

### 今日关注

- RQFII 细则逐一落地 2000 亿额度开闸在即

### 财经要闻

- 证券期货监管者应做“中国梦”践行者
- 第二批 15 家 IPO 在审企业下周将迎来现场检查
- 外资近 2 月首度增持内地银行股
- 人民币创年内最大单日涨幅

### 东吴动态

- 东吴基金：寻找长期增长潜力

### 理财花絮

- 如何动态修正卖基目标

### 热点聚焦

- 上交所拟规范“两融”及转融通业务信息披露行为

### 机构观点

- 银河证券：整体温和恢复 成长类在改善

### 旗下基金净值表

2013-05-02

| 基金名称          | 净值     | 累计     | 涨跌    |
|---------------|--------|--------|-------|
| 东吴动力          | 1.2415 | 1.8215 | 1.26% |
| 东吴轮动          | 0.6739 | 0.7539 | 0.06% |
| 东吴新经济         | 0.9740 | 0.9740 | 1.25% |
| 东吴新创业         | 0.9260 | 0.9860 | 1.31% |
| 东吴新产业         | 1.0050 | 1.0050 | 1.11% |
| 东吴嘉禾          | 0.6936 | 2.4136 | 1.06% |
| 东吴策略          | 0.9963 | 1.0663 | 1.15% |
| 东吴内需          | 0.9910 | 0.9910 | 0.20% |
| 东吴保本          | 1.0350 | 1.0350 | 0.10% |
| 东吴 100        | 0.8840 | 0.8840 | 0.34% |
| 东吴中证新兴        | 0.7030 | 0.7030 | 0.29% |
| 东吴优信A         | 1.0606 | 1.0726 | 0.06% |
| 东吴优信C         | 1.0455 | 1.0575 | 0.06% |
| 东吴增利 A        | 1.0520 | 1.0920 | 0.19% |
| 东吴增利 C        | 1.0430 | 1.0830 | 0.10% |
| 鼎利进取*         | 1.0000 | 1.0000 | --    |
| 鼎利优先*         | 1.0000 | 1.0000 | --    |
| 东吴鼎利分<br>级债券* | 1.0000 | 1.0000 | --    |

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为 2013-04-26 净值。

| 基金名称  | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 0.6852 | 2.93%   |
| 东吴货币B | 0.7505 | 3.18%   |

### 主要市场表现

| 指数     | 最新      | 涨跌     |
|--------|---------|--------|
| 上证指数   | 2174.12 | -0.17% |
| 深证成指   | 8718.20 | 0.31%  |
| 沪深 300 | 2449.64 | 0.10%  |

## 今日关注

## RQFII 细则逐一落地 2000 亿额度开闸在即

央行昨日下发通知，部署了实施《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》（下称“RQFII 试点办法”）有关事项。截至目前，牵头 RQFII 试点办法的三部门——证监会、央行、外汇局已分别就实施 RQFII 试点办法做出规定或者通知。多位专家表示，该试点办法实施细则已逐项落地，暂停两个多月的 RQFII 额度审批即将开闸。

### 新额度审批制度准备已齐全

早在 3 月 6 日，证监会、央行、外汇局以第 90 号令的形式发布 RQFII 试点办法，作为对原有规定的修订，也被业内誉为“RQFII 新规”。随后证监会、外汇局先后出台了实施 RQFII 试点办法的具体规定或通知。

而央行于昨日也公布了实施 RQFII 试点办法的有关事项。这就意味着，RQFII 试点办法的细则、安排已准备就绪，暂停两个多月的 RQFII 额度审批或即将开闸。公开信息显示，目前仍有 2000 亿 RQFII 投资额度尚未使用。

去年 11 月，经国务院批准，证监会、央行、外汇局决定增加 2000 亿元 RQFII 投资额度。今年 1 月 RQFII 先期的 700 亿元额度已经用完，但是 2000 亿元新额度的审批却迟迟没有开闸。

国际金融问题专家赵庆明指出，旧政策向新政策转变的过程中，尤其是多部委牵头的，需要不同部委制定各自细则，让新政策落地。因此，随着央行下发通知，可以说新一轮 RQFII 额度审批的制度建设已经完备。

