今 日 关 注

- 地震不改宏观经济步调

财 经 要 闻

- 财政部启动“营改增”试点专项调查
- 深交所发布资产证券化业务指引
- 外汇占款连续四月增长
- 成品油调价窗口明日有望开启

东 吴 动 态

- 东吴进取策略　今年业绩夺榜眼

理 财 花 絮

- 选基金要考察应变能力

热 点 聚 焦

- 证券法修改思路建议初步形成

机 构 观 点

- 中投证券：市场窄幅震荡，短期市场或仍保持平稳格局

旗下基金净值表

2013-04-22

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2561	1.8361	0.42%
东吴轮动	0.6912	0.7712	1.66%
东吴新经济	0.9950	0.9950	-0.50%
东吴新创业	0.9480	1.0080	0.21%
东吴新产业	1.0270	1.0270	0.79%
东吴嘉禾	0.7170	2.4370	-0.73%
东吴策略	1.0091	1.0791	1.23%
东吴内需	0.9990	0.9990	0.00%
东吴保本	1.0380	1.0380	-0.19%
东吴 100	0.9150	0.9150	0.00%
东吴中证新兴	0.7240	0.7240	0.84%
东吴优信A	1.0601	1.0721	-0.24%
东吴优信C	1.0451	1.0571	-0.24%
东吴增利 A	1.0530	1.0930	-0.47%
东吴增利 C	1.0450	1.0850	-0.48%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5665	1.79%
东吴货币B	0.6320	2.04%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2242.17	-0.11%
深证成指	9057.62	-0.59%
沪深 300	2530.67	-0.12%
香港恒生指数	22044.37	0.14%
道琼斯指数	14567.17	0.14%
标普 500 指数	1562.50	0.47%
纳斯达克指数	3233.55	0.86%

今 日 关 注

地震不改宏观经济步调

针对“4·20”芦山地震，机构分析称，雅安地区的经济总量在全国经济总量中占比仅为0.07%左右，此次地震的严重程度小于2008年汶川地震，对整体经济的影响有限，宏观经济将延续前期运行逻辑。此外，除少数公司略有损失外，绝大部分川籍上市公司均通过公告“报平安”。机构提出，“新型城镇化”有望成为受灾地区灾后重建工作的主要指导思想，重建工作很可能成为“新型城镇化”最理想的实验基地。

对宏观经济影响有限

国信证券认为，从目前情况看，芦山地震的严重程度客观上比2008年汶川地震小，伤亡与损失主要发生在雅安地区。此次地震对全国经济影响相对较小，不应夸大上市公司的损失以及灾后重建的物资需求拉动，宏观经济将延续前期运行逻辑。

中信证券首席宏观经济学家诸建芳表示，从当前能够获得的相关信息看，此次地震造成的损失小于汶川地震，经济损失主要集中在雅安地区，而雅安地区的经济总量在四川占比不到2%，在全国占比仅0.07%左右，此次地震对整体经济的影响有限。展望后续政策，预计除了针对灾区的一些对口重建和支援措施外，宏观政策的整体基调不会有所变化，二季度财政政策和货币政策的主基调将延续。

目前A股91家川籍上市公司已披露地震的影响，除少数公司受到损失外，绝大部分公司“报平安”。业内人士分析，此次地震对A股整体影响不大。

根据上海证券交易所公告，截至21日上午，上交所已与挂牌的全部36家川籍上市公司取得联系，并协助川籍上市公司及时制作公告，说明震灾对公司生产经营造成的影响。其中，除4家公司遭受轻微损失外，其余公司未受地震灾害影响。深圳证券交易所22日发布公告称，截至4月21日，深市全部55家四川上市公司均已就灾情发布公告。

重建将推进新型城镇化

上海证券研究报告认为，位于震中地区的宝兴县及芦山县在此次地震中大量倒塌的房屋为砖混结构的老式房屋，建设年限久远，抗震能力较差，其倒塌造成了严重的人员伤亡。本次灾后重建工作将在相关救援工作之后同步展开。新一届政府提倡的“新型城镇化”有望成为受灾地区灾后重建工作的主要指导思想，重建工作将很可能践行“新型城镇化”思想。

