03%
东吴优信C	1.0379	1.0499	0.03%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	0.00%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.5784	3.38%	
东吴货币B	0.6473	3.63%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2236.30	-2.82%
深证成指	8959.26	-2.88%
沪深 300	2499.30	-3.26%
香港恒生指数	22299.63	-0.74%
道琼斯指数	14578.54	0.36%
标普 500 指数	1569.19	0.41%
纳斯达克指数	3267.52	0.34%

今日关注

国务院：明年6月底前出台不动产登记条例

国务院办公厅发布关于实施《国务院机构改革和职能转变方案》任务分工的通知，通知指出，党的十八届二中全会和十二届全国人大一次会议审议通过了《国务院机构改革和职能转变方案》（以下简称《方案》），要求各地区、各部门用3至5年时间完成《方案》提出的各项任务，加快建设职能科学、结构优化、廉洁高效、人民满意的服务型政府。据新华社

一、2013年完成的任务（共29项）（部分任务摘录）

组建中国铁路总公司。（2013年3月14日已完成企业注册登记）

制定印发国家食品药品监督管理总局、国家铁路局“三定”规定和地方改革完善食品药品监管体制的指导意见。（2013年3月底前完成）

制定印发国家卫生和计划生育委员会、国家海洋局、国家能源局“三定”规定。（2013年4月底前完成）

严格控制新设行政审批项目，防止边减边增，今后一般不新设许可，因特殊需要确需新设的，必须严格遵守行政许可法的规定，加强合法性、必要性和合理性审查论证。（2013年4月底前提出并执行严格控制新设行政许可的具体措施）

制定印发国家新闻出版广电总局“三定”规定。（2013年5月底前完成）

除法律、行政法规或国务院有明确规定的外，取消达标、评比、评估和相关检查活动。（2013年6月底前完成）

整合城镇职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险、新型农村合作医疗的职责等。（2013年6月底前完成）

取消一批不合法不合理的行政事业性收费和政府性基金项目，降低收费标准。（2013年9月底前完成）

清理工商登记前置审批项目，提出拟取消的前置审批项目和改为后置审批的项目以及加强监督管理的措施，提出修改相关法律、行政法规和国务院决定的建议。（2013年9月底前完成）

对行业协会商会类、科技类、公益慈善类、城乡社区服务类社会组织实行民政部门直接登记制度，依法加强登记审查和监督管理。健全社会组织管理制度，推动社会组织完善内部治理结构。（2013年12月底前完成《社会团体登记管理条例》等相关行政法规修订工作）

二、2014年完成的任务（共28项）（部分任务摘录）

基本完成清理不合法不合理的行政事业性收费和政府性基金项目的工作，发布新的行政事业性收费和政府性基金项目目录及收费标准并组织实施。（2014年6月底前完成）

推动建立统一的信用信息平台，逐步纳入金融、工商登记、税收缴纳、社保缴费、交通违章等信用信息。（2014年6月底前提出方案）

建立以公民身份号码为基础的公民统一社会信用代码制度。（2014年6月底前提出方案）

建立以组织机构代码为基础的法人和其他组织统一社会信用代码制度。(2014年6月底前提出方案)

出台并实施不动产统一登记制度。(2014年6月底前出台不动产登记条例)

出台并实施信息网络实名登记制度。(2014年6月底前完成)

三、2015年完成的任务(共11项)(部分任务摘录)

出台并实施以公民身份号码为基础的公民统一社会信用代码制度。

四、2017年完成的任务(共4项)(部分任务摘录)

基本建成集合金融、工商登记、税收缴纳、社保缴费、交通违章等信用信息的统一平台，实现资源共享。

基本形成统一登记、各司其职、协调配合、分级负责、依法监管的社会组织管理体制。

财经要闻

蒋洁敏：今年央企要做到利润增长税收稳定

国务院国资委网站28日消息，国资委主任蒋洁敏在日前召开的国资委干部大会上说，今年中央企业要做到利润保持增长，税收保持稳定，基础进一步夯实。这也是蒋洁敏就任国资委主任后首次谈及国资监管、国有经济布局结构调整和中央企业改革发展相关问题。

蒋洁敏说，推进国有经济布局结构战略性调整，中央企业要在关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和领域进一步做强做优，增强控制力；其他领域要不断提高竞争力，突出主营核心业务，优化布局结构，提高在行业中的影响力和带动力。

