

今日关注

- 国际板已经被证监会暂时搁置 新三板破题待发

财经要闻

- 中国去年底持日本国债创历史新高
- 监管收紧儿童药企力避安全红线
- 前 5 月投资增幅或低于 20% 地产泡沫面临局部破灭
- 中国人均年消费超食用油 20 公斤 市场迎饱和时代

东吴动态

- 5 月东吴基金股债双双表现抢眼

理财花絮

- 基金定投轻松理财

热点聚焦

- 2011 年城镇新增就业人员 1221 万人 失业率为 4.1%

机构观点

- 国都证券：放量暴跌，有望反抽

旗下基金净值表

2012-06-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1333	1.7133	-1.46%
东吴轮动	0.8107	0.8907	-4.32%
东吴新经济	0.9380	0.9380	-3.00%
东吴新创业	0.8880	0.9480	-1.66%
东吴新产业	0.9760	0.9760	-2.79%
东吴嘉禾	0.6998	2.4198	-2.02%
东吴策略	0.8565	0.9265	-1.89%
东吴 100	0.9670	0.9670	-2.52%
东吴中证新兴	0.7190	0.7190	-2.97%
东吴优信 A	1.0101	1.0221	0.19%
东吴优信 C	0.9994	1.0114	0.19%
东吴增利 A	1.0530	1.0530	--
东吴增利 C	1.0500	1.0500	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-01 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4714	1.87%
东吴货币 B	0.5340	2.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2308.55	-2.73%
深证成指	9874.52	-2.67%
沪深 300	2559.03	-2.81%
香港恒生指数	18185.59	-2.01%
道琼斯指数	12101.46	-0.14%
标普 500 指数	1278.18	0.01%
纳斯达克指数	2760.01	0.46%

今日关注

国际板已经被证监会暂时搁置 新三板破题待发

胎动已三年多的国际板，似乎成为影响 A 股市场走势的一个魔咒。

自 2009 年 5 月，上海证券交易所总经理张育军首次明确上交所将扎实推进国际板建设以来，其后的每年 5 月，有关国际板即将“诞生”的消息都如约而至，成为每年 5-6 月的热点话题。

今年，国际板相关消息再度“赴约”。一份文件中的短短一段文字，成为了 6 月 4 日 A 股市场大跌的主要诱因之一。

在该份由发改委等八部委联名下发的名为《关于加快培育国际合作和竞争新优势的指导意见》的文件中，因一句“研究允许境外机构在境内发行股票、债券、基金等”，被市场解读为国际板渐近，当天上证指数跌幅达到 2.73%，创下近期 A 股单日跌幅纪录。

“市场对该信息发生了误读。”6 月 4 日收市后，一位接近监管层的知情人士向记者透露，“这只是国家有关宏观政策的延续。”

“实际上，国际板目前已经被证监会暂时搁置。”上述知情人士称。他更补充道，建立多层次的资本市场体系，是 A 股市场近年来的发展目标，国际板的推出也在中长期规划之中。

“但今年和之后一段时期内，新三板的推出才是工作重点，可谓迫在眉睫。”他坦言。

被“雪藏”的国际板

2012 年年初，在国内某著名的注册制投行专业论坛中，曾发起了一份有关“国际板”的问卷调查：根据你了解到的信息，国际板会在什么时候推出？国际板对 A 股市场的影响如何？

投票结果中，有六成人士认为国际板将在 2013 年或之后推出，三成认为将在 2012 年年底推出。同时，也有近六成的人认为国际板将使 A 股估值向发达国家市场靠齐，且产生较大扩容压力。

“国际板的推出的确曾在早些时候提上案头，但由于国际金融环境和国内的资本市场环境的影响，已经被暂时搁置。”上述接近于监管层的知情人士透露，因为国际板对于资本市场的扩容压力过大，目前 A 股市场低迷，综合多方面的考虑，监管层方面已经将“国际板”暂时束之高阁。

实际上，早在今年年初，来自监管层位的一些微妙细节便已些许透露，国际板已遭“雪藏”的趋势。

在今年 1 月的全国证券期货监管工作会议现场，证监会主席郭树清提到了国际板，并表示将在条件成熟时稳步推出。但是，其后证监会官方公布的会议新闻稿中，对于国际板的有关信息则只字不提。

“发展国际板的大方向不会改变，目前只是阶段性暂停。”上述知情人士告诉记者。2009 年 4 月，国务院发布上海建设国际金融中心和国际航运中心文件，提出在 2020 年，上海要建成中国国际金融中心。而国际板在上交所的推出，正是上海成为国际金融中心的必要一环。

据了解，早在 2010 年 4 月，国务院发布的一份名为《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》中，也早已经指出“鼓励外资以参股、并购等方式参与国内企业改组改造和兼并重组；支持符合条件的外

商投资企业境内公开发行股票、发行企业债和中期票据”。

而在 2012 年 5 月 24 日，国务院转发的有关文件中，还提到“研究制定境外企业到境内发行人民币股票的制度规则，认真做好相关技术准备，适时启动境外企业到境内发行人民币股票试点。”

