

今日关注

- 李克强在瑞士媒体发文强调市场化

财经要闻

- 上交所：多手段提高上市公司信披质量
- 全国股转系统挂牌企业已达 212 家
- 汇丰 PMI 初值跌破 50 创 7 个月新低
- 日股周四诡异崩盘

东吴动态

- 东吴进取策略业绩同类夺冠

理财花絮

- 开放式基金六个风控措施

热点聚焦

- 新三板扩容预期明确 将成主板改革试验田

机构观点

- 中投证券：市场可能进入宽幅震荡的格局

旗下基金净值表

2013-05-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3025	1.8825	-0.28%
东吴轮动	0.7206	0.8006	-1.56%
东吴新经济	1.0560	1.0560	-1.58%
东吴新创业	0.9920	1.0520	-0.80%
东吴新产业	1.1030	1.1030	-0.90%
东吴嘉禾	0.7482	2.4682	-1.42%
东吴策略	1.0507	1.1207	-0.60%
东吴内需	1.0260	1.0260	-0.87%
东吴保本	1.0460	1.0460	-0.10%
东吴 100	0.9470	0.9470	-1.04%
东吴中证新兴	0.7960	0.7960	-0.38%
东吴优信A	1.0743	1.0863	0.08%
东吴优信C	1.0587	1.0707	0.09%
东吴增利 A	1.0600	1.1000	0.00%
东吴增利 C	1.0510	1.0910	0.00%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	--
鼎利优先*	1.0030	1.0030	--
东吴鼎利分 级债券*	1.0010	1.0010	--

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为 2013-05-17 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8267	2.83%
东吴货币B	0.8931	3.08%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2275.67	-1.16%
深证成指	9265.68	-1.48%
沪深 300	2582.85	-1.34%

今日关注

李克强在瑞士媒体发文强调市场化

华网日内瓦 5 月 23 日电 国务院总理李克强 23 日在瑞士《新苏黎世报》发表题为《为什么选择瑞士》的署名文章。全文如下：

瑞士是我就任中国国务院总理后出访的第一个欧洲国家。在中国文化中，“第一次”总是具有象征意义。我选择瑞士并非偶然，因为有几件重要的事情要做。这几件都是中国对外开放具有标志性的大事，也都与瑞士有关。

其一是推动中瑞自贸区进程。2010 年我访问瑞士时，双方一致同意加快建立自贸区的准备工作。三年多来，两国的相关部门一直紧锣密鼓地推进谈判，进行了九轮并最终结束了谈判。迈出这一步，瑞士将成为欧洲大陆和世界经济 20 强中首个与中国达成自贸协定的国家，其意义非同一般。

去年，中瑞贸易达到 263 亿美元，其中瑞士对华出口 228 亿美元，如果平均到每个瑞士人就是 2800 美元。达成一个高水平的中瑞自贸协定，中国付出了很多努力。这充分说明，中国对外开放的步伐不会停顿，中国坚持维护多边贸易体制、积极推动区域贸易自由化、加快实施自由贸易区战略的决心坚定不移。达成一个高水平的中瑞自贸协定，也等于是树立一个好的标杆，不仅会促进两国经贸合作全面升级，而且会向世界发出反对贸易和投资保护主义、倡导贸易自由化便利化的强有力信号，给中欧经贸关系深化带来新的动力，给两国消费者和企业带来实实在在的好处，也有利于世界贸易振兴和经济复苏。

其二是加强双方金融领域交流与合作。瑞士长于金融，管理经验丰富，被称为银行密度最高的国家。与瑞方加强金融监管、宏观政策和完善资本市场体系等方面的合作，是中国开放型经济发展的客观需要。中国正在深化金融业改革开放，包括稳步推进利率市场化改革以及人民币资本项目可兑换、建立个人投资者境外投资制度、完善金融监管机制等，这将为两国金融企业互动发展提供新的机遇。同时，中瑞可以在国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构中携手合作，为维护国际金融稳定和促进世界经济增长发挥“1+1 大于 2”的作用。

