

今日关注

- 周小川：利率市场化改革在加快

财经要闻

- 周小川：中国宏观经济数据企稳
- 桂敏杰：争取年内推出国债期货
- 郭树清：考虑进一步降低内地企业赴港上市门槛
- 郭树清澄清 从未提过“取消 IPO 审核”

东吴动态

- “浓情金秋 缘聚东吴” 微博活动火热进行中

理财花絮

- 信息化时代的投资理财

热点聚焦

- 证监会：股息红利税将差别化征收

机构观点

- 国都证券：经济数据初步企稳，市场反复震荡筑底

旗下基金净值表

2012-11-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0830	1.6630	-0.72%
东吴轮动	0.6354	0.7154	-0.20%
东吴新经济	0.8520	0.8520	-0.47%
东吴新创业	0.8550	0.9150	-0.47%
东吴新产业	0.8420	0.8420	-0.71%
东吴嘉禾	0.6492	2.3692	-0.64%
东吴策略	0.7942	0.8642	-0.58%
东吴保本	1.0050	1.0050	--
东吴100	0.8190	0.8190	-0.36%
东吴中证新兴	0.6160	0.6160	-0.32%
东吴优信A	1.0250	1.0370	0.02%
东吴优信C	1.0124	1.0244	0.01%
东吴增利A	1.0140	1.0540	0.00%
东吴增利C	1.0070	1.0470	-0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为2012-11-09净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.6211	2.32%
东吴货币B	0.6871	2.58%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2069.07	-0.12%
深证成指	8356.67	-0.51%
沪深300	2240.92	-0.20%
香港恒生指数	21384.38	-0.85%
道琼斯指数	12815.39	0.03%
标普500指数	1379.85	0.17%
纳斯达克指数	2904.87	0.32%

今日关注

周小川：利率市场化改革在加快

十八大新闻中心 11 日就“中国银行改革与科学发展”主题举行集体采访，中国人民银行行长周小川、中国银监会主席尚福林、中国工商银行董事长姜建清、中国农业银行董事长蒋超良、中国银行董事长肖钢、中国建设银行董事长王洪章等 6 位十八大代表接受中外记者集体采访，并回答提问。

周小川：利率市场化改革速度“适当最合适”

周小川首先谈了对当前经济形势的看法。他指出，从去年第四季度起，受欧洲主权债务危机的影响，中国经济开始出现一些困难。今年第二季度经济增速有所下滑。中央及时采取相应的宏观调控措施后，我们很高兴地看到，自今年夏天以来，特别是 9 月、10 月以来，中国宏观经济数据企稳，不少指标继续向好的方向发展。

在回答记者关于“中国正在进行的利率市场化改革到底应该快一点还是慢一点”问题时，周小川指出，利率市场化改革是一个过程，如果说是选择快一点好还是慢一点好，我认为还是选择适当最合适。但总体来讲，如果从改革开放的全过程来看，最近这个阶段，利率市场化改革实际上是在加快。

周小川表示，他注意到最近国际有些媒体对中国的“影子银行”议论较多，这其中可能有理解上的问题。中国也像其他许多国家一样会有“影子银行”，但中国的“影子银行”和本次金融危机中发达国家所暴露出来的“影子银行”相比，在规模和问题上要小得多。此外，中国绝大多数非银行金融机构的金融活动多数都处在监管之下，而不是像有些国家那样完全脱离了监管。因此，对当前的情况要作出正确的判断。与此同时，在鼓励金融业务多元化的同时，对风险和可能出现的问题要保持高度警惕和有效监管。

尚福林：不良贷款风险整体可控

尚福林在回答记者关于银行不良贷款反弹问题时说，今年以来银行不良贷款余额确实有所上升，主要原因是有部分行业经营状况发生变化。但是银行资产质量整体上是稳定的，风险是可控的。商业银行的不良贷款率仍然维持在较低水平，和年初相比没有什么变化，0.97% 的不良贷款率远低于全球 1000 家大银行的平均不良贷款比例水平。

尚福林表示，下一步银监会将全面加强资产质量的监管，引导商业银行改善风险管理，一方面要调整信贷结构，进一步分散和降低风险，另一方面要在支持实体经济有效需求的同时，提高信贷资产的运转效率和质量。此外还要加强不良贷款的监测和呆坏账处理，真实反映资产质量状况，及时暴露和处置风险。现在银行的盈利情况整体上是不错的，有条件多提一点贷款损失准备金，冲销一部分呆坏账，防止风险积聚和后延。

在回答关于如何鼓励和引导民间资本进入银行业问题时，尚福林说，民间资本进入银行业不存在法律障碍。银监会今年 5 月下发了《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》，对各类资本进入银行业，在标准、门槛和条件上都是统一的，没有歧视性规定。从现实情况看，民间资本以参与商业银行 IPO、

