

## 今日关注

- 第一时间辟谣 力防股市“踩踏”事件

## 财经要闻

- 商务部：7 月 FDI 同比下降 8.7% 降幅扩大
- 央行连续八周逆回购 本周净投放 750 亿元
- 今年债基发行数量规模创历史新高
- 社保三次减持工行 H 股 中资银行股失宠

## 东吴动态

- 东吴基金开展梧桐俱乐部活动
- 东吴继续开展取消纸质对账单活动

## 理财花絮

- 羊群效应和投资再平衡

## 热点聚焦

- 创业板再融资审核权下放深交所 市场寄望监审分离

## 机构观点

- 湘财证券：弱势震荡，静待政策信号

## 旗下基金净值表

2012-08-16

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力   | 1.1077 | 1.6877 | -1.12% |
| 东吴轮动   | 0.6906 | 0.7706 | -0.35% |
| 东吴新经济  | 0.8790 | 0.8790 | -0.57% |
| 东吴新创业  | 0.8970 | 0.9570 | -0.88% |
| 东吴新产业  | 0.9090 | 0.9090 | -0.76% |
| 东吴嘉禾   | 0.6919 | 2.4119 | -0.83% |
| 东吴策略   | 0.8341 | 0.9041 | -0.69% |
| 东吴 100 | 0.8850 | 0.8850 | -0.45% |
| 东吴中证新兴 | 0.6590 | 0.6590 | -0.45% |
| 东吴优信A  | 1.0199 | 1.0319 | 0.02%  |
| 东吴优信C  | 1.0083 | 1.0203 | 0.02%  |
| 东吴增利 A | 1.0180 | 1.0580 | 0.00%  |
| 东吴增利 C | 1.0130 | 1.0530 | 0.00%  |

| 基金名称  | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 0.5759 | 2.05%   |
| 东吴货币B | 0.6410 | 2.30%   |

## 主要市场表现

| 指 数       | 最 新      | 涨 跌    |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2112.20  | -0.32% |
| 深证成指      | 8973.38  | -0.83% |
| 沪深 300    | 2319.67  | -0.51% |
| 香港恒生指数    | 19962.95 | -0.45% |
| 道琼斯指数     | 13252.52 | 0.67%  |
| 标普 500 指数 | 1415.51  | 0.71%  |
| 纳斯达克指数    | 3062.29  | 1.03%  |

## 今日关注

## 第一时间辟谣 力防股市“踩踏”事件

受不实传闻影响，中信证券、张裕 A 等公司股价近期大幅波动，不少投资者受恐慌情绪影响，纷纷卖出，加大波动幅度。业内人士建议，有关各方应适时建立上市公司危机预警机制。当受传闻影响出现股价异动时，上市公司应第一时间澄清传闻，尽可能避免出现股价因投资者恐慌卖出而造成“踩踏”事件。交易所要为上市公司披露澄清公告提供便利，以方便公司及时发布临时公告。监管部门要加大对在资本市场上造谣惑众等违法违规活动的责任追究力度。

受“海外投资巨亏”等传闻影响，中信证券 13 日股价大跌 9.1%，成交量放大好几倍，14 日再度下跌，不少投资者争相出逃。

但直到 14 日收盘后，中信证券才发布澄清公告称，上述传闻均与实际情况不符。公司目前经营状况良好，资产质量优良，管理团队稳定，各项业务进展顺利。

无独有偶，张裕 A 最近也遭遇“农药门”。某刊官方微博 9 日对即将出版的封面文章做预告，称其记者将三家国内上市公司共十款葡萄酒送往国家食品质量监督检验中心检测，均检测出多菌灵或甲霜灵农药残留，张裕高于其他两家。多菌灵为美国禁用农药，有导致肝癌风险。第二天，张裕 A 股价大跌 9.84%，换手率从前一天的 0.42% 增加到 2.45%。此后张裕发布公告澄清。

资本市场类似中信证券和张裕 A 这样，股价被不实传闻“闪了一下腰”的事情并不罕见。实际上，每当在股市调整过程中，总会出现一些涉及资本市场和上市公司的谣言，少数别有用心的人大肆散播各种虚假不实信息，扰乱市场正常秩序，加大市场不稳定性。由于弱市中市场情绪极度敏感和脆弱，谣言的“利空”作用往往被迅速放大。

如果说基于基本面判断的卖空属于市场行为无可厚非，那么造谣惑众就已带有操纵市场的性质了，尤其是一些大资金出于种种目的推波助澜，必将误导市场，损害上市公司及普通投资者利益，有关方面应作出制度安排予以限制。