其三是进一步增进两国互信与理解。中瑞关系和务实合作能够达到什么高度，既取决于能否抓住新的机遇，更取决于能否提高双方互信和理解的层次。瑞士是首批与新中国建交的西方国家之一，中国改革开放后第一家工业性合资企业就是与瑞士合作成立的，瑞士又在欧洲国家中较早承认了中国市场经济地位。这些都构成了彼此信任的基础。中瑞合作要走得更好更远，需要我们做的事情还有很多。希望这次访问不仅能深化领导人之间的了解和互信，而且能提高彼此国家在对方民众中的认知度，在民间交往的广阔天地播下更多友好的种子。

关于中国发展的机遇，请允许我简短罗列以下几个具体事例：2012 年中国的 GDP 按可比价算是 2000 年的 3.2 倍，翻了一番还多；到 2020 年通过努力在 2010 年的基础上再翻一番，需年均增长 7% 左右。今后五年，中国将进口 10 万亿美元左右的商品，对外投资规模将达到 5000 亿美元。中国正在积极稳妥地推进城

镇化，数亿农民转化为城镇人口会释放更大的市场需求。这些都表明，中国经济发展的前景十分广阔，也会给包括瑞士在内的各国发展带来更多机遇。

关于中国政府的政策，我愿强调：对内，我们全面深化市场化取向的改革，释放改革的红利，持续发展经济，不断改善民生，促进社会公正，努力使人人享有平等的机会。对外，我们始终不渝走和平发展道路，奉行互利共赢的开放战略，扩大对外开放的领域和空间，特别是扩大服务业对外开放，以开放促改革、促发展、促转型。

如果有人还受到中瑞间一些差异和分歧的困扰，我想大可不必。中国正在致力于发展经济、保障人权、依法治国。由于历史文化背景和发展阶段的不同，中瑞间存在一些差异在所难免。但尺有所短，寸有所长，取长补短方能优势互补。我们应在相互尊重的基础上，深化沟通与交流，增进相互理解，平和地看待对方，借此不断做大共同利益，实现互利共赢。

我对三年前作为中国国务院副总理访瑞记忆犹新。前后四天的行程中，与政府领导人深谈，与企业家会面，还在漫天大雪中出席了达沃斯论坛年会，日程很充实也很有收获。现在国际金融危机的阴影还未消散，各国需要继续同舟共济、共克时艰，不搞贸易和投资保护主义，尤其是不能动辄就用“双反”措施，还要避免量化宽松货币政策产生的负面溢出效应。

关于这次访问，我想了很多，想做的事情很多，但是访问时间有限，不可能面面俱到。要把合作成果落到实处，最终还是要靠两国企业、民间和政府的共同努力。这方面双方已经做得很好，还可以做得更好。

因此，我选择了来瑞士访问。

财经要闻

上交所：多手段提高上市公司信披质量

上海证券交易所近期将开展沪市上市公司 2012 年报“管理层讨论与分析”披露质量专项评价活动，邀请机构投资者对上市公司年报“管理层讨论与分析”的披露质量进行专项评价。

“管理层讨论与分析”是上市公司年报的重要披露内容，主要是通过对公司相关财务数据的文字解读，向投资者揭示公司管理层对于公司过去经营状况的评价分析，以及对公司未来发展趋势的前瞻性判断，对财务报告是一个必要和有益的补充，有助于增强信息披露的针对性和有效性。上交所本次开展的专项评价活动，目的即是为了进一步提高上市公司年报中“管理层讨论与分析”的披露质量，树立市场典范，倡导最佳实务。（中证网）

全国股转系统挂牌企业已达 212 家

随着资本市场创新的推进及全国股转系统扩容的加速，全国股转系统挂牌企业数量猛增。记者查证全国股转系统官网了解到，截至 5 月 23 日，全国股转系统挂牌企业达到 212 家，总股本达 58.9 亿股。

另据投中集团整理的数据显示，2012 年全国股转系统挂牌企业数量共有 105 家，超过以往 6 年的总和。

投中集团分析师李玲认为，挂牌全国股转系统将帮助中小企业完成财务、信息公开，治理、运作规范等方面的初始化工作，使企业经营更加规范，为以后转板上市做好充足的准备。同时，也为 PE 机构开辟了新的退出渠道及投资平台。（证券日报）

汇丰 PMI 初值跌破 50 创 7 个月新低

汇丰银行 23 日发布的报告显示，5 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为 49.6，重回收缩区间，创 7 个月以来新低。中国制造业产出指数初值为 51.0，为 3 个月以来最低。