在深化国有企业改革方面，蒋洁敏指出，要加强顶层设计，增强改革的系统性、整体性、协同性；同时要大胆探索、勇于开拓，真正见到实实在在的效果。

他还要求中央企业继续推进管理提升活动，进一步夯实企业发展基础，提高核心竞争能力；国资委机关切实加强自身建设，提升服务能力和水平。(新华网)

俄罗斯下调石油出口税 降幅约4.5%

俄罗斯政府28日公布的政府令显示，从4月1日起，俄石油出口税将从目前的每吨420.6美元下调至401.5美元，降幅约4.5%。

政府令还显示，从下月起，石油产品出口税将从目前的每吨277.6美元下调至265美元。汽油出口税将从每吨378.6美元下降至361.4美元。东西伯利亚和里海等地区石油出口继续享受关税优惠，自下月起每吨石油出口税从目前的211.4美元下降至197.1美元。(期货日报)

IMF：取消 1.9 万亿美元能源补贴财政大有可为

北京时间 3 月 28 日上午消息，据英国《金融时报》报道，国际货币基金组织(IMF)周三表示，如果各国取消总计 1.9 万亿美元的能源补贴，它们的财政问题可在很大程度上得到解决。

IMF 的表态意味着提高能源价格可能成为未来该组织提供援助的一个核心条件，在与埃及、巴基斯坦、乌克兰等国的援助谈判中，事实证明能源补贴是棘手问题。

IMF 第一副总裁利普顿(David Lipton)说，各国应废除能源补贴，并对污染损失收费，不过他又说 IMF 尚未打算将征收碳排放税作为贷款计划的条件。

IMF 数据显示，以绝对金额计全球能源补贴最多的三个国家分别是：美国 5020 亿美元、中国 2790 亿美元、俄罗斯 1160 亿美元（兰格钢铁网）

中国平安可转债发行申请获证监会通过

证监会发审委今日公告，中国平安申请发行 A 股可转换公司债券已获审核通过。这意味着中国平安在 A 股上市 6 年之后的首次融资起航，下一步将是等待证监会发行批文和办理发行事宜。

此前，市场已预期该融资方案顺利过会几无悬念。从 22 日上会消息公布后，中国平安股价与大盘走势基本一致，未出现大的波动，表明历经 1 年多的等待，利空消息已被充分消化。

根据中国平安此前公告，本次发行债券总额不超过人民币 260 亿元，发行的可转债期限为发行之日起六年，可转债票面利率不超过 3%。

由于发行可转债符合监管层最新政策规定，对市场造成冲击显著小于公开增发，而且融资成本更低、融资效率较高，近年来颇受公司青睐。（第一财经）

东吴动态

绩优基金经理挂帅 东吴首只分级债基受关注

近日来，基金市场上固定收益产品仍是主力，截至 3 月 11 日，wind 数据显示包括货币基金、债券基金在内的固定收益产品募集规模已达 1100 亿份。在颇受投资者喜爱的固定收益类投资产品市场上，又添新军，东吴基金旗下首只分级产品——东吴鼎利分级债基已于 3 月 25 日起正式发行，其中东吴鼎利进取和东吴鼎利优先募集时间分别为 3 月 25 日-3 月 29 日，4 月 1 日-4 月 19 日。该产品由固定收益部总经理丁蕙挂帅，备受市场关注。

据悉，丁蕙长期从事债券资产的投资和研究，经验丰富，过往业绩优异。在她掌管东吴优信债基的过去 17 个月中，东吴优信 A 的净值增长率为 12.51%，显著跑赢同期上证综指-2.8%的收益率，并在 2012 年获得了 7.8%的收益率，处于同类基金前列。市场人士表示，由于分级基金的杠杆机制能够显著扩大投资组合

的波动，因此相较于普通债基，分级债基对基金经理投资管理能力更敏感，而东吴首只分级债基由固定收益能手丁蕙亲自挂帅，未来投资业绩值得期待。

东吴鼎利分级债基的优先份额和进取份额分开发售，原则上进取类份额不超过优先类份额的 $7/3$ 倍。东吴鼎利优先在约定条件满足的前提下每半年可获得 1 年期银行定期存款利率 $\times 0.7$ +半年期 SHIBOR 利率 $\times 0.5$ 的约定收益率，剩余收益和风险由东吴鼎利进取获取和承担。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，而且东吴鼎利进取的资金成本较低，实际杠杆位于同类产品前列。海通证券在研究报告中指出，经过 2012 年债券牛市之后，大多数分级债基实际杠杆已经下降，鼎利进取 3.33 倍的初始杠杆在半开放产品中已经位于前列，有望为其赢得更低的折价幅度。