增资扩股、农村信用社股改、村镇银行发起等多种形式进入银行业的情况是良好的。到去年底，中小商业银行总股本中民间资本占比已达50%多。农村中小金融机构总体股权结构中，企业和民资占比达到90%，这个比例并不低。下一步银监会将继续推动落实意见，支持鼓励民营资本进入银行业。

四大行董事长畅谈银行改革发展

在回答记者关于中国工商银行国际化战略问题时，姜建清说，工行国际化历史已有20年。到今年末，工行的海外营业网络将扩展到全世界40个国家地区。目前工行的海外资产约为1600亿美元，上半年海外盈利8.64亿美元。整个海外经营情况不错，资产和盈利的增速比国内部分还要快一点。今后工行将继续非常稳健地“走出去”，逐步发展成为一家跨国银行。

在回答记者有关“三农”金融领域竞争的问题时，蒋超良表示，其他金融机构对参与农村金融服务有兴趣，有利于农村金融资源配置，有利于促进农村经济活跃和发展，有利于农村信用环境改善，是好事，农业银行衷心欢迎。蒋超良表示，农行做好了应对挑战的准备。

在回答记者关于入选全球系统性重要银行的原因和将给中国银行带来哪些影响的问题时，肖钢说，入选全球系统性重要银行表明国际社会对中国金融业改革成就的高度认可，也是对中国银行百年品牌的认可。“成为全球系统性重要银行以后，我行的相关指标完全可以达到监管要求。”

在回答利率市场化对建行的影响问题时，王洪章说，利率市场化确实对商业银行是一个非常大的挑战。存贷款利率调整以后，为更好应对利率市场化，建行主要做了以下工作：一是提出了综合化经营战略。二是提高定价能力，这对于银行内部管理流程和定价方法是一个很大的挑战。三是调整信贷结构和经营方式。

财经要闻

周小川：中国宏观经济数据企稳

中国人民银行行长、党委书记周小川在十八大新闻中心举办的第三场集体采访中说，自夏天以来，特别是9月、10月以来，中国宏观经济数据企稳，不少指标继续向好的方向发展。

他说，从去年第四季度起，受欧元区主权债务危机的影响，中国经济也开始出现一些困难。今年第二季度经济增长也有所下滑。在党中央、国务院正确领导下，及时研究经济形势，采取相应的宏观调控措施，我们很高兴地看到，自夏天以来，特别是9月、10月以来，中国宏观经济数据企稳，不少指标继续向好的方向发展。市场叫喜迎十八大召开。当然，金融部门还需要继续努力，并和大家不断沟通，争取更好的成绩。（中证网）

桂敏杰：争取年内推出国债期货

十八大代表、上海证券交易所理事长、中国金融期货交易所董事长桂敏杰11日在十八大新闻中心接受记者集体采访时表示，国债期货的推出工作正在努力进行中，争取年内推出，但没有确切的时间表。证监会将坚决防范和打击内幕交易，为资本市场正常运行提供良好的环境。

桂敏杰表示，外国投资者投资中国市场意愿非常高。最近上交所在全球路演中，接触了很多外资机构，他们对投资 A 股市场非常感兴趣，提了很多问题。统计显示，QFII 投资 A 股市场以来，平均年化收益率能够达到 16%，这是非常好的业绩。

桂敏杰表示，加快国际化步伐是上交所未来的发展战略之一。目前，沪深交易所已和香港交易所合作，编制三地指数给机构使用。此外，未来将研究 A+H 两地挂牌公司行业分类统一化。（中证网）

郭树清：考虑进一步降低内地企业赴港上市门槛

十八大代表、中国证监会主席郭树清 11 日在十八大新闻中心接受记者集体采访时表示，在香港同行同意的前提下，中国证监会目前正在修改相关法规，降低内地企业赴港上市的门槛，降低财务、规模等方面要求。内地和香港相关部门已经在磋商中提到了降低内地企业到香港上市的门槛问题，但是目前还没有正式的协议，不能提供更多的信息。他说，双方对于促进两地市场共同繁荣发展持积极态度，这是毫无疑问的。（中证网）

郭树清澄清 从未提过“取消 IPO 审核

十八大代表、中国证监会主席郭树清 11 日在接受记者集体采访时澄清，关于新股发行审核是否会取消的问题，自己从未提过“IPO 不审行不行”的问题，但确实讨论过怎么改革 IPO 制度、审核制和注册制的差别等问题。

