

## 今日关注

- 保监会大幅放宽险企股权管理

## 财经要闻

- 一季度国企利润同比增 7.7%
- 财政部：积极推动企业报告模式改革
- 大宗商品产业链遭遇“强震”
- IMF 下调全球经济增速至 3.3%

## 东吴动态

- 分级债基 A 份额魅力凸显 东吴鼎利值得关注

## 理财花絮

- 关注杠杆债基 投资有惊喜

## 热点聚焦

- 外资或在港做空内地银行股

## 机构观点

- 中投证券：关注低估值价值蓝筹

## 旗下基金净值表

2013-04-16

| 基金名称   | 净值     | 累计      | 涨 跌   |
|--------|--------|---------|-------|
| 东吴动力   | 1.2044 | 1.7844  | 0.89% |
| 东吴轮动   | 0.6458 | 0.7258  | 0.69% |
| 东吴新经济  | 0.9680 | 0.9680  | 2.76% |
| 东吴新创业  | 0.9100 | 0.9700  | 1.00% |
| 东吴新产业  | 0.9770 | 0.9770  | 1.14% |
| 东吴嘉禾   | 0.7017 | 2.4217  | 2.81% |
| 东吴策略   | 0.9520 | 1.0220  | 1.05% |
| 东吴内需   | 0.9900 | 0.9900  | 0.10% |
| 东吴保本   | 1.0400 | 1.0400  | 0.10% |
| 东吴 100 | 0.8900 | 0.8900  | 1.25% |
| 东吴中证新兴 | 0.6960 | 0.6960  | 0.72% |
| 东吴优信A  | 1.0636 | 1.0756  | 0.11% |
| 东吴优信C  | 1.0487 | 1.0607  | 0.11% |
| 东吴增利 A | 1.0560 | 1.0960  | 0.00% |
| 东吴增利 C | 1.0490 | 1.0890  | 0.10% |
| 基金名称   | 每万份收益  | 7 日年化收益 |       |
| 东吴货币A  | 0.4897 | 1.88%   |       |
| 东吴货币B  | 0.5578 | 2.13%   |       |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2194.85  | 0.59%  |
| 深证成指      | 8852.42  | 1.36%  |
| 沪深 300    | 2459.59  | 0.93%  |
| 香港恒生指数    | 21672.03 | -0.46% |
| 道琼斯指数     | 14756.78 | 1.08%  |
| 标普 500 指数 | 1574.57  | 1.43%  |
| 纳斯达克指数    | 3264.63  | 1.50%  |

## 今日关注

## 保监会大幅放宽险企股权管理

保监会近日颁布通知，符合条件的保险公司单个股东（包括关联方），出资或持股比例可超过 20%，但不得超过 51%。

保监会有关负责人表示，适当放宽中资保险公司股东持股比例，符合市场经济规律，有利于吸引战略投资者，增强保险行业资本实力，也有利于强化保险公司股东责任，提高保险公司治理效率。

保监会颁布的《关于 保险公司股权管理办法 第四条有关问题的通知》明确，持股超过 20%的股东除了要具备近三个会计年度连续盈利、净资产不低于 2 亿元等基本条件外，还需满足必要的财务指标和投资经验标准：最近一年年末总资产不少于 100 亿元人民币、净资产达到总资产的 30% 以上、累计对外长期股权投资不超过净资产；投资保险行业 3 年以上，且具有持续出资能力和管理能力。

《通知》增加了持股 20% 以上股东的义务，包括三年内不得转让、重大变更及时披露等。《通知》还特别强调对股东关联关系的监管，对于关联持股超过 20% 的，要求其中持股比例最高的股东必须符合相关条件，防止通过关联关系规避监管。对于符合控股股东标准的，还将按照《保险公司控股股东管理办法》的有关要求，实施控制行为、交易行为、资本协助、信息披露和保密、监管配合等方面的监管。

《通知》规定，保险公司成立不满三年的，单个股东出资或者持股比例不得超过 20%。保监会称，这主要是考虑到新设公司的公司治理和内控体系尚不成熟稳定，股东对保险业的投资和管理能力也较弱，单一股东高比例控股很有可能造成公司治理风险。

某保险公司人士认为，适当放宽中资险企股东持股比例，进一步透露出保监会坚持市场化监管的趋势。此举将吸引更多类型的资金投资保险行业，包括来自其他行业的资金与民间的资金。这不仅壮大了保险行业的资本实力，长远看，持股股东的多元化背景也有利于保险投资策略的优化。