目前宝兴县及芦山县的城镇化处于较低水平。上海证券分析师胡月晓表示，可以合理预期，本次灾后重建工作如果能将城镇化与工业化协调起来，将能为两县实现跨越式发展提供强大的拉动力量。一方面，受损居民及工业房屋重建将采取更高的建设施工标准，配合赋予相关居民城镇户籍，这样不仅能让受灾地区旧貌换新颜，还能让相关居民直接进入城市居民行列，享受相关社保、医保、就业及教育的权利，提升收入及消费水平。另一方面，灾后重建将促进当地建材、钢材及家电家具等房地产相关投资及消费的增长。此外，本次地震暴露出的公路交通瓶颈显示出西部基层地区仍具备巨大的基建投资潜力。

财 经 要 闻

财政部启动“营改增”试点专项调查

财政部网站 22 日消息，今年财政部从 4 月初至 12 月底，组织北京、天津、广东等 12 个财政监察专员办事处，开展“营改增”试点政策执行情况专项调查，重点了解试点政策运行情况、政策效应、对地方经济财政企业产生的影响等，为下一步试点政策的全面推开和补充完善提供对策建议。

调查采取动态跟踪的方式进行，对象是试点地区财政、国税、地税、人民银行国库部门以及试点企业，对每个试点行业将选取不少于 10 户典型企业确定为跟踪企业。涉及行业包括：交通运输业与现代服务业的六个子行业——研发和技术服务、信息技术服务、文化创意服务、物流辅助服务、有形动产租赁服务、鉴证咨询服务。（和讯网）

深交所发布资产证券化业务指引

为规范资产证券化业务，维护正常市场秩序和投资者的合法权益，根据《证券公司资产证券化业务管理规定》等有关规定，深交所昨日发布实施《深圳证券交易所资产证券化业务指引》。

指引明确，证券公司设立专项资产管理计划担任管理人，申请资产支持证券在深交所挂牌，适用本指引。管理人应当向具备相应风险识别和承担能力的合格投资者发行资产支持证券。每期资产支持证券的投资者合计不得超过二百人。

一旦资产支持证券出现资产支持证券到期的；资产支持证券未到期，但专项计划根据计划说明书约定终止的；发生对投资者利益重大不利影响的情形等，深交所将终止其挂牌。（证券时报）

外汇占款连续四月增长

中国人民银行 22 日公布的金融机构人民币信贷收支表显示，3 月金融机构外汇占款增加 2363.02 亿元，较 2 月 2954 亿元的增量有所下降。3 月末外汇占款余额达 27.069 万亿元，已连续四个月增加。

中国社科院金融重点实验室主任、华泰证券首席经济学家刘煜辉表示，今年前两个月外汇占款余额增加，主要是中国经济反弹预期所致。但可以看到，春节之后，新兴市场的资金不断回流美国和日本。以香港国企指数为例，国企指数跌幅已抹平了去年 11 月以来的涨幅。日元贬值有助于推动日本产业竞争力，对日本企业竞争力提升和投资回报率回升的预期推动资金购买日本股票，日元贬值并非前期我国外汇占款增长的主要因素。（中国证券报）

成品油调价窗口明日有望开启

近期，国际原油价格大幅下挫，在成品油新定价机制下，原油变化率负向趋势进一步加深。据业内机构监测数据显示，截至 4 月 22 日，参考原油品种变化率已经超过 6%。机构同时预计，4 月 24 日调价窗口必然开启，本轮下调幅度或维持在 400-500 元/吨区间。

近期出炉的经济数据普遍偏弱，加之欧美终端需求不振，令全球石油供应仍显充足，国际原油价格连日走低。

据金银岛监测，原油变化率负向趋势进一步加深，截至 4 月 22 日第二轮周期第八个工作日，参考原油品种变化率为负 6.27%。4 月 24 日调价窗口必然开启，且因原油近期跌幅较大，加之上一轮下调幅度未满足 50 元/吨而搁置，因同一趋势故延缓累加至本轮，保守估计将导致本轮下调幅度或维持在 400-500 元/吨区间。（证券日报）

东 吴 动 态

东吴进取策略　今年业绩夺榜眼

今年以来，由于对经济复苏预期的改变，以及宏观政策的不确定性，市场大幅震荡。Wind 数据显示，截至 4 月 2 日，上证指数涨幅为-2.16%，混合型股票基金平均涨幅为 3.52%，而东吴进取策略涨幅为 15.27%，显著跑赢同期上证指数和同类平均涨幅，业绩优异，夺得所有混合型基金榜眼。

