

今日关注

- 国务院: 出台扩大股转系统试点范围方案

财经要闻

- 外汇局收紧金融机构外汇综合头寸
- 汇丰服务业 PMI 创 20 个月新低
- 城镇化发展纲要将在 6 月底前完成
- 3000 亿投资落地 水利板块迎订单潮

东吴动态

- 东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

理财花絮

- 什么是分级基金

热点聚焦

- 专家料热钱涌向楼市和地方项目

机构观点

- 银河证券：内外有利因素支撑市场企稳回升

旗下基金净值表

2013-05-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2777	1.8577	1.45%
东吴轮动	0.6951	0.7751	1.61%
东吴新经济	1.0050	1.0050	1.31%
东吴新创业	0.9560	1.0160	1.70%
东吴新产业	1.0540	1.0540	2.73%
东吴嘉禾	0.7153	2.4353	1.35%
东吴策略	1.0333	1.1033	1.76%
东吴内需	1.0050	1.0050	0.80%
东吴保本	1.0380	1.0380	0.10%
东吴 100	0.9130	0.9130	1.56%
东吴中证新兴	0.7290	0.7290	1.96%
东吴优信A	1.0635	1.0755	0.20%
东吴优信C	1.0481	1.0601	0.18%
东吴增利 A	1.0560	1.0960	0.28%
东吴增利 C	1.0480	1.0880	0.29%
鼎利进取*	0.9990	0.9990	--
鼎利优先*	1.0010	1.0010	--
东吴鼎利分级债券*	1.0000	1.0000	--

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为 2013-05-03 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6893	2.82%
东吴货币B	0.7554	3.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2231.17	1.16%
深证成指	8997.08	1.69%
沪深 300	2525.98	1.33%

今日关注

国务院:出台扩大股转系统试点范围方案

国务院总理李克强6日主持召开国务院常务会议,研究部署2013年深化经济体制改革重点工作,决定再取消和下放一批行政审批事项。

会议指出,要深入贯彻落实党的十八大和十八届二中全会关于深化改革的决策部署。改革重在行动,要扎扎实实、不停顿地向前推进。当前形势下,稳定增长、防控通胀、化解风险,努力打造中国经济升级版,迫切需要在深化改革上下功夫、出实招。要把已经看准、具备条件、牵一发动全身的改革项目抓紧推出,干一件成一件,不断释放改革的制度红利,激发社会活力,增强发展动力。

会议确定今年在行政体制、财税、金融、投融资、价格、民生、统筹城乡、农业农村、科技等重点领域和关键环节加大改革力度:(一)抓紧清理、分批取消和下放投资项目审批、生产经营活动和资质资格许可等事项。制定实施严控新设行政许可和规范非许可审批项目的措施,加快出台政府向社会组织购买服务的指导意见。(二)下力气推动建立公开、透明、规范、完整的预算体制,形成深化预算制度改革总体方案,完善地方政府债务风险控制措施。削减、合并一批专项转移支付项目。扩大营业税改征增值税试点范围。形成资源税费和矿产资源有偿使用制度改革方案。(三)稳步推出利率汇率市场化改革措施,提出人民币资本项目可兑换的操作方案。建立个人投资者境外投资制度,制定投资者尤其是中小投资者权益保护相关政策,出台扩大中小企业股份转让系统试点范围方案。规范发展债券、股权、信托等投融资方式。(四)形成铁路投融资体制改革方案,支线铁路、城际铁路、资源开发性铁路所有权、经营权率先向社会资本开放,引导社会资本投资既有干线铁路。(五)在保障群众基本生活需求的前提下,建立健全居民生活用电、用水、用气等阶梯价格制度。出台完善水电上网价格形成机制改革方案。(六)继续推进医药卫生体制改革,深化公立医院改革,整合城乡基本医疗保险管理职能。加快推进城乡居民大病保险。健全保障房分配制度,推进公租房、廉租房并轨。建立最严格食品药品安全监管制度,完善食品药品质量标准和安全准入制度。健全环保监管和生态补偿制度。(七)围绕提高城镇化质量、推进人的城镇化,研究新型城镇化中长期发展规划。出台居住证管理办法,分类推进户籍制度改革,完善相关公共服务及社会保障制度。保护农民合法权益。(八)发展现代农业,建立健全农村产权确权、登记、颁证制度,出台小型水利工程管理体制改革指导意见,提出国有林区改革指导意见。(九)完善科技创新体制机制,健全以企业为主体、产学研协同创新政策,整合资源实施科技重大专项,扩大国家自主创新示范区先行先试政策试点范围,发挥科技在经济发展中的支撑作用。

