

### 今日关注

- 多地证监局出手强化 IPO 项目源头质控

### 财经要闻

- RQFII 投资额度增加 2000 亿元
- 央行逆回购 1860 亿 资金价格维持低位
- 油价 11 月 15 日凌晨或下调 定价机制迎改革良机
- 国务院决定明年开展第三次全国经济普查

### 东吴动态

- 抢抓机遇 绝处逢生

### 理财花絮

- 基金定投：从小处着手有大威力

### 热点聚焦

- 资源品价改或成年末重头戏

### 机构观点

- 海通证券：维稳措施加码，信心有待激发

### 旗下基金净值表

2012-11-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0696	1.6496	-1.36%
东吴轮动	0.6243	0.7043	-2.64%
东吴新经济	0.8400	0.8400	-1.75%
东吴新创业	0.8430	0.9030	-1.40%
东吴新产业	0.8330	0.8330	-1.65%
东吴嘉禾	0.6391	2.3591	-1.53%
东吴策略	0.7819	0.8519	-1.15%
东吴保本	1.0060	1.0060	0.00%
东吴 100	0.8080	0.8080	-1.82%
东吴中证新兴	0.6100	0.6100	-1.61%
东吴优信A	1.0271	1.0380	0.14%
东吴优信C	1.0144	1.0253	0.13%
东吴增利 A	1.0130	1.0530	0.00%
东吴增利 C	1.0070	1.0470	0.00%

  

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5671	2.30%
东吴货币B	0.6365	2.55%

### 主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2047.89	-1.51%
深证成指	8234.60	-1.87%
沪深 300	2212.44	-1.75%
香港恒生指数	21188.65	-1.13%
道琼斯指数	12756.18	-0.46%
标普 500 指数	1374.53	-0.40%
纳斯达克指数	2883.89	-0.70%

## 今日关注

## 多地证监局出手强化 IPO 项目源头质控

为督导保荐机构做好对拟上市企业公司治理的辅导和尽职调查工作，从源头上提高首发（IPO）公司质量，近期，多个地区证监局正强化对企业上市辅导的监管。

## 多地区强化上市辅导监管

证券时报记者获悉，河南、山东、江西等地区证监局针对提高拟上市公司发行申请工作质量，近期专门发布了上市辅导相关工作指引和通知。

河南证监局表示，为了配合证监会发行体制改革，促进市场主体归位尽责，更好地发挥辅导机构在企业发行上市申请过程中的主导作用，改进辅导监管工作，该局下发了《关于改进上市辅导监管工作的通知》和《上市辅导验收工作指引》。

山东省证监局汇总分析了拟上市企业提高公司治理水平的重点内容、工作措施，并针对问题进一步明确了监管要求，下发了《关于辅导拟上市公司进一步提高公司治理水平的通知》，对辖区执业的保荐机构有效辅导拟上市企业在提高公司治理水平等问题上提出了监管要求。

与河南省证监局、山东省证监局一样，江西省证监局也出台了《企业上市辅导监管工作指引》，从辅导备案、辅导工作、辅导验收、持续监管等方面规范了中介机构上市辅导及该局的辅导监管工作。

此外，深圳证监局、宁波证监局和山西证监局也纷纷以举办专题研讨会或成立专家组等形式，强化对拟上市公司上市辅导工作的监管，促进各市场中介机构尽职归位，从源头上提升当地拟上市公司质量。

## 中介机构成重点监管对象

江西证监局提出，对拟上市公司辅导改制工作进行“跟踪服务，全程监督，深层次督促和帮助企业分析解决问题，不留隐患”。该证监局监管人员到多家处于辅导期企业现场，开展辅导过程的监督检查，了解中介机构的勤勉尽责情况，查找企业存在的问题。同时，监管人员还多次约谈企业负责人及其保荐人，要求企业正确分析面临的机遇和形势，正确认识企业本身还存在的需要下决心解决的问题。

江西证监局还实施中介机构辖区执业事前报备制度，要求保荐机构、会计事务所、律师事务所事前申报在辖区执业人员的诚信情况，防止有诚信污点的从业人员骗取辖区企业的信用；针对辖区每一个执业项目，将中介机构及人员的执业情况记录在案。

山东证监局要求保荐机构增强辅导工作的针对性，督导拟上市企业上市之初就具有完善的治理架构、清晰的权力制衡和有效的制度约束。该局表示，将加大对拟上市企业公司治理情况的日常监管和现场检查力度，并将相关监管情况作为评价保荐机构辅导工作效果的重要依据。对于保荐机构及其签字保荐代表人未勤勉尽责履行辅导义务，辅导期满拟上市公司仍存在突出问题的，将对保荐机构及其签字保荐代表人采取责令改正、监管谈话、出具警示函等监管措施，并视情节轻重，通报证监会相关部门，同时将监管措施记入诚信档案。

河南证监局在发布的通知中表示，要进一步明确市场各主体的责任，强化各参与主体的尽责意识，对各中介机构不勤勉尽责、包装和粉饰业绩、虚假披露等违法违规行为建立责任追究机制，加大惩处力度，通过“严格监管”坚决抑制包装粉饰行为，确保信息披露质量，提高辅导验收工作质量，切实保护投资者合法权益。