随着传播渠道不断拓宽和传播速度不断加快，未来市场信息包括传言的效应增强，此次在中信证券和张裕 A 出现的情况给市场提出警示，要防止一些机构进行系统性操作卖空。有关各方要适时建立上市公司危机预警机制，及时回应各种市场传闻。

对此，当公司受传闻影响出现股价异动时，上市公司应第一时间澄清传闻，对造谣者采取措施追究责任，以维护公司及投资者权益。

对交易所来说，要为上市公司披露澄清公告提供便利，方便上市公司在中午休市时间发布临时公告，甚至在交易时间临时停牌，在公司发布澄清公告后继续交易。

监管部门应采取切实有效措施，严厉打击、坚决惩治造谣惑众行为。监管部门可借鉴国外监管经验，追踪影响股价和市场走势重大传闻源头和发布渠道，严惩利用虚假传闻非法牟利的机构和个人，必要时追

究其刑事责任，以起到威慑作用。

## 财 经 要 闻

### 商务部：7 月 FDI 同比下降 8.7% 降幅扩大

8 月 16 日，商务部召开新闻发布会表示，今年 7 月中国实际使用外资金额（FDI）继续同比下滑且降幅有所扩大，同比减少 8.7%，仅为 75.8 亿美元。其中，三大产业实际使用外资金额均有下降。

数据显示，今年 1-7 月，中国实际使用外资金额 666.7 亿美元，同比下降 3.6%，全国新设立外商投资企业 13677 家，同比下降 12.3%。

商务部新闻发言人沈丹阳表示，三大产业 FDI 均出现下滑，其中农林牧渔也下降 14.4%，制造业下降 6.4%，服务业下降 3.2%。

沈丹阳强调，房地产领域外商投资得到有效控制，实际使用外资金额下降 9.3%，高于全国平均降幅。

7 月 FDI 降幅较之前有所扩大，数据显示，今年上半年，全国实际使用外资金额 591 亿美元，同比下降 3%。沈丹阳此前曾表示，上半年 FDI 下滑主要是受到房地产市场的拖累。

此外，商务部今日亦发布 7 月国内市场运行情况，7 月中国实现社会消费品零售总额 16315 亿元，同比增长 13.1%。沈丹阳表示，7 月份汽车销售增速加快，而家电销售降幅收窄。（财经网）

### 央行连续八周逆回购 本周净投放 750 亿元

8 月 16 日，央行继续以利率招标方式开展逆回购操作，在公开市场同时开展了 200 亿元 14 天期和 700 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别为 3.60% 和 3.35%。本周公开市场实现净投放 750 亿。

央行此次 7 天期逆回购规模比 2 日前增加 200 亿元，同时，进行了为期 14 天、规模为 200 亿元的逆回购操作。此前，央行曾于 7 月 3 日和 7 月 5 日连续两次在公开市场同时开展 7 天期和 14 天期逆回购操作。此次 14 天期逆回购时隔六周“重现江湖”，或暗示短期内央行仍希望利用公开市场逆回购熨平资金面波动。这已经是央行连续第八周在公开市场上进行逆回购操作。

本周公开市场逆回购到期资金 1000 亿元，可用于对冲的到期央票和正回购资金为 350 亿元。鉴于央行周二在公开市场进行了 500 亿元 7 天期逆回购操作，本周公开市场实现净投放 750 亿元。（中国经济网）

### 今年债基发行数量规模创历史新高

新证财经数据中心统计显示，今年以来截至 8 月 16 日，债券型基金（包括短期理财债基）产品的发行数量已经达到 54 只，其中已经宣布成立的 43 只基金共募集资金 1707.66 亿元，债基无论数量还是首募总规模，均创下历年来新高。以往历年中，2008 年债券型基金募集规模最高，为 1008.32 亿元；2011 年发行数量最多，为 40 只，不过规模仅 747.75 亿元。

今年以来债券型基金的发行数量和发行总规模均创历史新高，其中短期理财债基更成为一支新的生力军，带动债基整体规模迅速壮大。不过，业内人士认为，随着股市接近底部的预期逐渐增强，指数基金或

将成为基金公司产品线布局和投资者的新宠。(中国经济网)

### 社保三次减持工行 H 股 中资银行股失宠

社保基金年内第三次减持工商银行 H 股。港交所最新股权披露信息显示，社保基金于 8 月 8 日减持了 451.6 万股工商银行 H 股，共套现 2059.3 万港元。

这也是社保基金自去年 8 月份以来的一年内第五次减持工商银行 H 股。通过这 5 次减持，社保基金对工行 H 股的持股量减少了 7551.6 万股，持股比例从 16% 下降至 12.99%，先后共套现约 3.9 亿港元。查阅各大银行 H 股的股权变动记录发现，不仅是社保基金，过去一年多来，全球著名的长线投资基金，均在持续降低中资银行股的持股比例。(上海证券报)