北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟认为，20% 的持股比例限制会造成公司股权分散。一般发展情况较好的保险公司会有一两家牵头的控股股东，其存在会对保险公司长远的发展有好处。而一部分险企的股东持股比例相当、话语权都不高，因多个股东的摩擦、矛盾，消耗了很多资源，决策效率偏低。新办法实施后，公司决策运营效率有望改进。短期看，放宽持股比例不会一夜之间让保险业有翻天覆地的变化，但是长期的影响有可能超越保监会已颁布的十三条保险投资新政的意义。目前新规促进的是公司内部治理结构等变化，当微观层面改善后，它逐渐会显现出对整个行业的深远影响。

**财 经 要 闻****一季度国企利润同比增 7.7%**

财政部 16 日发布 1-3 月全国国有及国有控股企业经济运行情况，纳入统计范围的全国国有及国有控股企业主要经济效益指标同比保持增长，营业总收入、应交税费和实现利润同比增幅比 1-2 月有小幅回落，但环比增幅较大。

1-3 月，实现利润同比增幅较大的行业为电力行业、电子行业、施工房地产行业、医药行业、石化行业、轻工行业等。实现利润同比降幅较大的行业为有色行业、建材行业、煤炭行业、化工行业等。（中证网）

**财政部：积极推动企业报告模式改革**

4 月 16 日，国际综合报告理事会（IIRC）发布《国际综合报告框架征求意见稿》，面向全球征求意见。对此，财政部副部长、中国注册会计师协会会长李勇表示，改进企业报告模式促进经济可持续发展，中国将积极参与其中。

近年来，企业综合报告这一概念在国际上逐步兴起。“综合报告是企业报告的一种形式，旨在将财务信息与非财务信息整合在一起，为利益相关者提供更加全面、相关、准确的决策信息，并有着清晰、简洁、易懂的特点，其产生顺应了全球经济可持续发展对企业报告模式改革的要求，是创新可持续发展经济模式的重要一步。”李勇在财政部网站上发布的撰文介绍。（和讯网）

**大宗商品产业链遭遇“强震”**

尽管昨晚外盘黄金有所反弹，但金价破位、油价暴跌所引发的一连串骨牌效应已在持续发酵。

16 日，\*ST 锌电、\*ST 关铝跌停收盘，\*ST 中钨盘中跌停——资本市场的表现足以说明：贵金属与原油的暴跌已给大宗商品全局带来深刻冲击。

大宗商品专家、生意社总编刘心田认为，这次大宗商品海啸的破坏性或许超过海啸源头本身，而其中的关键一环就是原油。原油和黄金一直是大宗商品市场中较为稳健和强势的品种，此次布伦特破百和黄金暴跌同时发生实际意味着大宗商品市场原来的两块长板变短，其破坏力不容小觑。（上海证券报）

**IMF 下调全球经济增速至 3.3%**

国际货币基金组织（IMF）16 日发布最新一期《世界经济展望报告》，将 2013 年全球经济增长预期降至 3.3%，比其之前今年 1 月份的预测下降了 0.2 个百分点；2014 年全球经济增长预期仍为 4%，保持之前预测水平不变。

此外，新兴市场和发展中国家 2013 年整体经济增速预计为 5.3%，比之前的预测下降 0.2 个百分点；2014 年经济增速也较之前的预测略微下调了 0.1 个百分点至 5.7%。

其中，中国 2013 年和 2014 年经济增速分别为 8.0% 和 8.2%，较之前的预测分别下降了 0.1 个百分点和 0.3 个百分点。（中国证券报）

## 东吴动态

## 分级债基 A 份额魅力凸显 东吴鼎利值得关注

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。在此背景下，具有稳定预期回报的分级债基 A 类份额更受投资者。东吴鼎利分级债基优先份额目前正在发行，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后，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中无疑更具吸引力。东吴鼎利分级债基作为一只纯债型产品，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。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，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

## 关注杠杆债基 投资有惊喜

今年以来，多位朋友咨询记者今年投资什么基金稳健且可能有惊喜，记者均毫不犹豫地推荐杠杆债券基金。杠杆债券基金今年以来经过两轮上涨，不少涨幅在 20% 左右。

杠杆债券基金今年投资的主要逻辑在于折价率、到期时间、高投资杠杆、低利率债市环境和 A 类份额利率较低，杠杆债券基金在大概率情况下 2013 年能够获得比较好的投资收益。

首先，折价和到期时间方面，2013 年年初，部分杠杆债券基金不到两年后就到期，折价率有 9% 左右，意味着仅折价下降带来的年化收益率就有 5% 左右，这部分收益率是可以稳定获得的，也是投资的安全垫，即使未来杠杆债券基金的净值不上涨也能有收益。