会议强调,对上述各项改革重点任务都要按照明确的时间节点抓紧抓好,对已部署并正在推进的国有企业、深化开放、教育文化等社会事业及其他领域的改革,要继续按照职能分工抓好落实。会议要求,在推进改革中,要正确处理好政府与市场、政府与社会的关系,尊重群众首创精神,坚持依法行政,确保各项改革顺利有效推进。

会议决定，在第一批取消和下放 7 1 项行政审批项目等事项基础上，再取消和下放 6 2 项行政审批事项，并依法依规及时公布。

财 经 要 闻

外汇局收紧金融机构外汇综合头寸

国家外汇管理局日前发布《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》，不仅收紧了金融机构的外汇综合头寸，还要求外贸企业限期解释清楚货物进出口和贸易收支总量不匹配的原因。受此消息影响，6 日人民币对美元即期汇价收于 6.1667, 下跌 0.18%。

通知要求，除政策性银行外，银行结售汇综合头寸限额计算公式为：“各银行当月结售汇综合头寸下限=(上月末境内外汇贷款余额-上月末外汇存款余额×参考贷存比)×国际收支调节系数”。其中：中资银行的参考贷存比为 75%，外资银行的参考贷存比为 100%，国际收支调节系数为 0.25；境内外汇贷款余额、外汇存款余额根据中国人民银行《金融机构外汇信贷收支月报》中的数据计算，境内外汇贷款不含境外筹资转贷款。(中国证券网)

汇丰服务业 PMI 创 20 个月新低

继 4 月制造业表现意外回落之后，中国服务业表现也远低于预期。昨日，汇丰银行公布 4 月中国服务业采购经理人指数 (PMI) 显示，4 月中国服务业经营活动增速放缓至 2011 年 8 月以来的最低。该数据与日前公布的官方非制造业 PMI 一道，印证了中国经济目前的复苏道路并不平坦。

数据显示，4 月服务业 PMI 为 51.1%，低于上月的 54.3%，显示服务业活动仅有轻微增长，但增速创下 20 个月以来的低点，仅次于 2011 年 8 月服务业 PMI 创下的最低值。汇丰银行认为，导致经营活动增速放缓的原因是新业务增长疲弱，调查显示，4 月新订单整体仅有小幅增长，增速为 20 个月以来最低。在经营活动与新业务增长放缓的共同作用下，服务业用工指数收缩，为 2009 年 1 月以来首见。(和讯网)

城镇化发展纲要将在 6 月底前完成

记者获悉，按照国土资源部的要求，近期各省（区、市）已启动主题为“促进城镇协调发展的土地差别化政策”的调研，对象以“重点、特色小城镇”为主，目的在于为促进城镇化协调发展提供决策依据。

知情人士透露，由发改委牵头、国土部等部委参与编制的《城镇化发展规划纲要（2012-2020）》将在 6 月底前完成，今年 12 月底前，多部委还会出台城镇化配套政策。分析人士认为，旨在规范不同城市、不同产业用地的土地差别化政策将首当其冲，为城镇化“护航”。

该人士表示，对于中小城市和小城镇的土地利用，在给予政策倾斜的同时，还将通过相关的惩戒条款，用以遏制土地的粗放利用，防止城市“摊大饼”式扩张。大城市和特大城市的用地则以“压”为主。此外，在工业园区用地方面，在保证相关产业发展的同时，同样会祭出相对严厉的条款。(中证网)