“其中所说的‘适时’启动明显与证监会的有关思想相似。”上述知情人士表示，这反映了国际板的推出还需要考虑市场环境，这也是证监会方面暂时搁置国际板有关进程的原因所在。

新三板破题待发

与国际板遭冷遇不同，2012 年以来，有关新三板的消息层出不穷，包括郭树清在内的多位监管层领导也多次公开表态。

“保守来看，新三板在 2012 年底之前铁定会有说法。”2012 年 6 月 4 日，上述知情人士向记者表示。

而早在 4 月底，在投行内部，便以经悄然传出有关《场外市场业务管理办法》（征求意见稿）和《非上市公司公众公司股份转让管理办法》（征求意见稿）两个文件即将出台的消息。

“如果顺利，有关征求意见稿可能在 6 月底面市。”一位多次参与有关新三板管理办法研讨会的知情人士表示，多种迹象表明，场外交易市场建设正在悄然提速。

“目前已到了筹备的最后阶段。”上述接近于监管层的有关知情人士表示，新三板的扩容对于目前 A 股市场的扩容压力并不大，虽然其也允许投资者和机构资金的参与，但门槛和要求则相应严格。

“新三板扩容在今年下半年将正式启动，按照目前的准备进度，三季度末将是一个时间窗口。”上述接近于监管层的知情人士透露。面对这一历史性机遇，多家券商都纷纷对此摩拳擦掌，只等扩容“发令枪”响。

此前的 2009 年 10 月，创业板的推出已改变券商投行版图。平安证券、国信证券等原本二线甚至三线券商，一跃成为投行翘楚。而包括中金公司在内的、原本对创业板等中小企业项目没有兴趣的大券商，在错失了先机之后，最终也调转船头，在创业板公司项目上夺城掠池。

有关数据显示，在 2012 年前 5 个月，虽然平安证券人事变动导致在投行业务上未有突破，但国信证券仍以绝对的优势，成为了今年前 5 个月保荐费收入最多的投行。

而记者了解到，国信证券也同样对于新三板扩容“志在必得”。在今年 5 月份召开的券商创新大会之后，国信证券在其原来的代办股份转让部的基础上，成立了针对新三板扩容等的场外市场部。

财 经 要 闻**中国去年底持日本国债创历史新高**

据日本媒体 4 日报道，截至去年底，中国持有的日本国债余额约为 18 万亿日元（约合 2300 亿美元），同比大幅增加 71%，创历史新高。

报道援引日本财务省和日本央行的数据称，去年底，外国持有的包括短期国债在内的日本国债余额约 92 万亿日元，同比增长 27%。其中，亚洲国家持有日本国债占比约为 31%，仅次于欧洲国家的 39%。（中国证券报）

监管收紧儿童药企力避安全红线

从“尼美舒利”到“优卡丹”，“风声”越来越紧。

而从“尼美舒利”被勒令缩小使用人群，到“盐酸金刚烷胺单方制剂”增加使用禁止项，时间不到一年，依据都是“安全性”。2012 年 5 月 16 日，国家食药监局发布“修订含盐酸金刚烷胺的非处方药说明书”，明确出于安全考虑，标示“新生儿和 1 岁以下婴儿禁用本品”，此前，多家产品说明书中的“1 岁以下儿童应在指导下使用”字样被要求彻底删除。（第一财经日报）

前 5 月投资增幅或低于 20% 地产泡沫面临局部破灭

在外需疲软、消费增长平稳之下，经济增长的快慢很大程度上将取决于投资的增长速度。5 月份以来，为了稳增长中央出台了多项举措，但考虑到政策的时滞性等因素影响，市场预测今年 1 月至 5 月我国累计投资增幅很可能下滑至 20% 甚至以下。（经济参考报）

中国人均年消费超食用油 20 公斤 市场迎饱和时代

中国粮油学会油脂分会会长王瑞元昨日在北京表示，据国家粮油信息中心提供的统计数字，2011 年我国食用油的消费量达 2515 万吨，工业及其他消费量为 250 万吨，合计为 2765 万吨，人均年消费量已达 20.5 公斤，已经达到世界人均 20 公斤的水平。（第一财经日报）

东吴动态

5月东吴基金股债双双表现抢眼

2012年6月1日 上海证券报

今年市场走了快一半，股市在1月份走出一波上涨行情后持续震荡。总体来看，今年以来上证指数涨幅为7.86%。与此同时在股市震荡之际债市在二季度悄然走出一波小牛市。在迅速变化、股债呈跷跷板的 market 环境下，能同时获得股基债基优秀业绩的公司并不多见，尽管如此，东吴基金凭借实力不断提升的投研团队，在5月底获得了股债双收的业绩。

数据显示，截至5月30日，东吴行业今年以来涨幅达17.32%，超过同期上证综指7.86%的涨幅，排名前列。实际上，该基金今年以来持续5个月位居业绩前列，十分抢眼。同时，东吴基金旗下的东吴优信债基也交出了一份不错的成绩单，东吴优信A今年以来收益为5.21%，尤其是过去三个月涨幅达5.57%，位居同类基金前十。