他说，新股发行体制改革未来的方向应该把更多的决策权交还给投资者，交还给市场，政府做的越少越好。企业活动和商业经营存在很多风险，政府不能打包票。

郭树清说，炒新、炒小、炒差是 A 股市场长期存在的问题，是市场不成熟的表现，要继续采取多种措施改进这一问题。但任何改革都不是一帆风顺的，都会有反复和曲折，关键是要找准方向。他强调，不要把改革理想化，寄予很高的期望。（中证网）

东吴动态

“浓情金秋 缘聚东吴”微博活动火热进行中

伴随着梧桐叶的飘落，这个金秋又增添了几分迷人的色彩。浓情金秋时节，快快参与东吴基金感恩月系列活动，来赢取话费、彩票和大礼包吧！

第一周：

11.5-11.9

那些年我们一起追的基金

讲述你曾经追过的基金的故事，分享你的理财人生！

第二周：

11.12-11.16

学理财 赢好礼

每天学习一个理财问题，做新时代的理财达人！

第三周：

11.19-11.23

感恩节大行动

11月22日感恩节，快送出你的祝福吧！让这个世界上最爱你的人也感受到你的爱！

第四周：

11.26-11.30

“心承诺 新体验”有奖问卷调查

只要完成我们的调查问卷，即可获得一张彩票，中不中大奖就看你的人品和运气啦！

理财花絮

信息化时代的投资理财

全球首席品牌营销大师马丁·林斯特龙做过一个实验，试图找出十种对人类影响最大的声音，结果显示手机震动排名第三，仅次于英特尔广告乐曲和婴儿笑声。经验也告诉我们，面对纷扰的信息，人类常常感到无所适从，原本悠闲的生活被各种信息挤压，身心俱疲。

随着信息化时代的到来，智能手机的普及、微博的“病毒性传播”，人们的信息量几何级地增加，投资者比以往更容易得到一个行业或企业的相关资料。然而，对于身处信息海洋的投资者而言，如何处理各种信息也成为了一项不小的挑战。

今年的A股市场表现不尽如人意，你所接触到的信息可能是诸如“股票赔了、基金跌了”的声音，这些信息使你对于投资理财畏首畏尾，其实，身边亲戚朋友的评论或是抱怨更多时候只是他们“消极情绪”的表达；当股指接近2100点时，你接触到的信息可能是“今日股指大跌多少点，全球多个市场都遭遇了‘黑色星期几’”之类的报道，而事实是，今年以来欧美各主要经济体的指数涨跌幅大多为正值，其中，道琼斯指数涨幅为7.17%，深陷债务危机的希腊股指涨幅则达17.90%。

面对不加分析的各类消极信息，如果你任由这些“噪音”蔓延，由此产生的恐慌情绪只会使你仓皇而逃，甚至错过了极佳的反弹机会。但是，如何在海量信息中寻找指导自己进行投资理财的关键信息，对普通投资者来说也是一项“技术活”。大多数投资者都难以避免“羊群效应”的影响，而这种“跟随”策略的结果往往可能导致一些不合理的群体性决策。

由此看来，接触更多的信息并不一定能够帮助我们做出理性的决策。那么，不妨利用“投资时钟”这个简单的策略来指导我们的投资。美林证券用超过 30 年的数据统计发现，经济周期和资产配置、行业轮动之间存在一定的关系，并将这一结论归纳为“投资时钟”。历史也已经为我们一次又一次地验证了扩张与紧缩交替更迭、循环往复的经济发展规律。

当我们知道目前的状况只是经济循环周期里的一个阶段，就能坦然面对衰退，继而期待复苏。投资是一场持久战，我们大可不必为暂时的投资失利丧失理财的信心，而应该树立起长期投资的信念，积极寻找投资机会，在周期转换时提前布局，在相对低位耐心坚守，等待下一个繁荣期。诚如巴菲特所言：“一种近乎懒惰的沉稳一直是我们的投资风格的基石。”

热点聚焦

证监会：股息红利税将差别化征收

证监会新闻发言人 10 日举行通气会，就股息红利税征收、科技成果入股、提高人民币合格境外机构投资者 (RQFII) 额度等热点问题回答了记者的提问。

股息红利税将差别化征收

近期，股市低迷，市场一直在呼吁实行股息红利差别化个人所得税政策。证监会新闻发言人就此回应说，为优化资本市场投资者结构，鼓励和引导长期投资，有关部门已原则同意近期实施股息红利差别化个人所得税政策。

该发言人说，这次税收政策调整，主要是针对投资者从上市公司取得的股息红利按照持股期限长短，实行不同幅度的应纳税所得额，持股期限越长减计应纳税所得额越多，税负越低。税收政策的杠杆作用将引导投资者长期持有股票，高派红公司将受到市场的更多关注。有关部门正积极推进相关技术准备工作，条件具备后新政策很快就会公布实施。

