

## 今日关注

- 并购重组审核流程和进度首次公示

## 财经要闻

- 转融通有望新增 10 余家券商试水
- 9 月 PPI 同比下降 3.6% 专家预计 PPI 将逐步企稳
- 人民币汇率创 3 个月新高 近 5 个交易日呈直线升值趋势
- IMF 和世行年会闭幕 应对全球增长黑洞成共识

## 东吴动态

- 东吴基金理财千家万户行走入华师大

## 理财花絮

- 月光族上班族选基金定投理财最明智

## 热点聚焦

- 地方性债务规模有望露“真容”

## 机构观点

- 国都证券：市场缩量震荡，个股分化严重

## 旗下基金净值表

2012-10-15

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力   | 1.1174 | 1.6974 | 0.12%  |
| 东吴轮动   | 0.6869 | 0.7669 | -0.98% |
| 东吴新经济  | 0.8710 | 0.8710 | -0.68% |
| 东吴新创业  | 0.8900 | 0.9500 | -0.34% |
| 东吴新产业  | 0.9110 | 0.9110 | -0.55% |
| 东吴嘉禾   | 0.6741 | 2.3941 | -1.10% |
| 东吴策略   | 0.8186 | 0.8886 | -0.87% |
| 东吴保本   | 1.0020 | 1.0020 | --     |
| 东吴 100 | 0.8440 | 0.8440 | -0.59% |
| 东吴中证新兴 | 0.6440 | 0.6440 | -0.46% |
| 东吴优信A  | 1.0234 | 1.0354 | 0.09%  |
| 东吴优信C  | 1.0112 | 1.0232 | 0.10%  |
| 东吴增利 A | 1.0170 | 1.0570 | 0.00%  |
| 东吴增利 C | 1.0110 | 1.0510 | 0.00%  |

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-12 净值。

| 基金名称  | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 0.3288 | 2.73%   |
| 东吴货币B | 0.3973 | 2.99%   |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2098.70  | -0.30% |
| 深证成指      | 8621.97  | -0.33% |
| 沪深 300    | 2294.86  | -0.42% |
| 香港恒生指数    | 21148.25 | 0.06%  |
| 道琼斯指数     | 13424.23 | 0.72%  |
| 标普 500 指数 | 1440.13  | 0.81%  |
| 纳斯达克指数    | 3064.18  | 0.66%  |

## 今日关注

## 并购重组审核流程和进度首次公示

为进一步增强审核信息透明度，证监会 15 日首次对并购重组行政许可审核流程和审核进度进行公示，内容包含并购重组审核工作流程、在审项目基本信息和审核进度。证监会有关部门负责人表示，未来，这一公示将常态化，证监会将每周公示在审并购重组申请相关信息。

目前，共 61 家上市公司并购重组申请在审，其中 7 单因涉嫌违法稽查立案被暂停审核。

## 通过审核进度表公示

这位负责人表示，近年来，证监会在以市场化为导向简化并购重组行政审批的同时，积极推进审核工作的标准化、流程化和公开化，持续提高监管透明度和审核效率。1-9 月，证监会已审结并购重组行政许可申请 143 单，其中 2012 年受理并审结 81 单。5 月以来，除因涉嫌内幕交易暂停审核的行政许可事项以外，平均每单行政许可申请从受理到提交重组委审议约为 1 个月。此外，目前，约 2/3 的并购重组交易经上市公司信息披露后即可自主实施，无需审批。

证监会此次公示内容包含审核工作流程、在审项目基本信息和审核进度三个方面。

一是审核工作流程公示。上市公司并购重组共涉及 5 项行政许可，分别为要约收购义务豁免、上市公司收购报告书备案、上市公司重大资产重组行为审批、上市公司发行股份购买资产核准和上市公司合并、分立审批。

二是在审项目基本信息公示。基本信息包括：上市公司、股票代码、申请人、申请项目名称、（独立）财务顾问及主办人、律师事务所及签字律师、会计师事务所及签字会计师、评估机构及签字评估师。每一单在审的并购重组行政许可申请，都将按照受理时间，在《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》中逐项列示。

三是审核进度公示。公示四个审核时间节点：受理、反馈、并购重组委会议和审结。审核进度表将根据每一单行政许可申请的审核进程，标注出四个时间节点的具体日期，以利于申请人和广大投资者及时了解审核进展情况。审核进度表将每周更新，在中国证监会网站予以公示。