3000 亿投资落地 水利板块迎订单潮

去年 11 月，国务院召开全国冬春农田水利基本建设电视电话会议，标志着一年一度的全国冬春农田水利“攻坚战”拉开序幕。中国证券报记者近日获悉，截至今年 3 月底，去冬今春全国农田水利基本建设完成投资 2893 亿元，已完成计划的 95%。

农田水利建设相关上市公司去年业绩表现抢眼，但今年一季度盈利不佳。分析指出，农田水利建设具有强季节性特征，每年冬春之交为建设淡季。但随着上述近 3000 亿元资金的落实，水利板块有望在“春播春种”行情引导下再迎新一轮订单潮，为相关公司全年业绩夯实基础。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

上海证券报

今年一季度业绩抢眼的东吴基金日前发布二季度策略报告，该公司认为未来数年投资者将面临一个全新的内外格局，即升值的美元和国内政治经济新生态，短期来看，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年市场才会重新出现趋势性的机会。

东吴基金表示，美元自从 07 年起相对于美元区、欧元区、亚洲区和商品区货币都先后开始升值，日元与利差的相关性和美元与股票的相关性被打破是一个至关重要的变化，标志着美元升值趋势的开始。其背后的原因是联储的扩张预期走到尽头，实际利率和短期利率将开始上行，技术革命下美国经济的相对优势开始显现，这导致了股权类资金流向发生逆转。这将带来全球长期通缩压力的逐步显现和资本流动的重新定向。

从国内来看，新一届政府在原有增长和分配模式难以维持的背景下，将会对存量利益进行分配调整，由先富道路转变为共富道路，偏向中左。经济上由房地产和出口转向人的城镇化，着力在城市软硬件和产业调整，关键领域的基础性改革将会明显加速。在这个新格局下，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年在通胀压力担忧消除，美元升值对国际收支形成压力后，货币政策将存在重新调整窗口。否则若二季度大搞投资，那么广义的通胀压力则很快显现，下半年的经济环境将会显著恶化。

因此，东吴基金判断，下半年 A 股市场才会重新出现趋势性的机会，建议在下半年适当增加股票资产的配置权重。债券市场的机会则主要在利率产品，信用产品建议以高等级为主要配置，防范风险。此外，二季度的 4 月中下旬将是旺季和政策的摊牌期，以及美元重回升值的时间点，市场的风险将在开始显现，组合上偏向于白酒、一线医药以及之前涨幅落后且估值较低的大盘蓝筹股。

展望后市，东吴基金表示，在年度策略报告的背景下，补充两条投资思路，第一是政府对冲房地产调控的机会，从财政的投向来看，主要集中在城市软硬件基础设施，如管网和轨道交通以及信息化投资和服

务与环保。第二是利益格局调整、游戏规则改变带来的机会，这主要集中在资源价格和税费改革下的机会，例如油电气水和运输。

整体上将更加偏重估值合适的稳定成长，以及格局变化所衍生出的机会。东吴基金认为，贯穿全年的机会仍集中在医药、食品、环保以及农业和能源产业链。阶段性表现的周期性机会主要集中的交通产业链、化工、新兴消费（如电子、传媒）行业。

理财花絮

什么是分级基金

分级基金是指在一个投资组合下，通过对基金收益按照一定规则分解和重新分配，形成两级(或更多级)有差异化风险收益特征的基金份额的基金品种。通常分为低风险收益端(如：A 份额)和高风险收益端(如：B 份额)两类份额，因此能够满足不同风险偏好投资者的理财需求。此外，分级基金的两类基金份额上市后增加了基金份额的交易性，更有利于投资者进行资产配置。