## 东吴动态

### 东吴基金开展梧桐俱乐部活动

近期东吴基金投资理财中心的梧桐俱乐部活动在官方网站正式上线，主题为“迎基情盛夏，享激情豪礼”的俱乐部招募活动拉开帷幕。8 月 6 日~8 月 31 日期间，对公司产品和服务感兴趣的所有投资者可以通过网上注册成为东吴基金梧桐俱乐部会员，从而享受到专业、细致、人性化的理财服务。

该活动相关负责人表示，起名“梧桐俱乐部”寓意传承金融先辈的开创精神，加强与投资者的沟通。梧桐俱乐部的成立旨在投资者获得更多的交流机会，探讨多元化投资理财需求。

### 东吴继续开展取消纸质对账单活动

据悉，东吴基金从 2007 年就开始倡导持有人使用电子对账单，以减少对纸张的浪费。凡于 2011 年 12 月 12 日至 2012 年 12 月 12 日期间成功取消纸质账单的客户，均可参加抽奖活动。所有参加活动的客户，最多可参与 13 期抽奖，本期没有获奖可以参加下一期抽奖，越早参与，机会越多。

## 理财花絮

### 羊群效应和投资再平衡

随着 A 股市场不断下挫，各种之前所谓的“钻石底”被一次次击穿，多方与空方的口水战也在网上争论得不可开交。面对资产的缩水和空多之间的博弈，投资者的心理层面已经发生了变化，这种时候究竟应该怎么做呢？是跟随还是反向？

反向行为是绝大多数成功投资策略的核心所在。然而，人性总是渴望追随大众而获得正面强化，即人多带来的安全感。羊群效应也称为从众效应，表现为由于信息不对称等原因，投资者通过观察大多数人的行为来推测其私有信息，或是过度依赖于舆论而模仿他人决策。影响从众的最重要因素不是意见本身，而是认同此意见人数的多寡。这样，个人理性行为导致了集体的非理性表现。在基金投资市场中，尽管机构投资者相对于个人投资者更具有信息优势，但机构投资者之间也同样表现出投资的羊群效应。从博弈论的角度分析，在个人投资者与机构投资者之间，机构投资者收集并分析信息，而个人投资者跟随，即“收集分析-跟随”是均衡解；在机构投资者之间，跟随-跟随亦是博弈的均衡解。

超均数回归是金融界最有影响力的因素之一，它说明了市场转向的趋势，但从众者没有任何信息辨别出趋势逆转的拐点。因此，理性的投资者不会追随潮流，而是以严肃的态度独立行事：认真制订合理的投资组合目标，严格遵循选定的投资组合。欲意忠诚于资产配置目标，要求投资者经常买进已经过时的并卖掉正在流行的投资产品，这就要求投资者做出异于主流的相反举动，即投资组合再平衡。当市场出现过度波动时，再平衡能够提高投资组合收益，减少资产配置的年度变化，从而降低风险特征波动性；再平衡做到了低买高卖而创造更多的财富，并使投资组合忠于资产配置的长期目标。

尽管投资组合的再平衡有诸多好处，但知易行难，投资者似乎更愿意让自己的投资组合随波逐流，纸上富贵一番。在美国著名投资机构 TIAA—CREF 投资计划参与者中，在挑选出的 16000 名研究对象中发现，个人投资者中很少有人会定期变更投资组合的资产配置：在 10 年的时间里，47% 的个人没有对资金投入哪种资产做出任何改变，21% 的投资者只做过一次改动。

投资从来不是件轻松事。借力于专业投资机构时，别忘了当转向灯亮起时，方向盘在自己手中。

## 热点聚焦

### 创业板再融资审核权下放深交所 市场寄望监审分离

履新证监会主席以来，郭树清力推了多项监管改革举措，证监会“简政”、“放权”的思路也逐渐清晰起来。

一位接近监管层的人士昨日告诉《第一财经日报》记者，创业板公司再融资的审核权已经确定将由证监会下放到深交所。此举将提高创业板公司再融资的审核效率，同时也是股票发行市场化改革的又一突破。市场人士也更加期待主板、中小板再融资，乃至新股 IPO 的审核全面由沪深交易所承担，实现真正意义上的“监审分离”。

值得关注的是，昨天坊间有传言称，证监会发行部的审核三处和四处将撤销，相关人员或补充一处和二处，或是去交易所。本报未能求证到该传言的真伪，但多位业内人士对记者表示，三处和四处正是负责再融资审核，如果该传言属实，那么很有可能主板和中小板再融资的审核职能也将下放到交易所。