## 涉嫌违法稽查暂停审核不等同该公司涉案

根据首次对外公开的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》显示，截至 10 月 12 日，共有 61 家上市公司并购重组申请在审。其中，有 7 家上市公司并购重组申请处于“有关方面涉嫌违法稽查立案，暂停审核”状态。

上述负责人表示，投资者应注意，此种状态不等同于上市公司自身涉嫌违法稽查立案，也可能是并购重组对方或其它关联方涉嫌违法。“如果是上市公司本身涉嫌违法，会发出相应公告，因此，切不可相信市场谣言跟风操作”。

公示信息显示，还有 1 单并购重组申请的申请人撤回申报材料、6 单在申请人落实并购重组委审核意见

过程中、3 单申请人申请延期回复反馈意见、13 单在申请人落实反馈意见过程中、2 单与发行股份购买资产行政许可申请同步审核、1 单中止审查。

这位负责人说，下一步，证监会仍将以市场化、法治化、公开化为导向，坚持放松管制、服务市场原则，以逐步取消行政许可、简化许可程序、提升服务实体经济水平为目标，进一步完善规则、公开透明、统一标准、提高效率，持续推进资本市场并购重组改革工作。

## 财 经 要 闻

### 转融通有望新增 10 余家券商试水

在首批 11 家券商试水转融通业务一个多月后，消息人士 15 日透露，另有 10 余家券商有望最早下周被获准试水转融通业务，而初期仍仅能开展转融资业务。

“此前共有 25 家券商参与证金公司组织的联网测试，首批有 11 家券商获得试水转融通业务入场券。”这位人士透露，另有 10 余家券商已向证金公司上报相关材料，可能将在近期开展最后一轮技术测试，“最快在下周试水转融通业务”。

目前，虽然 11 家券商密集转融资，但新增券商入场不会面临无钱可融局面。证金公司此前透露，将在注册资本由 75 亿元增加到 120 亿元基础上，进行第二次增资扩股。计划新增加股本 100 亿股，拟重点向民营资本倾斜。新增股本定价在净资产基础上适当溢价，筹资不低于 100 亿元。预计在第二次增资扩股完成后，证金公司总股本将达 220 亿元以上。（中证网）

### 9 月 PPI 同比下降 3.6% 专家预计 PPI 将逐步企稳

统计局公布的最新数据显示，2012 年 9 月份，PPI 同比下降 3.6%，环比下降 0.1%。工业生产者购进价格同比下降 4.1%，环比上涨 0.1%。1-9 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 1.5%，工业生产者购进价格同比下降 1.5%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 4.7%，其中，采掘工业价格下降 7.8%，原材料工业价格下降 5.0%，加工工业价格下降 4.2%。生活资料价格同比上涨 0.1%，其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 1.6%，一般日用品价格上涨 0.3%，耐用消费品价格下降 1.1%。

作为经济的先行指标，PPI 今年前几个月一直处于收缩状态，9 月数据是否意味着宏观经济面开始企稳回升？国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为，PPI 将逐步企稳。

张立群说，影响 PPI 的因素包括市场需求、投资、消费和外贸出口。从这个市场需求来看，总体呈现走稳或是稳中略升，在此基础上，PPI 回落幅度收窄。未来随着稳增长政策的显现，投资消费、出口的走稳，企业订单水平回升，会使市场需求面逐步好转，这会支持 PPI 降幅不断缩小。（中国证券网）

### 人民币汇率创 3 个月新高 近 5 个交易日呈直线升值趋势

昨日，人民币对美元中间价报 6.3112，与上一交易日相比上升 152 个基点，达到自 7 月 20 日以来的最

高值。

自上周开始，人民币对美元中间价就开始走高，从走势图上看，近 5 个交易日人民币已呈直线升值趋势。而昨日的盘中价更是突破 6.2600，创下 3 个半月以来新高。

此前，人民币汇率一直处于下降通道。而此次人民币升值，很大程度源于中国贸易顺差的增多。海关总署近日公布的数据显示，前三季度实现贸易顺差 1476.7 亿美元，已十分接近去年全年的 1551 亿美元的数值。对外经贸大学客座教授赵庆明解释道，从中国自身来看，贸易顺差的增多让美元的供给相对增加。他预测，今年的贸易顺差或将突破 2000 亿美元，这将是自 2009 年以来的最高值。中国银行资金业务部外汇交易团队主管杨彬则表示，美国实行新一轮货币量化宽松政策(QE3)也让美元出现贬值预期，从而推高了人民币对美元的汇率。(中国经济网)