基金基础份额拆分成的两类份额中，一类是预期风险和收益相对较低且优先享受收益分配的份额，在此称之为“A 类份额”，另一类是预期风险和收益相对较高且具有一定投资杠杆的份额，在此称之为“B 类份额”。A 类份额与 B 类份额的风险收益分配类似其他结构化产品，B 类份额“借用”A 类份额的资金来投资，从而具备一定杠杆特性，也正是因为“借用”了资金，B 类份额会支付 A 类份额一定基准的“利息”。

同期银行人民币一年期定期存款利率是以当年 1 月 1 日中国人民银行公布的金融机构人民币一年期存款基准利率为准。

1、风险偏好分离。分级基金将基金收益按照约定的规则重新分配，能分别满足低风险偏好和高风险偏好投资者的需求。

2、方便资产配置。投资者可以根据自身投资特点和市场走势进行灵活的资产配置。

3、高效灵活的投资方式。分级基金为各类投资者提供方便、快捷、低成本的基金投资方式。

热点聚焦

专家料热钱涌向楼市和地方项目

多位专家和业内人士对中国证券报记者表示，鉴于目前全球众多经济体进入降息通道，且中国经济增速仍相对较高，未来“热钱”流入趋势或不可逆。楼市和地方投资项目有望受到“热钱”追捧。

“热钱”流入已成为今年我国外汇监管的重点。国家外汇管理局网站 6 日发布的《关于加强外汇资金

流入管理有关问题的通知》称，将加强对异常资金流入的审查，要求银行加强结售汇综合头寸管理等。业内人士称，监管层举措有力且及时，不排除未来仍有针对“热钱”的进一步监管措施出台。

热钱有望持续流入

专家和业内人士表示，从全球流动性角度看，美国和欧盟持续实行量化宽松政策，全球资本流动愈发活跃。目前全球众多经济体已进入降息通道，充裕的流动性使国际投资者在全球范围内积极寻找投资标的，国际资金从发达经济体流向以中国等新兴经济体的趋势将不可逆转。

印度3日宣布降息25个基点至7.25%，现金存款准备金率不变。2日晚间，欧洲央行宣布降息25基点，这是欧洲央行时隔10个月再度降息通道，此前欧洲央行一直侧重于通过非常规货币政策来扶持经济。

交通银行首席经济学家连平表示：“从去年底至今，‘热钱’流入中国的增速和增量都在加大，这可以看作是‘热钱’流入的第一个阶段，预计接下来流入的速度有所放缓，但整体趋势一定是净流入，不会出现此前某些年份净流出状况。”他认为，资本流向一是取决于接下来中国经济增长的速度和预期，二是取决于中国的利率水平，预计短期内利率不会走高。

招商证券宏观经济分析师谢亚轩表示，全球资本流动一方面取决于发达国家金融体系的稳定性，另一方面取决于金融机构的运作，目前来看这两个条件已具备，流动性正在恢复。充裕的流动资金肯定会流向币值稳定、经济增长稳定的地区。新兴经济体增长速度将比发达经济体快一些，国际资金自然不会忽视，中国是国际投资者看好的价值洼地。“基于即期汇率基准测算的4月招商外汇供求强弱指标继续回升，表明4月跨境资金流入好于3月。预计4月金融机构外汇占款不低于3000亿元，较3月的2363亿元上升。”

楼市吸引力显著

针对热钱涌入的最终“目的地”，长期研究“热钱”流动的广东省社会科学综合研究开发中心主任黎友焕表示，近期“热钱”加速入境的目标仍是一线城市的房地产市场。“热钱”认为“新国五条”政策的有效性不足，房价不会出现下跌走势。逐利性会促使“热钱”加速流入，进一步吹大房地产市场的泡沫。“毫无疑问，‘热钱’为套利而来，北上广深的房价在‘新国五条’出台后仍上涨，就是‘热钱’所为。”

他分析，在中国房地产市场存在泡沫的背景下，“热钱”仍坚持进入并非盲目性所致，“热钱”认为调控政策难以撼动房价。“如果调控是有效的，它就会抽走。房地产市场何时回归正常状态还是要看政府的调控措施。”