市场人士表示，东吴进取策略基金今年以来业绩抢眼，离不开基金经理唐祝益对市场的准确把握和绩优个股的发掘。唐祝益认为中国仍处于经济复苏周期中，加上处于经济增长模式转变的双重背景，寻找能有长期增长潜力的投资品种十分重要。东吴进取策略坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，适当增加与改革主题相关板块的配置，从而获得较好收益。东吴进取策略 2012 年四季报显示，其重仓股今年以来都获得了较大涨幅，其中长城汽车涨幅为 34.92%东阿阿胶涨幅为 28.84%，双汇发展涨幅为 33.45%。

展望后市，唐祝益表示，从各项经济指标来看，2012 年四季度中国经济已经走出连续下滑的局面，经济复苏的格局已然形成。本轮经济复苏是在房地产、汽车等终端需求拉动下的自然复苏，复苏的力度与结果完全不同于上轮“4 万亿”投资带来的复苏，这种自然复苏带来的经济增长是逐步上升，在国内产能普遍过剩的背景下，这种复苏短期不会带来物价上行的压力。从宏观经济政策来看，2013 年在加快推进城镇化的背景下，财政政策可能更偏向积极，货币政策有宽松的取向。综合以上因素，宏观经济的风险可能是下半年物价上升所带来的压力。

理 财 花 絮

选基金要考察应变能力

如果面对着这样两只基金，你会更倾向于选择哪一只作为投资对象：

这两只基金均系行业基金，甲基金设立于 2010 年 12 月，基金经理拥有硕士学位和十年从业经验，据 2012 年四季度投资报告披露，其权益投资占基金总资产比例为 72.92%，其中，投资前三位的行业依次是金

融保险 24.93%、制造业 20.50%、房地产 19.44%，在 2012 年年度基金业绩排名中列居 274 只同类基金的第 6 位；乙基金设立于 2009 年 7 月，基金经理拥有博士学位和十三年从业经验，据 2012 年四季度投资报告披露，其权益投资占基金总资产比例为 84.75%，其中，投资前三位的行业依次是制造业 41.56%、房地产 10.94%、其他制造业 8.27%，同年业绩排名列居第 271 位。

恐怕大多数人都会果断地选择甲基金。但事实上乙基金在最近一个季度的净值累计升幅达到了 24.07%，在 274 只同类基金中的业绩排名为 27 位。而甲基金在相同的时间段内净值累计升幅仅为 7.23%，在同类基金的业绩排名为 97 位。

对这样的结果你一定感到非常惊讶，其实，年度业绩排名反映的只是在过去一年里基金经理应对当时市场状态的能力，然而，市场总是不断变化的，这种变化既体现在牛熊的轮回，更反映在投资热点的阶段性转移，甲基金之所以会由第 6 名降至第 97 位，主要原因在于其忽视了投资热点的阶段性变化。因而，基民们在挑选基金，尤其是股票类基金时，一定要注重考察基金经理的应变能力：

首先，在研读最新基金投资报告时，不仅要关注其十大重仓股究竟都有哪些股票，还应通过查阅十大重仓股变动情况，分析基金经理在相邻的两个报告期究竟对哪些重仓股实施了减持，又增持了哪些股票，与当前的投资热点是否匹配。在此基础上，你还需要查阅其过去的基金投资报告，尤其要搞清楚该基金经理能否通过调控大类资产在基金总资产中的比例，顺应市场状态的重大变化。

其二，不论是在买入前的选择阶段，还是在对所持有基金进行监控阶段，都需要关注基金中短期业绩排名变化状况。通常反映基金业绩变化的中短期指标主要包括最近半年、一个季度、一个月以及一周基金净值的累计涨跌幅度和在同类基金中排名。而你应做的就是通过对比分析目标基金净值在不同时间段的涨跌变化以及在同类基金中排名的升降趋势，并以对比分析结果决定取舍。可将最近半年来目标基金净值的涨跌变化以及在同类基金中排名依次同过去一年的状况和最近一个月的状况进行对比。如果比较结果表明，虽然该基金在过去一年里表现不佳，但最近半年来或最近一个月来不论是净值累计增幅还是在同类基金中排名都呈现稳步上升趋势，则可视为适宜买入。反之，虽在过去一年里表现突出，但最近半年来或最近一个月来不论是净值累计增幅还是在同类基金中排名都呈现下降趋势，则表明其获利能力正呈下降趋势，此时买入并非最佳时机。

第三，借助市场突发的暴跌，通过对比分析基金重仓股与基金净值是否出现对应表现，则能够甄别基金经理是否具有藉以规避风险的前瞻性能力。如 2013 年 3 月 4 日沪综指单日暴跌 3.65%，其中多只地产股被封在了跌停板，但同为重仓持有地产股的 A、B 两只基金，A 基金净值下跌了 9.09%；虽然查看 B 基金重仓股名单，第一和第三重仓股均系地产股，但该基金净值却并未出现预期中的对应下跌，显然，该基金经理已经未雨绸缪对基金的持仓结构进行了调整。