对于未来市场行情，东吴行业轮动基金经理任壮表示，受经济数据疲弱及外围市场动荡影响，进入5月以来，大盘走出震荡向下的走势，表现出市场对经济基本面及经济振兴政策预测的反复。在物价还在回落、经济快速回落的态势未被扭转的情况下，目前由政策引导的市场行情还未走完、市场仍处于向上修复的过程中。未来仍坚持大资源投资方向，看好煤炭有色。

理财花絮

基金定投轻松理财

基金定投，是指每周或每月投入固定数额，投资于同一只开放式基金，类似于银行的零存整取。定投的好处在于：第一，起点较低，一般为500元起，长期定投下来可以培养投资者强制存款、理性理财的意识，对“月光族”、“卡奴”是一种约束，也是一种习惯养成。第二，摊薄成本，相对于一次性投入，难免会买到最高点，而分批买入，在低位时可以用同样的成本可以获得更多的份额，在高位时依然继续购买，享受上涨带来收益，通过连续不断买入份额，获得一个平均成本。第三，自动扣款，只要在第一次选定基金定投品种，设定扣款金额、扣款日期、扣款终止日期，账户内有足额资金，每次扣款申购均自动进行，省时省力。

在选择基金定投时，投资者往往有很多困惑，什么样的人适合做定投，投资哪种类型的基金，有多大风险，投资多长时间，获利多少，盈利多少等问题。

定投适合的投资者群体非常广泛。年轻人可以用作子女教育基金、旅游基金，购房购车基金，同样也适合所有人做为一个补充养老金，以充抵通货膨胀带来的损失。

定投的品种非常多样，有股票型基金、债券型基金、混合型基金、保本型基金、指数型基金等。虽然债券型基金、保本型基金的风险较小，但是波动也较小，不能够充分发挥定投摊薄成本的优势，因此在选择定投时，选择股票型、混合型、指数型更合适，波动较大，收益也相对较高。

定投的风险在于，收益最大化通常需要以支付时间成本为代价。通常情况下，定投必须走完一个经济周期，一般 3-5 年。很多投资者未充分认识到定投是一个长期投资行为，难以忍受亏损，中途停止并赎回，不是一个明智的做法。定投的最佳做法是止盈不止损，亏损时，净值最低，反而应当加大定投的成本，才能最快的扭亏为盈。

热点聚焦

2011 年城镇新增就业人员 1221 万人 失业率为 4.1%

人力资源和社会保障部 4 日发布了《2011 年度人力资源和社会保障事业发展统计公报》。公报显示，2011 年全年城镇新增就业人员 1221 万人，城镇登记失业率为 4.1%。

公报披露的数据显示，年末全国就业人员 76420 万人，其中城镇就业人员 35914 万人。全国就业人员中，第一产业就业人员占 34.8%；第二产业就业人员占 29.5%；第三产业就业人员占 35.7%。

2011 年度全国农民工总量为 25278 万人，比上年增加 1055 万人，其中外出农民工数量为 15863 万人。

全年城镇新增就业人员 1221 万人，有 553 万城镇失业人员实现了再就业，就业困难人员就业 180 万人。年末城镇登记失业人数为 922 万人，城镇登记失业率为 4.1%。全年全国共帮助 5.7 万户零就业家庭实现每户至少一人就业。组织 2.4 万名高校毕业生到农村基层从事“三支一扶”的工作。

年末持外国人就业证在中国工作的外国人共 24.19 万人，持台港澳人员就业证在内地工作的台港澳人员共 9.46 万人。

此外，公报指出，人力资源市场管理进一步规范。下发了《关于加强统一管理切实维护人力资源市场良好秩序的通知》，指导各地进一步做好人力资源市场统一管理工作。在全国范围内开展了清理整顿人力资源市场秩序专项行动，共检查职介机构和用人单位近 13.3 万户次，查处违法案件 1.01 万件，其中取缔非法职业中介活动 4055 起。人力资源服务体系进一步完善。各类人力资源服务机构以市场需求为导向，不断拓展人力资源服务领域，丰富了服务内容，提升了服务水平。

机构观点**国都证券：放量暴跌，有望反抽**

受欧美股市重挫影响，周一亚太股市普跌。沪深两市两市低开低走，留下巨大跳空缺口，沪指暴跌 2.73%，创年内最大单日跌幅，半年线再次破位。资金大规模净流出；机械、煤炭、房地产板块成为资金净流出重灾区。

A 股市场最大的负面因素，是经济持续下滑造成的估值体系重塑以及高速扩容造成的供给过剩。八部委再推国际板，力促适时试点境外企业到境内上市；上交所明确表示，国际板没有实质性启动计划。政策预期的混乱，加剧了市场恐慌。

综合来看，大盘仍处于 5 月 9 日以来的下降通道中。稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略。技术上看，大盘跌破 2300 点后，有望出现技术性反抽，激进投资者可考虑半仓短线参与。

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。