连平表示，楼市和地方的一些投资项目对“热钱”的吸引力最大。今年相关部门控制信贷规模，但各地方政府在推进城镇化的过程中产生了巨大的资金需求，境外资本成为解决这些需求的重要途径，它们获取10%以上的年回报率是很容易的。

多名市场人士表示，尽管有关城镇化投资的细则尚未出台，但肯定是中国未来十年经济增长的发动机，县级市的房地产市场尤其蕴藏着相当大的投资机会。

监管或接连出招

国际货币基金组织最新发布的《亚洲及太平洋地区经济展望》预计，今年亚洲5.75%的增长率将推动实

现全球经济缓慢复苏，但大量资本流入亚洲，迅速增长的信贷和不断高涨的资产价格将给亚洲增加风险。

渤海证券分析师黄锋认为，发达经济体持续大规模的量化宽松导致全球流动性充裕，特别是近两个月以来日本超常规释放流动性，对亚洲国家的溢出效应越来越明显，已严重影响中国经济复苏的进程。

中国监管层持续关注“热钱”的动态并随时准备“出招”。国家外汇管理局6日发布的通知称，外汇管理局应高度重视异常资金流入风险，强化监测分析与窗口指导；对异常资金流入线索，应主动开展现场核查或检查；对于使用虚假单证进行套利交易的案件，依法从重处罚；对违反外汇管理规定导致违规资金流入的银行、企业等主体，应依法予以罚款。

连平表示：“从今年初开始，外管局意识到今年的跨境资本流入问题将会加剧，也在积极想办法应对。”预计未来监管部门将加大对跨境资本流动的监测，加强相关数据的真实性管理，加大打击力度。不排除相关部门通过一些措施增加“热钱”流入的成本。例如，加大人民币汇率的阶段性升值幅度，加大汇率弹性。

海通证券国际首席经济学家胡一帆建议，如果资本流入过快，监管力度应进一步加强，如增加资本流入税。

谢亚轩表示，中国要防范系统性风险并管理通胀预期。一季度外汇占款不算少，显然中国希望货币政策保持稳健，所以央行重启正回购来回收流动性，这是目前政策信号最弱的货币工具。同时，针对高波动性和投机资金，会采取外汇管制的方式。如果资本流入量加大，不排除增强正回购力度或调整银行存款准备金率来进行对冲。

市场人士预计，如果套利的“热钱”受到有效打击，人民币的升值压力将得到阶段性缓解。这一预期在即期市场已有所反映。6日，人民币对美元汇率在中国外汇交易中心即期市场从6.15下跌至6.17附近。当天香港市场人民币对美元即期汇率下跌100个基点。（中国证券报）

机构观点

银河证券：内外有利因素支撑市场企稳回升

1、尽管A股缺乏强劲的上扬动力，但当前外围相对宽松对国内市场形成一定的支撑，国内也面临制度创新和经济改善的支撑，5月有望改变过去的持续休整，本周有望企稳回升。

2、继欧洲央行宣布10个月来首次降息后，印度央行也发布降息消息，主要发达经济体企业融资成本近乎为零。最新美国就业数据超预期，失业率也创下了金融危机后新低。在宽松货币和经济改善的影响下，欧美金融市场表现强劲。良好的外围环境将增强投资者信心，一定程度上缓解了市场短期担忧。

3、对券商创新大会的预期是催化非银行金融的主要动力，而政策方面也催化了增量资金入市的预期。暂停两个多月的RQFII额度审批或将开闸，股票型基金的股票仓位下限从60%提高至80%，都将直接增加机构买盘力量。

4、春节之后的悲观情绪很大程度上来源于对经济的悲观预期。诚然，对经济不能过高期望，但是，对

经济的过度悲观也不足取。从经济规律看，季节性环比改善是必然的，上市公司的绝对盈利状况也将改善。

5、大思路上延续前期优选中游，长期布局成长的观点。上游的超跌反弹或在近期出现，但长期还是成长更靠谱，毕竟，改革憧憬阶段经济现实情况仍然存在很大制约。

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。