### IMF 和世行年会闭幕 应对全球增长黑洞成共识

国际货币基金组织（IMF）和世界银行秋季年会 14 日在东京闭幕。如何应对全球疲弱的经济增长及困扰各方的债务危机，成为与会领导人热议的话题。13 日，各国财长赞同一项旨在促使欧洲和美国应对债务问题的政策改革清单，努力化解各方在如何实施政策方面的分歧。

IMF 总裁拉加德表示，各国缩小了在如何实施政策方面的分歧，努力淡化了 IMF 与德国在希腊等国削减赤字速度问题上的矛盾。

此外，在本届年会上，敦促深化各项“改革”的呼声十分高涨，2010 年 12 月，IMF 理事会确定了出资份额和治理改革方案，将新兴经济体的出资份额从 3% 提高到 9%。国际货币与金融委员会 13 日在会议公报中重申这些重要改革生效的紧迫性，呼吁尚未完成必要步骤的成员国尽快采取行动。(新华网)

## 东吴动态

### 东吴基金理财千家万户行走入华师大

2012 年 10 月 08 日 上海证券报

9 月 27 日，东吴基金“理财千家万户行”系列活动走进华东师范大学，为广大 MBA 学生及客户举办一场别开生面的投资理财交流会，东吴基金首席理财师钱巍先生为大家讲解了理财知识及当前理财形势。

东吴基金首席理财师钱巍指出，每位投资者在投资基金前，必须对证券市场和基金投资的风险有正确充分的认识以后再制定适合自己的基金理财计划。钱巍先生针对“基金的分类”、“不同风险基金与适合人群”、“公募基金与价值投资”等几大热点问题，与在场观众进行了比较深入的沟通，同时结合一些投资实例，让大家更加形象地、理性地认识基金投资。

此次走入高校活动为投资者提供了一次全面了解投资理财市场的机会，力争为大家的投资保驾护航。部分现场朋友在报告会后与钱巍先生进一步沟通投资理财知识。

自今年年初以来，东吴基金“理财千户行”系列活动，先后走入社区、企业、会所等，普及投资理财基础知识，东吴基金投资理财之旅形成了自身特色。

## 理财花絮

### 月光族上班族选基金定投理财最明智

还在为时时分析寻找投资时机而劳神么？还在为月月跑银行上网银理财而费力么？银行理财专家建议，“月光族”和领固定薪水的上班族可选用基金定投来进行理财。

基金定投素有懒人理财之称，定投类似于银行的零存整取方式，且比较适合进行长期投资。定投复利效果长期可观。只要长线前景佳，市场短期下跌反而是累积更多便宜单位数的时机，一旦市场反弹，长期累积的单位数就可以一次获利。

专家介绍，一般而言，基金投资方式有两种，单笔投资和定期定额。基金定投最大的好处是平均投资成本，避免选时风险。一项以地区加权股价指数模拟的统计显示，定期定额只要投资超过10年的时间，亏损的机率接近零。此外，定期投资，积少成多，通过定期定额投资计划购买基金进行投资增值可以“聚沙成塔”，在不知不觉中积攒一笔不小的财富。其次，自动扣款，手续简便，只需去基金代销机构办理一次性手续，以后每期扣款申购均自动进行。

哪些人群适合基金定投？专家表示，“月光族”和领固定薪水的上班族便十分适合进行基金定投。基金定投具备投资和储蓄两大功能，没有时间理财的年轻人可以“强迫”自己进行储蓄，培养良好的理财习惯；上班族可以在发工资后留下日常生活费，部分剩余资金用做定投；大部分的上班族薪资所得在应付日常生活开销后结余金额往往不多，进行小额定投最为适合，通过基金定投，可稳步实现资产增值。

#### 专家教你如何基金定投

“上涨买少、下跌买多，震荡行情加大定投，处理好长期购买基金与承受短期亏损之间的矛盾，才是定投股基法宝。”一位理财经理说到。

他提醒说，基金定投需要贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”理财思想，将家庭资产在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，控制股票型基金投资比例。投资者只有做到战略性定投资产配置才能发挥“懒人理财术”、小额投资计划。

