

今日关注

- 券商设立集合计划应 5 日内备案

财经要闻

- 李克强：适时扩大营改增试点行业
- 中国经济复苏 “嫩芽” 频发
- 欧盟峰会成果寥寥 市场担忧情绪升温
- 独联体自贸区协议将于 2013 年生效

东吴动态

- 东吴基金理财千家万户行走入华师大

理财花絮

- 知己知彼 实现投基高胜率

热点聚焦

- 传 IPO 备案制改革获国务院首肯 或在十八大后推出

机构观点

- 银河证券：反弹有望延续

旗下基金净值表

2012-10-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1354	1.7154	-0.78%
东吴轮动	0.6918	0.7718	-0.46%
东吴新经济	0.8860	0.8860	-0.45%
东吴新创业	0.9010	0.9610	-0.77%
东吴新产业	0.9230	0.9230	0.00%
东吴嘉禾	0.6841	2.4041	-0.20%
东吴策略	0.8327	0.9027	-0.17%
东吴保本	1.0040	1.0040	--
东吴 100	0.8620	0.8620	0.12%
东吴中证新兴	0.6540	0.6540	0.00%
东吴优信A	1.0246	1.0366	0.00%
东吴优信C	1.0123	1.0243	0.00%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	-0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-19 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	1.6157	2.79%
东吴货币B	1.6833	3.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2128.30	-0.16%
深证成指	8796.42	-0.02%
沪深 300	2332.47	-0.15%
香港恒生指数	21551.76	0.15%
道琼斯指数	13343.51	-1.52%
标普 500 指数	1433.19	-1.66%
纳斯达克指数	3005.62	-2.19%

今日关注

券商设立集合计划应 5 日内备案

中国证券业协会 19 日发布的《证券公司客户资产管理业务规范》要求，证券公司应当在发起设立集合资产管理计划后 5 日内，向协会备案。备案材料完备并符合规定的，协会自受理材料之日起 15 日内予以确认。《规范》自公布之日起施行。分析人士认为，《规范》的出台标志着证券公司客户资产管理业务自律管理工作迈上一个新台阶。

证监会 19 日发布修订后的《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及《证券公司定向资产管理业务实施细则》。本次修订取消集合计划行政审批，改为事后由协会备案管理。

为顺应集合计划设立从审批改为事后向协会备案的工作安排，减轻行业负担，《规范》确立较为完备的备案制度，统一行业标准和程序。《规范》规定的备案主要包括制度备案、设立备案、重大运营信息备案、重大报告备案和清算备案。

《规范》要求，证券公司应当在发起设立集合计划后 5 日内，向协会备案。备案时，应当提交备案报告、集合计划说明书、合同文本、风险揭示书、资产托管协议、合规总监的合规审查意见、已有集合计划运作及资产管理人員配备情况的说明、关于后续投资运作合法合规的承诺等材料。

《规范》指出，证券公司可以通过纸质或电子方式向协会报送备案材料。备案材料完备并符合规定的，协会自受理材料之日起 15 日内予以确认。备案材料不完备或不符合规定的，协会自受理之日起 10 日内，一次性告知证券公司需要补正的全部内容。证券公司应当在接到补正通知后 2 日内补正。证券公司按照要求补正的，协会自受理之日起 15 日内（补正的时间不计算在内）予以确认。

《规范》强调，证券公司应当了解客户的财产与收入状况、证券投资经验、风险认知与承受能力和投资偏好等信息，对客户的风 险承受能力进行评估，根据评估结果将客户划分为不同的类型，并定期重新评估。证券公司应当对其资产管理产品、服务进行风险评估并划分风险等级。证券公司应当根据了解的客户情况和产品、服务的风险等级情况，向客户销售与其风险承受能力相匹配的产品、服务，引导客户审慎作出投资决定。证券公司委托代理推广机构销售资产管理产品、服务的，代理推广机构应当按照规定履行投资者适当性职责。

《规范》明确了证券公司客户资产管理业务的估值原则、方法和程序。

《规范》还要求，证券公司客户资产管理业务投资主办人应当在协会进行执业注册。

《规范》规定，协会对证券公司设立集合计划的备案材料进行审阅。必要时，对集合计划的设立情况进行现场检查。证券公司应当备案但没有备案或备案不符合《规范》的，协会视情况对其采取谈话提醒、警示、责令整改、行业内通报批评、公开谴责等自律管理措施或纪律处分并记入证券公司诚信档案，必要时移交证监会处理。