但是对于下一步额度审批，专家预计，在目前热钱流入较多的背景下，外汇局会控制 RQFII 额度审批的节奏。

上周五，证监会新闻发言人曾表示，目前 RQFII 机构正在向外汇局申请额度，预计审批工作近期很快启动，RQFII 将来还会有进一步快速的发展，这也表明境外投资者对境内资本市场非常看好。

### 央行给存款账户立规矩

央行下发的通知要求，RQFII 专用存款账户与其他账户之间不得划转资金，专用存款账户也不得支取现金。

通知要求，RQFII 应当开立一个境外机构人民币基本存款账户，同时应当选择具有合格境外机构投资者托管人资格的境内商业银行（以下简称托管银行）开立交易所市场交易资金结算专用存款账户和银行间债券市场交易资金结算专用存款账户，分别用于投资交易所证券市场和银行间债券市场。若 RQFII 参与股指期货交易，可以在期货保证金存管银行开立专门用于股指期货保证金结算的专用存款账户。

RQFII 在开立上述三类专用存款账户时，应当区分自有资金和由其提供资产管理服务的客户资金分别开户；设立开放式基金的，每只开放式基金应当单独开户。

而且，RQFII 专用存款账户与其他账户之间不得划转资金，自有资金账户、客户资金账户和开放式基金

账户之间不得划转资金，不同开放式基金账户之间也不得划转资金。专用存款账户不得支取现金。

据介绍，央行和证监会可以根据宏观管理要求和试点发展情况，对总体投资比例和品种做出规定和调整。央行及其分支机构对 RQFII 和托管银行的账户管理、资金汇出入和信息报送等进行监督管理。

## 财经要闻

### 证券期货监管者应做“中国梦”践行者

证监会网站 2 日发布了中国证监会党委书记、主席肖钢对证券期货监管系统青年的题为《与年轻的资本市场共进》的寄语。他指出，我国资本市场充满活力，青年人应当成为资本市场改革、创新、发展的生力军，为“中国梦”贡献青春力量。

肖钢在寄语中说：“值此‘五四’青年节到来之际，我谨代表会党委向证券期货监管系统广大青年朋友们致以诚挚的问候和崇高的敬意！”

肖钢表示，“中国梦”是全体中华儿女的梦，每一位证券期货监管者都应做“中国梦”的践行者。资本市场二十余年发展由小及大，正加快形成多层次的市场体系，成为实现“中国梦”的重要载体。（中证网）

### 第二批 15 家 IPO 在审企业下周将迎来现场检查

首次公开发行（IPO）在审企业 2012 年度财务报告专项检查工作有新进展。中国证券报记者 2 日获悉，参加此次检查的首批 15 家公司的现场检查工作基本结束。监管部门近期已汇总检查信息并召开专门会议。第二批 15 家公司自查报告等材料 3 日封卷，下周将迎来现场检查。

在首批公司现场检查结束后，下一轮检查将立即开展。一家拟上市公司人士透露，监管部门已在“五一”假期前通知第二批 15 家公司 3 日对自查报告等材料封卷。在经过 3 天阅卷后，针对第二批公司为期 10 个工作日的现场检查下周启动。目前，第二批公司正进行紧张的准备工作。

按照安排 5 月 31 日后监管部门将在 4 月和 5 月递交自查报告的拟上市公司中抽取 10 家企业进行现场检查，预计 6 月中旬 IPO 在审企业财务报告专项检查工作有望全面结束。（中国证券报）

### 外资近 2 月首度增持内地银行股

环球资金回流中资交易所交易基金（ETF）趋势明显，在 20 亿港元大额流入中资股背景下，又见瑞士银行近期首次增持内地银行股。业内人士分析，这意味着，来自全球的基金重新关注经历调整后的中资股。

港交所公开资料显示，瑞士银行于上周四（4 月 25 日）增持民生银行 958 万股或 0.17%，每股作价 9.786 港元，总值 9375 万港元，最新持股比例增至 6.06%，这是近 2 月外资唱空中国以来的首次增持。

除民生银行外，全部内地银行 H 股 2013 年首季盈利增长均低于 20%。摩根大通认为，内地银行股首季盈利平均增长 12%，四大国有银行在净利息收益率等方面表现较佳。安信国际最新研报表明，在经济恢复动能不足的情况下，国内就算不推出刺激政策，也可能通过放宽货币政策来调节经济，短期内地银行股值得关注。（中证网）

