

**今日关注**

- 3月新增信贷 1.06 万亿 M2 首破百万亿

**财经要闻**

- 国家队出手 汇金增持三大行 0.69 亿股
- 企业年金基金规模年均增长逾 30%
- 黑田东彦：2%通胀目标有弹性
- 义乌金改专项方案或年中出台

**东吴动态**

- 分级债基 A 份额魅力凸显 东吴鼎利犹胜一筹

**理财花絮**

- 基金投资的懒人法则

**热点聚焦**

- IPO 抽查“中彩”悲喜交加

**机构观点**

- 中投证券：市场强势震荡，提防短期回落风险

**旗下基金净值表**

2013-04-11

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2038	1.7838	0.22%
东吴轮动	0.6605	0.7405	-0.78%
东吴新经济	0.9500	0.9500	-0.21%
东吴新创业	0.9070	0.9670	-0.55%
东吴新产业	0.9830	0.9830	-0.41%
东吴嘉禾	0.6916	2.4116	-0.13%
东吴策略	0.9573	1.0273	0.25%
东吴内需	0.9920	0.9920	-0.10%
东吴保本	1.0380	1.0380	0.00%
东吴 100	0.8960	0.8960	-0.44%
东吴中证新兴	0.7090	0.7090	-0.28%
东吴优信A	1.0605	1.0725	0.09%
东吴优信C	1.0457	1.0577	0.09%
东吴增利 A	1.0550	1.0950	0.09%
东吴增利 C	1.0470	1.0870	0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5193	2.03%
东吴货币B	0.5872	2.28%

**主要市场表现**

指数	最新	涨跌
上证指数	2219.55	-0.30%
深证成指	8920.71	-0.46%
沪深 300	2477.88	-0.30%
香港恒生指数	22101.27	0.30%
道琼斯指数	14865.14	0.42%
标普 500 指数	1593.37	0.36%
纳斯达克指数	3300.16	0.09%

## 今日关注

## 3月新增信贷1.06万亿 M2首破百万亿

截至今年3月末，我国广义货币（M2）余额103.61万亿元，同比增长15.7%，分别比上月末和上年末高0.5个百分点和1.9个百分点。这是我国M2首次突破100万亿元。3月末，国家外汇储备余额为3.44万亿美元，较去年末增加1284亿美元。

狭义货币（M1）余额31.12万亿元，同比增长11.9%，分别比上月末和上年末高2.4个和5.4个百分点；流通中货币（M0）余额5.57万亿元，同比增长12.4%。

货币供应量快速增加源于银行存贷两旺。贷款方面，据中国人民银行公布数据，3月份人民币贷款增加1.06万亿元，环比多增4400亿元，一季度人民币贷款增加2.76万亿元，同比多增2949亿元。

一季度社会融资规模为6.16万亿元，比上年同期多2.27万亿元。3月份社会融资规模为2.54万亿元，分别比上月和上年同期多1.48万亿元和6739亿元。

高盛高华中国宏观经济学家宋宇分析，3月份流动性供应的反弹在一定程度上受节日因素影响，但可能也反映出央行在流动性相对紧张的2月份之后保持充足流动性供应的意愿。从3月份大部分时间较低的银行间利率水平以及M2增速反弹幅度来看，外汇流入规模可能由2月份水平反弹。

3月份人民币存款增加4.22万亿元，同比多增1.27万亿元。一季度人民币存款增加6.11万亿元，同比多增2.35万亿元。交通银行金融研究中心研究员鄂永健称，存款增加较多可能与贷款增加较多和外汇占款继续保持较快增长有关，另外季末银行明显加大了存款吸收力度，大量理财资金转为存款。

今年一季度，社会融资总量快速增长，非银行渠道融资占比明显提升，人民币贷款占同期社会融资规模的44.7%，同比低18.6个百分点。摩根大通首席中国经济学家朱海斌认为，非银行融资的迅速增长已引起越来越多的关注，正是这部分融资导致2012年四季度和今年年初社会融资总额增速超过了银行贷款增速。他认为，近期银监会出台的规范银行理财产品的措施将放缓社会融资规模的扩张步伐。

关于下一阶段的货币政策走向，宋宇认为，最近低于预期的通胀走势可能为政策决策留出了更大空间。如果下周一公布的实体经济数据弱于预期，政策宽松的可能性会加大，但政策不会大规模放松，尤其是在房价上涨压力较大的情况下。