### 着力培育优质上市资源

深圳某券商分管投行的副总裁表示，随着一些企业上市后业绩出现变脸，监管部门对新发项目的质量控制趋严，从上市辅导到持续督导，整个过程的监管都在加严。地方证监局强化上市辅导的监管，都是着力于培育优质上市资源。

河南省证监局介绍强化上市辅导的目的时称，此举除了增加工作透明度、加强对相关机构监管力度、净化市场环境外，还有一点就是按照市场化原则为企业上市提供更好的服务，提高企业上市申请质量，建立快捷、高效、便宜的市场环境。

宁波证监局的做法更为直接，成立了企业改制上市工作专家咨询小组。专家咨询小组成员主要由证券交易所、券商、会计师事务所、律师事务所以及资产评估机构等单位中有一定影响力的专家组成，其主要职能是为企业改制上市工作提供咨询意见和建议，为地方政府部门推进企业改制上市提供培训服务工作，目标是为企业改制上市工作提供一个全方位的、权威性的沟通与服务平台。

## 财经要闻

### RQFII 投资额度增加 2000 亿元

经国务院批准，中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定增加 2000 亿元人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度。至此，RQFII 试点总投资额度达 2700 亿元人民币。

近期，RQFII 及 QFII 资金汇入速度明显加快，相关机构踊跃购买，预计本次新增的 2000 亿元额度将很快用完，届时监管部门会继续增加投资额度。

另外，今年以来，监管部门显著加快 QFII 额度审核进度，基本做到外汇局额度核准与证监会资格审批保持同步。截至 10 月末，外汇局共核准 159 家 QFII 获投资额度 335.68 亿美元，核准频率明显加快。（中证网）

### 央行逆回购 1860 亿 资金价格维持低位

央行依旧采用逆回购策略。昨日两期 7 天及 28 天逆回购总计 1860 亿元，两个期限的操作利率 3.35%、3.60%均与上周持平。不过，本周到期需缴款逆回购已达到 4040 亿元，如果周四不明显增量，本周或延续单周净回笼态势。

值得注意的是，本周到期央票数量为 520 亿元，为今年 4 月以来新高。由于年初央行便暂停了央票发行，滚动到期数量锐减，逆回购亦日益受到重视。（中证网）

## 油价 11 月 15 日凌晨或下调 定价机制迎改革良机

11 月 13 日，国内成品油调价窗口正式开启，年内第四次油价下调“箭在弦上”。机构普遍预计降价时间将推迟至 15 日凌晨，幅度在 300 元至 350 元/吨，届时北上广等地 93#汽油将重回“7”元时代。

伴随着此次调价窗口的开启，成品油新定价机制出台的呼声再起。业内人士认为，目前国内通胀水平得到控制，而后期国际原油价格暴涨可能性较小，若油价继续回落，新机制出台的时机将会出现。（新华网）

## 国务院决定明年开展第三次全国经济普查

中国政府网公布了《国务院关于开展第三次全国经济普查的通知》。通知说，根据《全国经济普查条例》的规定，国务院决定于 2013 年开展第三次全国经济普查。

通知指出，第三次全国经济普查的对象是在我国境内从事第二产业和第三产业的全部法人单位、产业活动单位和个体经营户。普查的主要内容包括单位基本属性、从业人员、财务状况、生产经营情况、生产能力、原材料和能源及主要资源消耗、科技活动情况等。普查标准时点为 2013 年 12 月 31 日，普查时期资料为 2013 年年度资料。（和讯网）

## 东吴动态

### 抢抓机遇 绝处逢生

2012 年 11 月 12 日 证券时报 张哲

#### 基金行业将迎来飞跃

证券时报记者：有人说近期出台的基金行业监管办法和理念将给基金业带来第二次飞跃，您对此怎么看？

任少华：9 月底，证监会发布了修订后的证券投资基金管理公司管理办法、子公司管理暂行办法以及特定客户资产管理业务试点办法等，体现了监管层加强监管，放松管制，积极推动基金公司向现代财富管理机构转型的创新思路。这为基金行业的市场化发展、行业结构的有效改善拓展了空间。

中国的财富管理市场还处于起步阶段，资产管理规模与居民储蓄规模相比还较低，且资产管理者更关注高净值客户。其实，在财富管理的同一起跑线上，基金公司具备更专业的投研定价能力、更严格的风险控制体系，可以更有效地优化资本配置，实现社会财富的科学管理。一系列新办法的出台，吹响了基金行业新一轮蓝海竞争的号角，行业创新将层出不穷。我们相信，在新政指导下，整个基金行业将迎来质的飞跃。

#### 中小基金公司的机会

证券时报记者：新出台的专项业务子公司试点办法将为东吴基金带来怎样的机遇？

任少华：试点办法中首要提出的一点，就是拓宽资产管理计划的投资范围，允许基金公司通过专项业

务子公司开展非上市股权投资、债权、收益权等资产投资业务。这意味着基金公司设立的子公司将可以从事私募股权（PE）投资。

新的投资范围、逐渐放宽的投资限制，都将为基金公司带来新的机遇，尤其对中小基金公司来说，能够通过新业务的试行与大公司站在同一起跑线上，无疑是一次绝处逢生的机会。东吴基金将采取差异化竞争的战略思路，挖掘自身优势，打造具有东吴特色的独特模式，服务于实体经济。