## 人民币创年内最大单日涨幅

受美元指数连续五日下跌刺激，五月份第一个交易日，人民币对美元汇率中间价再创汇改来新高。5月2日，人民币对美元汇率中间价报6.2082，大涨126个基点，创下了今年来的单日最大涨幅。

这是人民币对美元汇率中间价连续第三个交易日跳涨，令市场对未来人民币升值预期加强。业内人士指出，美元指数连续下跌，是昨日人民币大涨的直接原因，从中长期来看，为防止资金大幅流出，人民币将继续维持升势。

金融问题专家赵庆明对记者表示，美元指数走强之时，人民币则相应稳定，而当美元指数走贬的时候，人民币升幅则更大，这个规律目前仍未改变，昨日的中间价大涨，主要是受国内市场休假期间，国际外汇市场上美元连续下跌的影响。（上海证券报）

## 东吴动态

### 东吴基金：寻找长期增长潜力

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。东吴进取策略基金经理唐祝益认为，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。

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，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，短期不会带来物价上行的压力。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。

未来操作策略上，唐祝益认为，在经济复苏以及估值修复的背景下，低估值的蓝筹股、复苏弹性大的周期股都有短期投资机会，在新的行政体制改革背景下，制度变革所带来的投资机会也值得期待。未来将继续在消费升级、生产方式升级、城市化、农业现代化等领域寻找机会，自下而上的寻找成长股。

## 如何动态修正卖基目标

许多基民已经认识到，在投资股票基金过程中通过提前设定卖出目标位，可以起到减少情绪化操作，防范踏空和套牢风险的作用。但真的付诸实施后却往往会碰到两种让人哭笑不得的结果：一是刚刚进行了止损或止盈卖出，市场却朝着你预期的反方向运行，甚至越走越远；二是市场持续处于弱市震荡状态，以致陷入了时而微盈时而微亏却迟迟达不到目标点的窘境。那么，怎样才能摆脱这种被动局面？

其实，问题的关键在于即便你在设定卖出目标时经过了周密而细致的分析研究，但股票基金、混合型基金以及转债基金、二级债券基金均系中长期投资品种，市场运行状态更是不断变化，由此决定了你当初设定的目标总是同市场的实际表现存在着或大或小地偏差，甚至背离。不过，应该看到，虽然证券市场每次运行状态发生改变的时间并不相同，但由于经济总是围绕着复苏、过热、衰退和滞胀等形态循环，证券市场总是在牛熊之间轮回，大多数人固有的诸如贪婪、盲目攀比等本性也并未改变，因而，只要通过对比与你所持品种相同的基金在以往具有相近相似市场特征里的业绩表现，进而对基金的止盈目标进行阶段性动态修正，就可以防止刻舟求剑行为出现：

第一种情况，实体经济在历经了一段时间低迷后开始向好，货币政策已经由从紧转为宽松，市场资金充沛，市场也在经历了长期大幅度下跌后，开始由单边下跌转为震荡上升。可供参照的市场阶段：如，2008年四季度至2009年四季度。在此期间，沪综指的累计涨幅超过50%。至2009年底，据中国银河证券基金研究中心数据统计，124只标准股票型基金2009年平均收益率达到71.54%，72只偏股基金平均收益率为64.56%，高仓位的指数基金平均收益率达到90.97%，其中，业绩表现最突出的基金年度收益率达到116.19%。如果你发现尽管时间不同，但市场特征却非常相似，则不妨参照2009年同类基金收益情况，酌情调高止盈目标，延长持基时间。

第二种情况，前期投资的股票类基金已经为你带来了不菲的收益，基金公司推出的新基金正在受到基民们的热烈追捧，但政府为了抑制过热的经济和过高的通胀开始调升存款准备金率甚至是存款利率，而市场在经历了长期大幅度上涨后，呈现出了放量下跌的疑似头部特征。可供参照的市场阶段：如，2007年四季度至2008年四季度。在此期间，沪综指的累计跌幅超过70%。至2008年底，按银河证券的分类，股票型基金的平均年收益率为-50.63%，指数型基金的平均年收益率为-62.60%，混合偏股基金为-49.75%，混合平衡基金为-42.75%，甚至连混合偏债基金的平均收益也下跌了24.82%。然而，受益于债市的走强，债券型基金年内的平均收益率则达到了6.52%。如果通过对比分析发现这两者间具有极高的相似度，则不但应大幅度降低止盈目标，甚至应通过将部分基金转投债券型基金和QDII基金来分散风险。