朱海斌则认为，今年央行将维持政策利率水平和存款准备金率不变。信贷方面，今年新增银行贷款规模将在9.1万亿元左右（相当于14.5%的增速），年底社会融资规模将达到16.5万亿元（规模增速为17%）。

**财经要闻****国家队出手 汇金增持三大行 0.69 亿股**

昨日晚间，工商银行、农业银行和中国银行同时发布公告，对中央汇金第四轮增持(2012 年 10 月 10 日至 2013 年 4 月 9 日)情况进行披露，汇金 6 个月内共计增持三大行 6.82 亿股。与年报数据进行对比，汇金今年增持工行、农行、中行共计 0.69 亿股。

与年报数据进行对比，汇金今年以来增持工商银行、农业银行、中国银行的数量为分别为 0.15 亿股、0.4 亿股、0.14 亿股，而去年四季度，汇金共计增持工商银行 2.07 亿股、农业银行 2.15 亿股、中国银行 2.47 亿股。由于四大行和汇金公司目前都未披露继续启动第五轮增持的行动和计划，以及四大行目前的估值较去年已经获得明显修复等原因，业内人士预计，汇金公司对于四大行的增持或将暂时偃旗息鼓，后续行动有待根据市场变化再行判断。(证券日报)

**企业年金基金规模年均增长逾 30%**

人社部副部长胡晓义 11 日出席在北京召开的企业年金基金监管工作座谈会时表示，去年企业年金加权平均收益率达 5.68%。截至去年底，建立企业年金的企业达 5.47 万家，参加职工 1847 万人，积累基金 4821 亿元，基金规模年均增长超过 30%。

胡晓义强调，今年企业年金基金监管工作要以维护基金安全和参保人利益为首要任务，努力提高投资收益和管理效率，进一步规范市场秩序。资本市场不确定性仍很强，企业年金市场化投资还有诸多复杂因素，要加强市场应对，努力争取较好收益。据人社部数据，在去年企业年金基金投资中，固定收益类的加权平均收益率达 5.17%，含权益类的投资加权平均收益率达 5.77%。(中证网)

**黑田东彦：2%通胀目标有弹性**

日本央行行长黑田东彦 11 日表示，日本央行制定的两年实现 2%的通胀目标是有弹性的，现阶段没有必要也不应当每月每年都紧紧盯住 2%的数据不放。他说，如果未来看到有可能形成资产泡沫，央行可能进行政策调整，但现阶段日本不存在资产泡沫等风险。

关于日元贬值对其他国家的影响，黑田说：“日本央行的政策目标是针对国内通胀，并非汇率。”黑田说：“现阶段日元是在贬值，通常情况下当一国采取宽松货币政策时，货币就会倾向贬值，这只是一种趋势。如果经济好转并表现出强劲增长势头时，货币就会升值。”(中证网)

**义乌金改专项方案或年中出台**

中国证券报记者日前获悉，义乌金融改革专项方案已完成定稿，可能年中公布。

消息人士称，与此前的温州金融综合改革试验区和丽水农村金融改革试点相比，义乌金改方案具有制度创新和突破。例如，引入境内外战略投资者，探索组建义乌国际贸易发展银行，专业从事贸易融资活动及相关金融产品创新。市场人士称，伴随“自下而上”式的金融政策松动预期，金融改革创新有望激活 A 股市场相关板块。(中证网)

## 东吴动态

## 分级债基 A 份额魅力凸显 东吴鼎利犹胜一筹

近期大盘走向呈震荡加剧之势，今年以来的涨幅基本回吐，市场逐渐流露出浓重的避险情绪。在 A 股市场多空交织中，具有稳定预期回报的分级债基 A 类份额魅力凸显。目前东吴鼎利分级债基优先份额正在发行，其约定年收益率挂钩 Shibor 利率，更贴近市场，基金成立后每满 6 个月将开放一次，方便投资申购、赎回，能同时满足投资者对收益性和流动性的要求。

在接连遭遇地产调控超预期、经济数据不佳、IPO 开闸传闻等利空消息，A 股投资者日趋悲观。而分级债基 A 类份额享有收益的优先分配权，获取积极的回报，追求绝对收益，在变幻莫测的资本市场无疑更具诱惑力。正在发行的东吴鼎利分级债基为一只纯债型产品，不参与股票投资，能有效规避股市波动带来的风险，其相对风险更低，收益也更加稳定。