通常来讲，PMI 指数高于 50，表明制造业活动正在扩张，低于 50 则表明制造业活动正在萎缩。汇丰 PMI 上一次位于 50 的荣枯分界线以下在去年 10 月。

分项来看，5 月中国制造业新订单指数 8 个月来首次转向萎缩，新出口订单萎缩减速，就业萎缩加速，积压工作转向萎缩，出厂价格加速下降，投入价格下降减速，采购库存加速萎缩，成品库存扩张减速，采购数量转向萎缩，供应商供货时间加速缩短。（中国证券报）

日股周四诡异崩盘

日本股市 23 日午后的意外崩盘，为当天的亚太乃至欧洲市场增添了几分利空阴影。超过 7% 的惊人跌幅，为了平抑市场波动性，日本央行 23 日紧急向金融体系注资 2 万亿日元（约 194 亿美元）。

“黑色星期四”也惊动了安倍内阁。日本经济大臣甘利明和日本内阁官房长官菅义伟等人当天紧急出面喊话。

甘利明称，政府对于当天股市大跌并不担心，他将日股急跌归因于中国经济数据低迷触发的大规模获利回吐。

菅义伟则称，日本经济预计将逐步迈向复苏，当局将密切关注市场动向。“日股大跌应不会妨碍首相安倍晋三的经济政策及其对经济带来的正面效应。”菅义伟还不忘提到，在暴跌之前，过去几天日本股市的上涨幅度是空前的。（中证网）

东吴动态

东吴进取策略业绩同类夺冠

2013 年 5 月 17 日 上海金融报

银河数据显示，今年前 4 月，东吴进取策略以 17.94% 的收益率位居灵活配置混合基金榜首，大幅超越同类 4.98% 的平均收益率。

分析人士指出，基金经理唐祝益把握住市场趋势，看好市场并果断采取高仓位策略，并通过精准的行业配置和挖掘个股从而获得不错的收益。一季报显示，截至一季度末，该基金股票仓位达到 74.78%，其中，持有制造业的比例高达 57.61%；十大重仓股中有三只个股前 4 月涨幅超过 50%。

理财花絮

开放式基金六个风控措施

在基金盈利的情况下，投资者也会出现投基亏损，这种情况大多与不正确的风控措施有关，多数是因为基金投资收益、投资者收益目标与持有期限等方面的错配造成。开放式基金在交易时间内可随时申购赎回，为投资者提供了投资便利，但管理不当，也会造成一定程度上的投资损失，使本来到手的利润，由于自己的不慎操作而产生亏损，因此，需要从以下六个方面，建立相应的风控措施。

第一，机制风控。参与新基投资，往往会有三个月的封闭期，这样，也就为开放式基金的净值增长提供了一定的封闭运行周期，也为投资者获得净值增长的机会，创造了条件。避免投资者在购买基金产品后，因为基金产品净值下降，急于赎回的情况，造成频繁操作。购买保本型基金产品，只要持满三年避险期，就能够得到本金保障。当然，投资者也可以选择具有一定封闭期限的理财型基金，这也是一种很好的办法。

第二，目标风控。即投资者选择基金产品，要坚持不达目标不罢休的投资思想。尤其是要按照自身设定的投资目标，选择合适的基金产品类型。立足于短期投资目标，可以选择低风险的货币市场基金与债券型基金等。立足于中长期投资目标，可以选择股票型基金、分级基金产品投资。

第三，补仓风控。对于基本面良好的基金产品，投资者可以利用震荡行情下，基金产品净值下跌的有利时机，选择低成本补仓的机会，从而起到摊低购基成本的作用。使投资者尽快地利用低成本优势，收回投资成本，并在有利的市场行情下，实现盈利。

第四，理念风控。即投资者投资基金产品，需要坚持长期投资、分散投资、价值投资和理性投资，贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想，将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，控制股票型基金产品投资比例，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合。

第五，定投风控。即通过采取运用固定渠道、运用固定资金、选择固定时间，进行固定基金产品的投资模式，起到熨平证券市场波动，降低基金产品投资风险的作用。定投是一种有效回避投资者选择风险的一种有效基金操作模式，比较适合工薪族投资者及时参与基金产品投资。