热 点 聚 焦

证券法修改思路建议初步形成

记者获悉， 证监会目前已初步形成证券法进一步修改完善的思路建议。证监会系统最近成立了证券法修改领导小组和工作小组，为下一步配合立法机关做好证券法修订准备工作。

中国证监会首席律师兼法律部主任黄炜昨日在中国证券法学研究会 2013 年年会上表示，经过二十余年的发展，我国资本市场的改革和发展已经积累起丰富的实践经验，制定一部更为成熟完善、更加适应市场未来发展要求的证券法的时机和条件已经成熟。

据介绍， 证监会初步形成的修改完善证券法的思路建议包括十个方面:

一是完善证券品种范围规定。要从证券的固有属性和证券监管的内在逻辑出发，立足于科学构建多层次市场体系，切实防范监管套利的现实需要，合理定义证券概念，适当拓展证券范围。

二是完善多层次市场制度。根据不同类型、不同成长阶段企业的特点，以及公开程度不同、性质类型不同的产品特点，对相应层次的市场进行梯级定位，在上市标准、信息披露、交易方式、市场监管模式等方面有所区别，并在不同层次市场之间建立灵活的转板机制。

三是完善证券公开发行制度。要立足于关注发行人信息披露质量，最大限度保障投资者信息知情权，合理设定公开发行条件，落实中介机构归位尽责要求，简化许可审核程序，强化事后监管执法，进一步改革公开发行制度，为从核准制向注册制的转变提供专门制度安排。

四是完善证券私募发行制度。要合理界定公募与私募的界限，立足于私募发行非公开的特点，建立有针对性的投资者适当性制度，合理安排信息披露的方式和内容要求，明确欺诈发行的法律责任和追究机制。

五是完善债券市场制度。要立足于构建以公司信用为基础的，不同于股权特点的市场化的债券制度，在发行条件、交易制度、审核机制、信息披露等方面统一规则要求，推进建立我国统一的债券市场法律制度，切实防范利益输送和监管套利。

六是完善并购重组制度。要以构建市场化的、有吸引力的并购重组机制为目标，提供多元化的并购重组模式和方案选择，拓宽并购重组融资渠道，丰富支付工具手段，实质性地减少并购重组的行政管制，切实提升并购重组效率。

七是完善退市制度。要调整以连续亏损为核心的退市标准，回归不再符合上市条件，不再具有相应流动性要求，对投资者权益可能产生现实损害的企业，应当退出相应层次市场交易的退市制度本义。同时，要立足于我国的国情特点，健全完善绩差公司和危机公司退出市场、重整再生的制度机制，建立健全具有中国特色的市场退出制度。

八是完善证券无纸化制度。适应证券发行交易无纸化的特点，在无纸化证券的权利归属、权利流转、权利担保等方面建立区别于以有形物为调整对象的传统民商事法律的规则，健全无纸化证券的登记、存管、托管、结算制度体系，保障交易安全，提高市场效率。

九是完善民事赔偿制度。在总结虚假陈述民事赔偿制度经验基础上，建立包括内幕交易、操纵市场民事赔偿的统一证券侵权法律制度。

十是完善监管执法制度。适应资本市场的特殊监管要求，进一步完善监管机关职能定位和制度安排。（上海证券报）

机 构 观 点

中投证券：市场窄幅震荡，短期市场或仍保持平稳格局

短期市场或仍保持平稳格局。昨日市场走势较为平稳，其中创业板指数创下阶段反弹以来的新高，反映当前市场情绪有所恢复。我们认为，近期市场企稳与市场情绪的修复密切相关，这一方面受到 A 股或纳入国际基准股票指数等消息的提振，另一方面也与一季报公布引发投机热情回升有关。此外，短期工业品和商品价格有所企稳也对市场构成一定的支撑。在此背景下，短期市场大幅向下的可能性较小。不过，考虑到经济回升的动力较弱和 IPO 的不确定性，市场形成强有力度反弹的可能性较低，同时，临近五一长假投资者情绪存在长期效应前的回落可能，而一季报公布也临近结束，市场反弹的持续性存在较大的不确定性，反弹动力可能呈边际衰减的趋势。我们判断，短期市场整体将保持平稳格局，市场热点板块仍有望保持较为活跃的状态。

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。