值得关注的是，Wind 数据显示，目前市场上已成立的分级纯债基金有 6 只，其 A 类份额约定收益率大多为一年期定存利率加上一个固定利率或乘以一个系数，收益率在 4.05% 左右。区别于同类产品，东吴鼎利优先份额是市场上首只挂钩市场化利率的产品，其约定年收益率为“一年期银行定期存款利率  $\times 0.7 + 6M$  SHIBOR 利率  $\times 0.5$ ”，其中，6M SHIBOR 参照鼎利优先开放日当月第一天的利率。按照 2013 年 3 月份数据测算，目前约定年收益率为 4.15%。

业内人士指出，采用“一年期定存利率加上一个固定利率或乘以一个系数”的方式虽然看起来比一年定存高很多，但跟不上市场的节奏，特别是经过去年两次降息后，A 类有所收益率下降。更为重要的是，在资金面紧张的情况下，这类产品容易被其他收益率更高的理财产品挤压。通过引入 SHIBOR 利率，东吴鼎利优先份额每期的约定年收益率完全随行就市，在同类分级债基中犹胜一筹，为个人投资者提供了优于银行定期存款的投资工具。

## 理财花絮

## 基金投资的懒人法则

张先生和李先生都是投资多年的老基民，两人入市时间差不多，但收益相差却很大，李先生的收益差不多是张先生的一倍还多。说起来奇怪，张先生平时对市场颇为关注，很有学习精神，对基金品种的研究也下过一番苦功，但做起投资来反倒不如“不管不问”的李先生。

后来两人找到了原因，张先生在这几年的基金投资中，由于坚持自己对市场的判断，频繁的申购赎回更换所持有的基金品种，不但无形中增加了交易成本，而且大部分时间对市场节奏的把握是有偏差的，导

致收益一直不是很理想。而李先生在选好基金品种后坚持定投，长期持有，多年下来分享到了较好的投资收益。由此看来，基金投资“不折腾”很重要。

指数基金就是这样一个不太折腾的基金品种。指数基金的目标是跟踪市场，买入指数成份股并持有的策略，使其能够成功地复制指数的走势。在这个过程中，指数基金不会频繁地买卖股票，只要指数成份股构成不发生大的变化，则指数基金是完全被动管理。不折腾就少犯错，更能节约交易成本，国外的基金历史也表明指数基金的长期业绩往往好于主动型基金。

所以，投资指数基金的要诀也在于长期投资，不折腾。如果市场下跌，指数基金下滑，就认为指数基金大限已至，马上赎回，市场稍一回暖，指数基金刚刚发力上涨，便又马上申购追涨，则很容易因判断错误而失去市场机会。要知道，基金的申购和赎回都需要一定的时间，流动性不能与股票相比，且申购赎回费用也比股票交易费用高，用股票投资的思路频繁申购赎回基金，不但不利于把握市场机会，且成本将严重侵蚀收益。尤其是基金未来短期持有的赎回费可能会非常高。

这种做法完全本末倒置，使指数基金失去了本来的意义。指数基金基于市场有效性原理，强调对市场尽可能准确的复制和跟踪，其根本目的在于把握市场的长期上涨趋势。由于长期来看，经济总是向前发展的，指数总是在波动中上行。因而指数基金的长期表现总是随指数上涨而向好的。而且，指数基金所节约的管理成本将通过复利效应在长期投资中不断放大，从而获得更高的投资效率。有“世界上最好的基金”之称的先锋 500，成立于 1975 年，到 2007 年的净值已达到 136 美元，30 年的时间将资产增长 100 多倍的秘诀，其实就在于不折腾，仅此而已。

论基金理解的专业性，可能张先生要好于李先生，但李先生的懒人法则恰恰是投资大智慧的体现。有人把指数基金叫懒人理财产品，所以干脆懒到底，不折腾，指数基金会带来惊喜的。

## 热点聚焦

### IPO 抽查“中彩”悲喜交加

“下午得知我们项目组的客户将被抽查，傍晚我就去买了好几注彩票，结果一注都没中。”在获悉 IPO 在审企业财务自查报告抽查的第一批选定企业名单时，北京一家投行的工作人员只得坦然面对。他自嘲说：“那天同行给我发来的‘恭喜’短信比过年时还多。”