第三种情况，市场在经历了一轮暴跌后又转为阶段性的升势，但经分析确认，导致市场出现下跌的主要因素并未发生根本性改变。由此可以断定，这种市场状态仅适合短中期投资，所以必须针对升势持续不

了多久又再创新低的风险，参照 2011 年 6 月和 2011 年 10 月的市场表现，分别设定幅度很小的止盈目标和止损目标。

## 热点聚焦

### 上交所拟规范“两融”及转融通业务信息披露行为

为规范融资融券、转融通业务相关主体的信息披露行为，上交所昨日发布《上市公司日常信息披露工作备忘录第十一号融资融券、转融通相关信息披露规范要求(征求意见稿)》，向社会公开征求意见。

征求意见稿指出，持有上市公司股份 5%以上的股东或其他主体成为转融通业务出借人的，不得存在短线交易。上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份 5%以上的股东，不得进行以该上市公司股票为标的证券的融资融券交易。在一家上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份 30%的股东及其一致行动人、上市公司控股股东、实际控制人或其他主体参与转融通业务的，还应当遵守股票买卖“窗口期”的规定。

征求意见稿表示，投资者、证券公司、中国证券金融股份有限公司(以下简称证金公司)参与融资融券、转融通业务的，其通过多个证券账户持有同一家上市公司的股份及其他证券数量，应当按照以下原则进行合并计算：投资者通过其普通证券账户、客户信用交易担保证券明细账户持有同一家上市公司的证券数量应当合并计算；证券公司通过其自营证券账户、融券专用证券账户和转融通担保证券明细账户持有同一家上市公司的证券数量应当合并计算，证券公司通过客户信用交易担保证券账户持有的股票不计入其自有股票；证金公司通过其自有证券账户、转融通专用证券账户持有同一家上市公司的证券数量应当合并计算，证金公司通过转融通担保证券账户持有的股票不计入其自有股票。上述主体与其一致行动人持有的同一家上市公司的证券数量应当合并计算。

征求意见稿表示，信息披露义务人应当在其权益变动或收购的公告及报告书中单独披露其参与融资融券、转融通业务发生的持有股份和股份变动的数量及比例，并就以下情况作出特别说明：参与融资融券、转融通业务的证金公司、证券公司、投资者名称及参与的业务；投资者向证金公司出借及收回借出证券、投资者通过信用证券账户买入及卖出证券、证券公司向投资者出借及收回借出证券导致的股份变动数量及比例；客户信用交易担保证券账户中的股份对应的股东权利由证券公司按照投资者的意见行使；融券专用证券账户中的股份对应的股东权利由证券公司行使；转融通担保证券账户中的股份对应的股东权利由证金公司按照证券公司的意见行使；转融通专用证券账户中的股份对应的股东权利由证金公司行使。(证券日报)

## 机构观点

### 银河证券：整体温和恢复 成长类在改善

净利润增长的结构变化：一季报创业板改善最明显。全部上市公司 2012 年四季度和 2013 年一季度净利润同比增速分别为 14.85%和 10.44%，高于剔除金融行业后的 22.29%和 19.69%，呈现与四季度之前相反的特征，这说明四季度以来金融企业的盈利增长放缓，弱于实体企业。主板业绩增速好于创业板、中小板公司；创业板业绩在 2013 年一季度明显改善；传媒、电力及公用事业、安地产、家电、食品饮料、医药、银行利润占比处于上升趋势。

综合判断：上市公司已经渡过了最坏的阶段，尽管整体上改善较为微弱，但创业板等科技制造的代表改善明显。在经济弱复苏的大背景下，上市公司盈利状况有望在 2013 年的 2、3 季度持续改善。从而为市场提供支撑。成长板块因风险的降低而更受青睐。尽管仍不能完全排除黑天鹅，但这不影响成长股的整体吸引力。

**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。