此外，并非每只基金都适合定期定额投资，投资者应关注长期收益率。在持股风格上看，定投基金品种并没有特别强的偏向性。



## 热点聚焦

## 地方性债务规模有望露“真容”

财政部自 9 月下发《关于地方政府性债务管理系统推广运用的通知》以来，一些地方政府正在加快该项系统的对接和运行工作。有关人士透露，新系统对地方政府性债务的分类和统计都进行了细化和优化，同时有关部门采用更方便的技术来进行统计，有利于最终数据核算，将实现对地方政府性债务的全口径管理和动态监控，预计年底前该项系统发挥的积极作用将体现出来。

## 债务统计工作更明晰

财政部财科所人士介绍，此次对于地方政府的债务界定和统计工作比以往有了更多改进。从目前地方债务统计的实际需求看，该项系统进一步明晰了地方债务的主体，在债务的细分标准上也有所细化，对于更精确统计地方政府债务有重要的指导作用。从目前财政部推广的管理系统看，其统计对象分为财政用户、部门用户、机关事业单位用户和公司用户等，对于债务的主体划分更精确，尤其在公司用户方面，包括了地方政府以相关名义设立的各类企业，因此在债务管理上更为全面。在债务统计上，该系统将债务细分为直接债务、担保债务和债务转贷等几大项，同时对政策性挂账、拖欠工资和其他建设项目也进行了统计审核。

上述人士介绍，在债务统计上，更注重动态管理，同时对相关部门的债务进行了有效汇总，对于全局性把握有重要意义。此外，从系统的功能上，还细化了项目管理、系统管理、风险预警、统计分析等功能模块，这样给地方政府性债务管理工作提供了重要支撑和参考。此外，相关部门要求，地方政府应该不断完善网络环境，逐步增加该系统的受众用户，不断提高数据报送的及时性和准确性。预计今年年底地方政府债务的统计口径和标准将会有更精确细化体现。

## 有望进一步推广

虽然此次地方性债务的系统管理建设限于财政部门，但分析人士认为，财政部主导的地方政府债务平台统计和汇总的标准将会成为国家统计地方政府债务的权威标准。关于地方债务统计问题，历来有多种口径和说法，目前占主流影响的包括审计署公布的情况，财政部预算司的相关统计以及银监会、统计局等部门的统计。从以往的统计数据看，各部门关于地方债务的主体界定都有不同看法，同时对这些债务的运作和偿还等也有不同统计标准。如 2010 年审计署公布的地方性政府债务余额为 10.7 万亿元，而同期银监会报告公布 2010 年 6 月地方融资平台贷款余额为 7.6 万亿元，这之间的差别主要源于主体界定和动态债务管理方面。中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇认为，从这些不同的口径纷争可以看出地方债务统计的复杂性，当前财政部推行的系统更新升级工作将会把这种纷争的局面统一化，未来财政部门的数据可能更权威。

关于当前的地方政府债务问题无疑是比较敏感也较为棘手的问题，尤其是在财政体制尚未作出较大的改革之前，既有的投融资模式可能还将导致地方债务不断扩大；但从债务率、债务水平等指标来看，总体

风险可控，一些地方已超过警戒线水平。业内人士表示，要想减轻未来地方高债务的压力，需要进一步改变税收体制及政府权限的改革，进一步拓宽税源，同时有效约束支出。（中国证券报）

## 机构观点

### 国都证券：市场缩量震荡，个股分化严重

周一沪深两市平开低走、震荡下挫，双双收出小阴线。沪市成交 423 亿，两市总成交 929 亿，量能大幅萎缩。个股跌多涨少、分化严重，传媒、有色等板块领跌，医药、酿酒等防御性板块走势活跃。资金面持续三天小幅净流出。

9 月 CPI 同比涨 1.9%，基本符合市场预期；9 月 PPI 同比降 3.6%，创下 35 个月新低。中国经济仍没有见底迹象。

三季报期间，业绩成为影响股价的重要因素。业绩预减的创业板公司达 134 家，其中首次亏损公司达 10 家。创业板出现跌停潮，12 只个股跌停。

综合来看，市场仍属政策维稳行情，反弹量能严重不足，密切关注沪指 30 日线支撑力度。券商创新业务新政细则近期将密集公布，激进投资者可适当关注券商板块的交易性机会。

**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。