展望后市，东吴鼎利拟任基金经理丁蕙表示，央行的货币政策尽管预期一季度可能收紧，但考虑到新政府班子上任、城镇化等进程推进的因素，货币政策不可能过于紧张，因此从资金面分析今年还将保持中性稍宽松态势，并将支持今年债券市场进一步上涨。在目前债券指数相对高位的情况下，建仓初期将精选中小企业私募债及其他优质券种做厚安全垫。

理财花絮

合格基民必备能力

如果问起在刚刚过去的一年里基金投资收益如何，恐怕大部分基民都会以十分无奈地神情告诉你诸如亏损、套牢之类，若进一步追问导致这种结果的原因，则大部分人会认为是由于市场持续不景气，频频出没的“黑天鹅”，甚至基金经理不够优秀等原因。其实，投基遭遇亏损甚至严重亏损固然同市场趋势、政策环境等客观因素密切相关，但最关键的因素还在于基民自身，由于你没有在买基前对自身的相关能力进行评价，导致自己陷入一种“无知无能”状态，甚至在投基过程中置身险境也全然不觉，结果自然往往事与愿违。因而，如果你能够努力完善下面这几种能力，你的投基绩效一定会显著改善：

1、发现和把握机会的能力。每一轮趋势都由上涨、横盘、下跌三种形态组成。牛市中在经历了连续的放量上攻后肯定会有短暂回调，熊市里在经历了连续的下跌后同样会产生反弹。牛市与熊市的区别主要在于市场整体趋势究竟是以上涨形态为主还是下跌形态为主，何者持续时间更长。事实已经一再证明，一种趋势一旦形成，少则会持续数月，长则将延续数年。因而，当选择了股票基金这一中长期投资品种后，预测下一交易日或未来一周的短线趋势如何变化并无实际价值，也根本不必计较基金净值数日内的变动，真正需要你认真把握好的是当市场由牛市状态向熊市状态转变时的卖出机会，以及在市场由熊市状态向牛市状态转变时的买入机会。

2、抵抗外界诱惑，坚持自我的能力。所投资股基的盈亏状况，媒体报道的专家观点甚至周围人们的情绪，随时都会对你产生这样那样的影响。其中，尤其在牛市末升期和熊市末跌期对投资者的心理冲击最为突出。如果你缺乏定力，不能在这种紧要关头坚持独立判断，屈服于外界诱惑，或在牛市末升期盲目追高买入股基，或在熊市末跌期将手中股基盲目赎回，其结果必然事与愿违。正确的做法应是：反复审视自己当初做出某项投资操作决定时的理由，只要决定该项投资决策的理由自身不存在问题，政策基本面因素和市场实际表现并未发生根本性改变，你就应该坚持原有观点，拒绝各种干扰。

3、应对突发性重大变化的能力。设想一下一旦在投基过程中发现市场实际表现与自己的预期存在偏差甚至完全相反后，将会怎么办？如果你的选择将是坚持原想法，甚至不知所措，那么，最好暂停此次投基活动。这是因为，在突然发生的大喜或大悲面前，人的情绪往往会出现失控，在这种心态下做出的决定同样可能导致你的资产蒙受损失。因而，只有在经过周密分析并对投基过程中可能遇到的各种风险和问题以及相应对策都已经胸有成竹后，方可将计划付诸实施。

4、具备较强的风险意识，能够耐心等待适合自己的机会。过去投资开放式股基所获得过的成功，绝不意味着你不经必要的学习和实践就同样能在买卖诸如杠杆式基金时只盈不亏，也不意味着你可以不顾市场实际表现就让自己的资金长时间以某种股票基金的形态暴露在风险之下。请记住，一旦盲目涉足了自己原本并不熟悉了解的领域，或在错误的时机进行了投资，结果常常是凶多吉少。

热点聚焦

捅破了窗户纸 等待靴子落地

银监会捅破了理财产品这层窗户纸，引致市场情绪宣泄。周四 A 股大幅下跌，为春节之后市场调整的第三根大阴线，上证综指下跌 2.82%，此前分别为 2 月 21 日下跌 2.97%，3 月 4 日下跌了 3.65%。三根大阴线改变了情绪，破坏了逻辑，也摧毁了部分理念，导致了市场的过度反应。今后 A 股面对的将是如何在复杂的现实约束下恢复情绪，重建改革憧憬的逻辑和理念。尽管改革憧憬大气候未变，复苏预期的逻辑已经遭到了破坏，正如我们此前所描述的，休整进入下半场，负面的情绪在市场中占据主导。