“情理之中，意料之外。”对于自己的客户被抽中，他如是点评：客户质地好，又是国有企业，从自查开始时，投行和客户都觉得被抽中的概率很低。“大家当时都认为，抽查会集中针对规模小、业绩容易变脸的公司。”然而，3 月底坊间传闻抽查企业名单将通过“摇号”方式抽取，总公司也证实了这一信息。于是，他匆忙跳上开往客户所在省份的火车。“直到名单出来时，我还有些恍惚，这次‘摇号’确实是动真格的。”

清明假期，这位投行人士没敢休息，扛着客户的抱怨，与团队的同事把所有的自查材料都梳理了一遍。“越看越紧张，不少细节和程序上存在瑕疵。”在清明节后上班的第一天，他和同事们分头出门补充材料。“之前过于自信，总觉得抽不中，加上自查期间实在太忙，很多细节没有做到位，客户很不满意。”

自查报告早已封稿，他仍有些担忧，按照此前证监会列出的十余条核查重点逐一核对报告。他预计，抽查将与此前自查一样，重点关注利润虚构、关联方等导致财务信息披露失真、粉饰业绩或财务造假的情况。

他透露，此轮抽查的操作流程是：监管部门和地方监管局首先将材料封存在国家会计学院，由监管机构、派出机构以及沪深交易所等抽调的核查人员在此闭门核查文件约 10 天左右；其后，核查人员到拟上市公司，约谈中高层、上下游人员并进行现场检查，这将花 10 天左右时间，最终出具意见。“虽然只是抽查报告的结论，但出了问题的公司基本也就被判了死刑，顺利过关的公司则有望借助拿到的最终报告闯关 IPO。”

这一紧凑的程序对所有被抽中的公司均是一大挑战。“这意味着留给公司准备的时间只有十多天。”由于每个核查组需要负责两家上市公司，他预计全部抽查工作将于 5 月中上旬结束。

这一次，没有投行和拟上市公司敢走过场。有自称“中枪”的拟上市公司人士透露，除重新确认自查报告没有疏漏外，目前全公司如临大敌，投行已全面入驻公司，这几天准备分头召集全部中层干部进行上市培训以应对现场检查。他颇为悲观地表示，由于中层业务骨干此前都没有插手上市事宜，突击培训恐怕难以应付复杂的现场检查。更头痛的是与上下游公司沟通，尤其是自己的一些主要客户，一旦出现蛛丝马迹的偏差就会功亏一篑，“这样的感受，可能旁人没法体会。”

对于“中枪”后的命运，不少当事人都愿意往乐观的方向去想。“我们对那些有信心的客户说：没什么好担心的，抽中不是‘中枪’而是‘中彩’，没准能早点上市。”前述投行人士乐观地表示，由于对自己手里的公司质地有信心，抽查焉知非福？“如此严格地抽查后，证监会对这家公司了解得一清二楚，发审委肯定会参考抽查的最终意见，未来反馈和过会时能省很多事情。说不定不仅不会耽误流程，还能先人一步，早点上市。”

对于拟上市公司而言，熬过抽查关就迎来了上市曙光，但对于投行人士而言，“大考”远未结束。此前监管层明确表示，余下 107 家申请中止审查的企业必须在 5 月 31 日前上交自查报告，不论这些企业是否终止审查，最终监管层均将在其中抽取 10 家进行现场检查，这意味第二轮抽查的“中签率”远远高于第一轮。  
(中证网)

## 机构观点

### 中投证券：市场强势震荡，提防短期回落风险

昨日市场高开低走，市场热点较为散乱，市场弱势特征依然较为明显。我们之前提到的市场资金面减弱是造成当前市场疲弱的重要因素。尽管 3 月份金融信贷数据显示当前宏观流动性较为充裕，货币政策的边际负面力量基本消除，但目前市场对未来流动性的变化分歧较大，特别是地产调控和银监会 8 号文加剧了市场对未来流动性走势的担忧。而下周公布的一季度经济数据存在较大的不确定性也将在短期对市场构成压制。短期来看，市场可能继续维持弱势震荡格局，策略上依然维持中等以下仓位的建议。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。