一些业内人士则有更宏伟的展望——两家交易所都拥有再融资审核权之后，其相互竞争也将从单纯的比拼上市资源，进一步向服务能力方向拓展。“如果竞争能促使两家交易所在坚守必要的监管底线基础上，改进审核方法、提高工作效率，将是市场的福音。”一位曾多次参与上市公司再融资业务的保荐代表人对记者表示。

### 深交所得偿所愿

创业板再融资放到深交所，在业内已经有很多讨论。今年“两会”期间，全国政协委员、深交所理事长陈东征对媒体表示：“深交所的建议是先走第一步，把再融资的审核权限下放到交易所，现在这个已经基本上达成共识。”

陈东征进一步称，中小企业再融资的特点是额度小、频率高，交易所直接掌握这些企业的情况，由其进行审核更能适应市场的需要。

现阶段创业板迈出放权的第一步，也与创业板上市公司的现实需要有关。2009年第一批上市公司登陆创业板之后，时间已经过去近三年，部分公司已经有了再融资的需要。此前，深交所曾针对创业板公司推出发行公司债的细则，但从实际效果来看，并不十分理想。

负责创业板IPO审核的证监会创业板部，目前也并未设置承担再融资审核职能的处室。创业板部只有综合处、发审委工作处和审核一处、审核二处，比发行部少审核三处、审核四处和保荐代表工作处。

业内人士认为，在创业板实现快捷、高效的再融资制度，还将有助于解决创业板存在的一些深层次问题。

早在创业板推出之前，深交所就已经注意到中小板上市公司存在的“重首发、轻持续再融资”的现象。一次性募集大量资金不但不利于资源优化配置，也无益于促进上市公司改善管理、提升业绩。上市后大股东和高管手中的存量股份瞬间增值，一些高管为了能套现甚至不惜离职。相反，那些能够在若干年内持续从资本市场获得资金的上市公司，往往需要过硬的业绩和规范的公司治理，经受住时间考验。

此外，创业板的再融资还可能引入“储架发行”制度，即允许上市公司一次核准后，择机多次发行，以便更灵活地利用市场窗口、满足资金需要。

### 监审分离与交易所竞争

在今年年初新股发行改革的大讨论中，一些市场人士和学者再次建言监审分离和股票发行由交易所审核。按照这一思路，证监会将只负责制定发行制度和监管，对发行人信息披露的合规性审查则交给交易所。

当时也有人提出反对意见，指出在不改变审核体制的前提下，由交易所审还是证监会审，并没有本质的区别。

随着讨论的深入，市场人士开始认识到沪深交易所之间存在的竞争关系，将有利于提高发行审核的效率。

在目前证监会全面审核IPO和再融资的体制下，审核人员在严格把关的同时，也存在行政体制下的一些毛病。比如一些可以用电子邮件或者快递解决的问题，却要求投行人员来回亲自送材料，成本很高；有

的审核环节也有简化的空间。

交易所除了监管职能，还有服务职能。近年来沪深两家交易所在新股上市资源、上市基金、衍生品等领域展开了全面竞争。不少市场人士期待监审分离后，两家交易所能从不同层面改进服务，提高融资效率。  
(第一财经日报)

## 机构观点

### 湘财证券：弱势震荡，静待政策信号

周四市场整天仍保持弱势震荡的特征。早盘上证指数一度小幅上涨，但在尾盘阶段小幅杀跌拖累指数下行。截止收盘，上证指数报收于 2112.2 点，下跌 0.32%，两市成交量 835.78 亿元，环比周三下跌 13.1%。从盘面来看，船舶、航天、ST 板块、广州本地等板块涨幅居前，而消费股、强势股，如页岩气、酿酒、医药等板块跌幅居前。我们认为，昨日市场板块轮动背后的逻辑是强势股的再度补跌。

从行业来看，保险、电气设备、证券和供水供气等行业指数出现上涨，而食品、医药、化工、农业等板块跌幅较大，其中食品板块指数下跌幅度最大，达到 1.82%。我们认为，市场的弱势震荡主要原因为市场仍未对未来宏观经济特别是宏观政策建立稳定的预期。温家宝浙江调研显示，管理层仍将延后政策的持续放松，对市场构成压力。市场的企稳依赖于未来管理层实际稳增长政策的出台。

在宏观经济延续放缓的背景下，稳增长政策的迟迟未出将对市场信心构成较大的考验，进而进一步加剧悲观情绪。我们认为，在管理层实质政策推出之前，我们对市场保持相对谨慎的态度。从投资机会的角度，建议关注医药、纺织服装、食品饮料等必需消费品板块和受政策扶持的节能减排板块。另外，随着航母服役的邻近，从交易性机会的角度可以关注航母军工板块。

**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。