商业银行理财业务的投资运作需要规范，这个问题貌似人人都知道，高收益无风险就像皇帝的新装。但这层窗户纸一直没有被捅破，今天终于被捅破了。在捅破之前，投资者虽然知道窗户纸的背后是什么，但更加倾向于从“防范风险”和“资金回流股市”两个角度来考虑问题。如今，这层窗户纸被捅破了，直接引发了“信托崩盘”担忧和“流动性收缩”担忧，市场正在形成冲击性反应。尽管如此，市场并未创出新低，距离 3 月 19 日低点 2232 点还有微小距离。

捅破了窗户纸，应该会有一些不好的东西暴露。这些不好的东西，正是市场等待的靴子。靴子有两只，

一只是流动性的影响到底有多大，要看接下来 2 个月的贷款数据和社会融资总额数据；第二只是到底有没有黑天鹅，会不会出现意外事件。当然，这个过程中还要观察政策的执行，如果对复苏有影响会不会再做修正？

短期（1 个月）：窗户纸破了，靴子没落地，考验 2150 一线。

银监会关于理财产品投资运作的规范引起的短期市场反应是非常直观且负面的，投资者普遍有以下两个直观的感觉：（1）银根变紧，社会融资总量下滑会传导至经济层面影响复苏；（2）可能改变信托的“刚性兑付”，引起了信托崩盘担忧。

无疑，以上担忧都是合理的。这层窗户纸捅破了。市场理应给予冲击性的反应。而靴子没落地，短期市场也找不到回升的动力。不过，即便如此，仍要提防超跌反弹。毕竟，当前估值水平仍然处于金融危机以来的较低水平。

规范后，银行理财资金的投资标的将发生向债券市场转向的可能，从而改善债券市场供求关系。

中期（3 个月）：去杠杆破坏复苏逻辑，调整期延长，靴子落地或超跌反弹。

在这期间，不排除出现黑天鹅，但整体低估值支撑指数趋稳。

尽管有不少银行业研究员认为规范不是整顿，规范了之后能够降低风险，且数量上并未形成大的冲击，但情绪在短期内受到了冲击，我们这个市场也需要“洗个澡”。

窗户纸被捅破之后，各行各业隐藏的风险将会暴露，有关主体也将被动去杠杆，这时候也是容易出现黑天鹅的阶段。

从资金成本的角度来看，将加剧优胜劣汰。一方面，理财的规范将提高非标债务主体的融资成本，淘汰高风险项目；另一方面，标准化的融资主体将面临更宽松的资金供给，融资成本会降低。

长期（6 个月-1 年）：改革憧憬大气候未变，股市具有吸引力。

从经济的角度来看，去杠杆之后的经济将会更健康。新型城镇化必须破除过去的粗放建设模式，走集约化科学发展道路。总的来看，改革憧憬的大气候没变，对风险的有效管理不会阻碍真正的复苏。

从资产配置的角度来看，披着皇帝新装的“无风险高收益”品种消失，股市将具有吸引力。

银监会 8 号文捅破了这层窗户纸，短期中负面情绪占主导，调整已经进入下半场，不可证实难以证伪的各类判断和猜疑都在等待经济数据的审判，这层窗户纸捅破了之后的效应到底如何，市场需要等待靴子落地。展望未来，我们认为，下半场里负面的情绪占主导，市场乃至过度反应。情绪的改变，逻辑的修复，乃至理念的重建，都需要一定的时间，需要触发因素。窗户纸捅破了，情绪宣泄之后，我们或许还要等待靴子落地的冲击，但落地之后股市将更具吸引力。（上海证券报）

机构观点**华泰证券：复苏接受考验，市场风险增加**

28 日市场受多重利空影响大幅下挫，上证综指收盘跌幅 2.82%。鉴于经济复苏受影子银行清理考验，流动性改善乏力，美元走强，市场风险偏好和情绪受到压制及 IPO 开启预期升温等因素，我们对市场的观点由震荡转向偏谨慎，但下行幅度不大，下行过程中市场受经济数据利好推动可能出现反复。风格上大盘股占优，建议配置稳定消费行业、公用事业行业及下跌后估值偏低的金融行业。

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。