第六，周期风控。即投资者遵循不同类型基金产品投资运作规律基础上进行风控：货币市场基金主要投资于一年期货币市场工具，免申购赎回费，具有较强的流动性；债券型基金与货币政策调整有一定的关系；股票型基金与经济周期密不可分；QDII 基金产品需要考虑投资国经济，尤其是汇率波动；分级基金产品需要把握基金产品的净值与价格波动价差套利。

热点聚焦

新三板扩容预期明确 将成主板改革试验田

自本月初国务院常务会议明确今年要制定扩大新三板试点方案后，方案进展如何备受关注。全国中小企业股转系统公司副总经理陈永民昨日表示，今年，新三板试点扩容的预期是明确的。今后，新三板将突破国家高新区的限制扩大到全国股份公司。对于新三板扩容方案是否完成并上报国务院，他仅表示此事由证监会安排。

借着新三板的市场关注热度，昨日，在北京召开的第十六届科博会“2013 中国金融论坛”上，陈永民成为媒体追逐对象。他表示，今年初，股转系统公司公布一批业务规则和细则后，3月下旬，新三板已经按照新的业务制度接受企业挂牌申请，目前已有不少企业陆续挂牌。

他说，本月初，国务院常务会议明确提出要扩大试点方案后，意味着新三板扩大试点的预期已经明确。目前，新三板挂牌企业仅限于四个园区，今后会逐步扩大到全国，并突破国家高新园区的限制扩大到全国的股份公司。

在陈永民看来，除了解决中小企业融资难问题、服务实体经济外，发展新三板还有一个重要意义，就是成为主板市场的改革“试验田”，为场内市场各项制度改革积累经验。“新三板可以在很多方面做一些探索和尝试，争取做到改变原来场内市场包容性不足、市场主体自律水平不高、中介服务能力不足、监管机构行政行为错位的问题，建立一个市场机制完善、市场约束能力较好地发挥作用、市场主体归位尽责、市场生态相对健康的市场。”

比如在挂牌方面，陈永民指出，新三板强调的是信息披露，对挂牌企业没有硬性的财务指标和行业限制。虽然股转系统公司也对挂牌企业的财务、公司治理等进行审查，但审查的是信息披露是否完备真实，而不是相关指标是否符合挂牌条件。“对新三板审查工作的定位，不是要为投资人选择企业，而是从投资人的角度看企业应该披露哪些信息，从而方便投资人做决策。”

在提高中介服务能力方面，新三板也积极参与“实验”。陈永民说，新三板希望通过设计新的利益引导机制，争取提高中介机构的服务能力。比如做市商制度，要求证券公司对挂牌企业进行持续双向报价，从而提高市场流动性，形成合理的定价机制。这就要求中介机构提高对项目的分析能力，对挂牌企业股票的定价能力，以及提高自身的销售能力。而目前券商的上述能力都比较薄弱。

此外，对于目前个人投资者 300 万资产的参与投资门槛，陈永民坦承，较高的投资者门槛是因为希望在这个市场，投资者是理性的，挂牌企业是理性的，价格的形成也是理性的。当然，他也表示，投资者门槛并非一成不变。随着市场理性理念的逐步形成，市场机制发挥充分作用，相关投资门槛可以作出相应调整。对于风险投资机构，陈永民表示，新三板是风险投资机构的退出渠道也是投资渠道。他还希望相关财富管理机构可以在新三板开发一些投资产品。（证券时报）

机构观点**中投证券：市场可能进入宽幅震荡的格局**

昨日市场重挫主要受日股大跌、美宽松退出预期、汇丰 PMI 回落等影响，目前来看，这些因素所带动的情绪回落可能尚未结束，短期可能还会存在一定的调整空间，但回落的速度和幅度都比较有限。外盘股市大跌只是突发性短期消息，对 A 股影响无持续性。美宽松推出预期将会是个长期影响因素，目前还未有具体的时间表，短期的影响将十分有限。汇丰 PMI 的回落在市场的预期内，进一步证实了经济复苏较弱的基本面。综合来看，若基本面和资金面没有明显改变，短期市场再次大跌可能性较小，回调后市场可能进入宽幅震荡的格局。

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。