其次，是高投资杠杆，很多投资者只看杠杆债券基金的由于分级所带来的杠杆，目前杠杆一般为 3 到 4.5 倍，母基金投资债券也有杠杆，有的母基金投资债券杠杆可达到 1.5 倍甚至 2 倍，因此杠杆债券基金实际对债券的杠杆可达到 5 倍到 9 倍，对债券利率变化十分敏感。

第三，是由于低利率债券市场投资环境，2012 年 12 月中央经济工作会议中就有降低利率方面的表述，预示着 2013 年利率环境不会有很大改变，总体利率有降低趋势。经济形势越转弱，利率水平越有下降空间，因此推动债券价格上涨，杠杆债券基金因此受益。

第四，是杠杆债券基金给 A 类份额年支付利息水平并不高，绝大多数产品在 4% 左右，这样的收益率水平，杠杆债券基金母基金所投资的债券利息可以覆盖 A 类份额的利息，基金公司所获得的债券交易收入几乎全被杠杆债券基金获得。

正是上述四方面的投资逻辑让杠杆债券基金在 2013 年表现优异。天相统计显示，截至 4 月 12 日，今年以来有 7 只杠杆债券基金价格上涨 20% 以上，最高价格上涨 33.42%，绝大部分杠杆债券基金价格涨幅在 10% 以上。

## 热点聚焦

### 外资或在港做空内地银行股

有深圳私募人士近日向中国证券报记者透露，近期有外资可能继续做空内地银行股。这位人士表示，有外资机构近期可能准备在香港大华证券席位上埋空单，而在这个席位上盘踞着很多来自内地的大额资金。外资机构这么做是为达到“四两拨千斤”目的，而且这一招屡试不爽。据中国证券报记者初步调查，事情有可能正在演绎当中。

#### 私募抖出“爆破点”

在 A 股方面，民生银行、平安银行、中信银行和兴业银行等银行股，最近两个多月多次被资金大幅杀跌。在港股方面，最近十多个交易日，多只内地银行股股价再次被砸出超过 10% 的大坑。实际上，从 2 月 4 日至今，内地银行股已经历两个梯次急跌，此前一波为 2 月 5 日-2 月 26 日，几大内地银行股股价跌幅超过 10%。尽管银行基本面未发生太大变化，但原本表现稳健的银行股，早已妖性十足。银行股波幅巨大背后，究竟隐藏了什么？

深圳一位私募人士透露，银行股波幅巨大背后最具影响力的一股力量是外资，而且这股外资做空手法非常巧妙。他说，在香港市场，有家名为“大华证券”的券商，国内很多高净值客户都在此开户，有的户头金额达 10 亿元级别。在这些资金中有很多买的是内地银行股。“外资巧妙地利用这一点，每次他们要做空内地银行股时，就会在大华证券开少量空单，而且每次内地银行股股价都会跌不少。来回几次后，外资‘空军’很容易实现其‘恐吓’目的，而且影响的资金金额也非常大，‘四两拨千斤’的效果很好。最近，外资又可能有新动作。”

#### 外资做空节奏准确

那么，上述私募人士的信息来自何方？他告诉中国证券报记者，他有好几位朋友都在大华证券开户，对情况比较清楚。每次内地银行股有空头行情出现前，他们都会互通信息。

业内人士对中国证券报记者表示，在香港，券商不允许其客户直接看到其他客户交易情况，客户交易资料一般不会形成书面报告，但一些券商为满足大客户需求偶尔会口头通知客户其他客户交易情况。此外，每周这些券商还会给大客户发一份类似的报告。他说，内地确有不少客户赴大华证券开户，但外资客户并不多。他拒绝进一步透露大华证券外资客户交易细则，称很多信息不方便透露。

不过，梳理一下围绕内地银行股最近发生的事，外资做空的“点”的确踩得比较准。例如，3 月，某外

资投行发布做空银行研究报告。随后出现的种种利空，对内地银行股股价来说，可谓是刀刀致命。

有香港的对冲基金经理表示，目前市场对内地银行股短期负面判断趋于一致，做空可能是一个占优策略。外资利用一个托管资产规模较大的营业部放空某只股票和某个板块的手法，之前也见识过，确有其独到之处。（中证报）

## 机构观点

### 中投证券：关注低估值价值蓝筹

昨日市场前平后仰，上午商品板块主要受到海外市场大宗商品大跌、美股受恐怖袭击而重挫的影响，午后指数意外快速反弹，从基本面的角度来看并无十分显著的催化剂。从目前的基本面环境来看，经济低迷与流动性宽松的搭配，限制了指数上下腾挪的空间，从情绪上来看，目前负面预期还在消化过程中，对昨日指数反弹的持续性仍需观察，建议继续保持中低仓位，在配置上关注低估值价值蓝筹板块。

**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。