RQFII 额度有望提升至 2000 亿元

关于进一步扩大 RQFII 额度的问题，新闻发言人说，自去年底 RQFII 试点推出后，市场高度关注，近期 RQFII 及 QFII 资金汇入速度明显加快，境外投资者对中国资本市场的投资需求强烈，相关试点机构积极申请投资额度，准备发行有关产品，额度即将用完。

他透露，日前，证监会与有关部门就在原有 700 亿元 RQFII 投资额度的基础上，继续增加 2000 亿元额度一事，原则上达成一致，将有计划、有步骤地实施。在增加 RQFII 投资额度的同时，有关部门正在着手修订相关实施细则，拟进一步扩大机构范围、放宽投资比例限制等。

科技成果入股政策已确定

针对如何实现科技创新与资本市场的良好对接问题，新闻发言人透露，为进一步落实创新型国家战略，

促进科技成果产业化发展，证监会与科技部正在制定支持科技成果入股的政策性文件，很快将正式下发。

这些政策主要包括，支持企业在设立之初，对科技成果的权属、评估作价、折股比例等事项做出约定，形成明晰的产权；鼓励企业明确科技人员在科技成果中享有的权益，依法确认科技人员在企业中的股权；落实中关村等园区先行先试政策，支持园区企业、高等院校及科研院所进行股权和分红激励改革；进一步深化发行审核理念和流程改革，简化科技成果入股及确认股权的程序和手续。

员工持股总股数在 A 股总股本中占比超 3%

上市公司员工持股计划的实际进展情况备受市场关注。对此，发言人说，据初步统计，截至 2012 年 9 月 30 日，沪深两市共有 1841 家 A 股上市公司具有员工持股的情况，占全部 2467 家 A 股上市公司比例 74.63%。具体而言，员工持股总股数 982.30 亿股，占具有员工持股 A 股上市公司总股本 6.33%，占有 A 股上市公司总股本 3.13%。

从公司股权性质分布情况看，民营上市公司中具有员工持股的公司数占民营 A 股上市公司总数 78.97%，国有控股 A 股上市公司的上述比例则为 68.32%。民营上市公司员工持股高于国有控股上市公司近 10 个百分点。从板块分布情况看，中小板和创业板上市公司中具有员工持股的公司占比分别为 85.82% 和 89.27%，特别是高成长性、技术密集型公司员工持股较为普遍，员工通过持有公司股票分享公司发展成果，完善公司治理，增强凝聚力和竞争力的作用较为显著。

该发言人说，分析表明，当前员工持股情况在 A 股上市公司中较为普遍，通过专门规范，对上市公司员工持股行为从完善信息披露、防范内幕交易、建立有效管理机制等方面加以引导，从而使员工持股行为阳光化、规范化的客观必要性日益凸显。我们将在认真研究各方意见的基础上，修改完善《上市公司员工持股计划管理暂行办法》，条件成熟后发布实施。

券商改革创新举措将陆续推出

关于证券公司创新发展的问题，5 月份证券公司创新发展大会召开以来，证监会已经推出了放宽证券公司客户资产管理业务限制等措施。证监会新闻发言人说，证监会推动证券公司创新发展的 11 项措施正在陆续出台。

他透露，近期还将推出新的改革创新举措，主要包括：制定证券公司代销金融产品的规定；进一步扩大证券公司自营投资的范围；适当调低净资本扣减和风险资本准备计算比例等等。这将进一步扩展证券公司的发展空间，提升行业的核心竞争力。

证金公司将发短期融资券

有记者问，随着第二批 19 家证券公司参与转融资业务试点，市场对转融通的资金需求将大幅增加。请问有没有相应的举措？

新闻发言人回答说，日前，中国人民银行正式核准中国证券金融公司发行短期融资券，在全国银行间债券市场募集资金。此次核定的债券最高余额的上限为 30 亿元，期限为 90 天。据介绍，证金公司已基本完成前期准备工作，拟于近日择机发行。（中证网）

机构观点

国都证券：经济数据初步企稳，市场反复震荡筑底

上周沪深两市震荡回落，周K线双双收阴，沪指失守60日线。沪市日均成交低于500亿元，量能依旧低迷。资金面持续小幅净流出。量能严重不足、热点持续性差，市场短线重归弱市震荡格局。10月CPI同比上涨1.7%，创33个月新低；PPI同比下降2.8%，环比上涨0.2%，为15个月来首次回升，经济数据初步企稳。国庆长假过后，沪指在2050-2140点区间震荡长达5周时间，阶段性筑底迹象明显。综合来看，年底前市场可能迎来月度级别的阶段性反弹行情！密切关注量能变化，若要成功向上突破2100-2150点技术压力位，沪市每日成交需要维持在800亿元以上。

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。