《规范》发布后，协会将尽快协调相关部门做好衔接工作，并就《规范》开展培训。

财经要闻

李克强：适时扩大营改增试点行业

中国企业财税管理研究院院长谢学焘昨日在接受早报记者采访时预计，明年上半年，“营改增”试点在扩大地区和扩大行业方面会同步进行。目前，相关部门正在制定具体方案。

被视作“十二五”时期结构性减税“重头戏”的营业税改征增值税试点在“地域扩围”之后，有望展开“行业扩围”。

据新华社昨日报道，10月18日，国务院副总理李克强在北京主持召开扩大营业税改征增值税试点工作座谈会。在听取财政部、税务总局负责人下一步打算的汇报后，李克强指出，“要抓紧制定扩大改革试点的具体方案，有序扩大试点范围，适时将邮电通信、铁路运输、建筑安装等行业纳入改革试点。”（和讯网）

中国经济复苏“嫩芽”频发

在中国上周发布三季度和9月份经济数据后，多家大行在第一时间发布报告指出，中国经济三季度见底有望，近期的数据显示经济活动全面回暖，复苏“嫩芽”频现。

汇丰对当前经济的基本判断是“经济低位企稳”。该行指出，尽管三季度GDP同比增速降至7.4%，但环比增速却达到2.2%的一年高点，且9月份的宏观经济指标大多超预期。

基于此，汇丰认为，中国经济增长正在筑底，且有望在三季度完成。由于通胀形势为进一步的财政和货币政策宽松创造了空间，加上已有政策的影响进一步渗透，未来几个月，中国经济增长将继续温和复苏。（上海证券报）

欧盟峰会成果寥寥 市场担忧情绪升温

为期两天的欧盟秋季峰会于当地时间19日闭幕。欧盟就建立欧洲银行业单一监管机制达成一致，同意于2013年1月1日建成银行业单一监管机制的法律框架，并于当年逐步开始实施。但在解决当前欧债危机最紧迫的问题，尤其是市场高度关注的援助希腊和西班牙进程方面裹足不前，令市场感到失望。由于西班牙债务危机和希腊可能违约的不确定性挥之不去，金融市场担忧情绪再度升温，19日，此前一路强劲反弹的欧股承压下挫。（中证网）

独联体自贸区协议将于2013年生效

据10月19日俄塔斯社报道，俄独联体执行委员会第一副主席卡尔昆表示，独联体自贸区协议将于2013年初生效。今年9月，协议已对白俄罗斯、俄罗斯和乌克兰正式生效，亚美尼亚、哈萨克斯坦和摩尔多瓦已经完成内部批准程序，吉尔吉斯和塔吉克斯坦还未批准。卡称，这一协议对独联体国家来讲是极为重要的一份文件，将提高各国经济竞争力，有助于各国融入世界贸易组织。（商务部网站）

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

知己知彼 实现投基高胜率

购买自己并不熟悉的品种是导致投基亏损的第一原因，要想实现高胜率投基，只有当你对自己所选择投资品种的产品特点、基金经理操作风格，尤其是管控风险方法都一清二楚，再实施买入。这样，一旦遇到意外情况才不会不知所措。所以，对基金的相关情况是否熟悉了解应该是投资者做投资决定时必须考虑的首要条件。

在此基础上，还需要考虑拟投资品种同市场状态的关系。要知道，不同的品种不但在风险和收益方面存在显著差异，其所适合的市场状态也不尽相同。通常当市场处于单边上扬的牛市状态时，选择指数型基金和大比例持仓的偏股型基金显然比持有混合基金、行业基金更能够实现资产的快速增值；当市场处于震荡反复阶段，如 2011 年期间，持有混合基金、行业基金则无疑是明智的。而当你对于某一种投资产品产生兴趣却又缺乏必要的了解时，则必须坚持先学习相关知识，后做投资决定的原则。

不清楚自己究竟应该选择在何种市场状态下从事投资活动是导致投基亏损的又一个原因。许多基民并不明白，市场不但可分为牛市、熊市和震荡市三种状态，而且牛市又可分为初升期、主升期和末升期三个阶段，熊市也同样可以分为初跌期、主跌期以及末跌期三个阶段。通常只有当市场处于熊市末跌期或牛市初升期、主升期时，买入才有可能获得高投资收益，而当市场处于牛市末升期、熊市初跌期、主跌期时，贸然进行买入只会带来严重亏损。在清楚了这些知识之后，投资者还需要问问自己是否熟悉每个市场阶段

的特征，并且具备有效分辨市场究竟处于哪种状态的能力，有没有钢铁般的自制力和及时执行止盈止损计划的习惯。如果对这些问题的回答都是肯定的，那么，你自然可以在熊市末跌期或牛市初升期、主升期通过采用高抛低吸的方法进行投资。如果并不具备这些能力，则只能选择在市场处于悲观期，也就是熊市末跌期时买入，并一直持有至市场进入狂热状态，通常也就是牛市末升期时卖出。

热点聚焦

传 IPO 备案制改革获国务院首肯 或在十八大后推出

近期，一位接近监管层的投资圈人士信誓旦旦地对记者称：“证监会一直在着手研究 IPO 由审核制向备案制过渡，目前已经获得了国务院领导的首肯，新股发行制度改革有可能在十八大后推出。”

但是，记者随后联系的几位券商投行的老总都在接受采访时表示，近期马上启动改革的可能性不大，倒是再融资实行备案制改革的脚步相对更近，再融资审核权将下放到交易所，并向证监会报备。

期待新股发行制度改革

“的确听到过要改为备案制的说法，不过没有消息出处。”第一创业摩根大通证券的一位董事总经理对《投资者报》记者说。

审核制的弊端显而易见，由于行政色彩和人为因素浓重，不仅引发了高发行价、高市盈率和超高募集资金的“三高”现象，更在很大程度上导致了股市定价机制的扭曲。

在股票发行上市的食物链中，一级市场的投资者不断蚕食二级市场普通投资者的利益，PE、VC 等资本成为股市中的暴利者。人们希望，一系列改革措施能够从根本上消除中国股市的固有顽疾，从而摆脱价格失调的状态。

年初，郭树清曾投石问路，在一次内部会议上提出“新股 IPO 不审行不行”的疑问，从而引起一波大讨论。

10 月 14 日，《国务院关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》公布，宣布取消和调整 314 项行政审批项目，决定还提出了“两个凡是”，凡公民能够自决的，政府都要退出；凡市场能调节的，政府都要退出。证监会为此也取消和下放了 35 个行政审批项目，成为各部门清理数字的首位。在“两个凡是”的背景下，证券市场最大的行政审批项目——新股 IPO 体制何时改革又被提上了日程单。

去年新成立的合资投行华英证券总裁丁可也对《投资者报》记者表示：“前几天的确看到类似消息，大家都在议论这个事情。”

不过，他也称，短期来看，IPO 改为备案制不太可能。新股备案制度是 A 股市场 IPO 的一个正确方向，但必须具备可靠的前提条件。这个前提条件主要是整个社会必须扭转对资本制度的认知。如果实现备案制，对于投行等中介来说，将会担负更多的责任，但是中国的投行并没有接受规范化的洗礼，一旦改为备案制，

大量良莠不齐的公司就可能上市，股民没有能力进行辨识反而被光鲜的外表所蒙蔽，此外还有大量的利益纠葛，会产生很多问题，因此不会很快就能放开。

不过大家也都承认，新股 IPO 向备案制过渡是迟早的发展方向。从目前的迹象来看，监管层也在积极地从相关方面入手准备，以农村包围城市的方式来渐进式改革。

譬如 1 月份，证监会首次公开披露 IPO 的审核工作流程，并将拟上市企业的招股说明书预披露时间由原先的 5 天延长至 30 天，用以完善预先披露和发行审核信息公开制度。

再融资备案制或先行

"IPO 备案制难以很快实行，但在我看来，再融资实行备案制的可能性概率要大很多。"丁可向记者透露说："最近圈内一直在讨论，再融资审核权有可能下放到交易所，并向证监会报备。"

他告诉记者："再融资的企业已经走过一遍 IPO 的流程，公司状况相对清晰透明，推行备案制会更容易点，最近圈内对再融资备案制的讨论反而很多些。"

去年，证监会就在再融资审核上进行了简化修改，修改的主要内容是涉及加强市场的定价机制、弱化管理行政监督、简化审核程序、强化信息披露以及强化募集资金使用管理等方面。今年"两会"期间，深交所理事长陈东征表示，创业板、中小板上市公司的再融资审批权下放交易所已经基本上取得共识。

目前私募债等企业创新融资方式已经可以实行备案制，在他们看来，股权以及债券再融资的市场化道路相信也不会太远了。（中国证券报）

机构观点

银河证券：反弹有望延续

上周市场继续收涨，周线已经三连阳。市场重心小幅上移，沪指周涨 1.1%，深成指周涨 1.7%。从行业看，上期周报我们推荐的三季报业绩稳定消费类行业表现不错，食品饮料领涨大盘，医药涨幅居前，建筑建材、房地产等强周期行业也表现不俗。上周公布的宏观经济数据普遍好于预期，显示中国经济企稳回升的态势基本确立，预计四季度经济有望反弹回升。政策维稳预期继续加强，外围市场继续回暖，有助于提高投资者信心。我们预计本周市场延续反弹。从投资机会看，继续看好低估值周期板块的估值修复，三季报业绩稳定的消费类行业等。

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。