证券时报记者：如果要设立子公司，东吴基金有哪些优势？

任少华：资本要有生命力，必须服务实体经济。东吴基金如果设立专项子公司，也将把为实体经济服务放在首要位置。东吴基金是根植于苏州的公司，依靠着地方实体经济的支持，也承载着促进地方金融发展的使命。苏州资本市场未来的发展潜力巨大，目前苏州共有各类企业 50 余万家，除了上市公司、少数国有大中型企业和 2 万余家外商独资和合资企业外，尚有近 48 万家中小企业。苏州地区实体经济强大的投融资需求，将成为东吴基金发展专项业务的沃土。

去年我在东吴证券筹备成立了另类投资子公司，主要从事项目投资、实业投资、股权投资等业务。当初设立这个公司的意图，就是希望通过另类投资的平台来连接资本市场与实体经济，一方面可以促进公司在投融资方面更好发展，另一方面也可用多元化经营来应对市场动荡。这段经历为我们未来建立基金公司专项业务子公司提供了宝贵经验，也为未来子公司的战略发展方向提供了借鉴。

在这些有利条件下，东吴基金将责无旁贷地为企业 提供投融资综合金融和财富管理服务，为地方经济的发展作贡献。

### 严格的风控是创新的保障

证券时报记者：创新必然伴随风险，特别是即将涉足的专项资产管理业务，可能风险会更大。对此您是如何看待的？

任少华：创新当然有风险，但是不创新风险更大。创新和风险其实是一个哲学的辩证关系。创新往往会产生风险，但金融创新的一个重要意义就是为了规避风险。创新与风险存在相互转化、对立统一的辩证关系，它们彼此之间统一于金融行业不断发展修正的过程之中。因此，只有创新，才能更加完善风控体系，更有效地规避风险。

据我所知，多家基金公司都在积极筹备专项资产管理子公司的申报工作，大家都知道创新有风险，但也都 在争先恐后地抢抓机遇。专项资产管理业务可能会存在信用、流动性等风险，但风险可以管理，严格的风险控制是任何创新的首要保障。在这方面，我首先提倡加强风险防范意识，风险控制不仅是基金公司某个部门的工作，更是每个基金人应有的职业操守。其次，要在制度流程上建立一套防范风险的体系，加固风险控制的防线。第三，冒一定的风险也是有价值的，关键是要熟练掌握风险管控的手段与方法，积极化解风险。

## 理财花絮

## 基金定投：从小处着手有大威力

基民对定投的抱怨无外乎两点：一是市场持续阴晴不定，二是销售者未能让基民弄明白定投的概念。笔者就听过这样的例子：邻家的老人一直以为，基金定投就是利率更高的存款，这一方面可能是销售者向其进行产品说明时存在问题，另一方面也可能是老人只记得销售者以他熟悉的方式进行的简单类比。

关于定投的优势，可以简单地概括为“一小”、“一大”。

“一小”，是指定投“渐进性投资”的特性，决定了其单笔投资金额、定投投入在个人资产中的占比相对较小。通常来说，定投金额是投资者每月工资正常消费后的结余，并应留够3个月的备用金和考虑2年内的必须花销。如此安排下，月度定投金额往往只占投资者月收入的10%至20%，若再分散到3只左右的基金上，每只基金的月投资金额只占月收入的5%，不算是大数目。

“一小”的好处在于，由于投资额不会直接影响生活质量，短期盈亏不会对投资者的情绪造成强烈影响。以文首那位误读了定投含义的老人为例，他在定投赔钱后，并未着急上火，只偶尔跟旁人牢骚两句。乍一看，这位老人还颇有些理性基民的范儿。其实，这个例子就从本质上反映出基金定投“一小”的好处投入金额小，降低了情绪的影响度，让非专业投资者即使“心怀不满”，也可保持理性，这对专业投资者走向成熟是非常重要的。

首先，由于是渐进性的小额投资，定投为投资者提供了循序渐进测试风险承受能力的实战机会。这也是专业人士通常建议未曾尝试过风险产品的投资新手，从基金定投着手的原因：在定投资本逐渐增加的同时，逐步探索自己承受风险的底线。定投过程中，投资者或会经历账面亏损，也会面临坚持还是放弃的抉择，但所有考验，都能帮助投资者时常反省之前的决策失误，思考如何坚持正确的投资原则和理念，让自己具备抗击情绪影响的能力。

其次，由于起始投入少，投资者能轻易战胜最初投资时对于风险的恐惧，从而尽早为自己的财富积累从长计议。尤其目前，尽管市场已运行至阶段性底部的价值区间，但在熊市氛围中勇于做大笔投资的投资者，实在寥寥。但专业基金服务者可以推动客户做出小笔投资决策。

再看定投的“一大”优势。

“一大”，是指点滴积累下的定投在复利作用下，最终能获得大产出。单笔看似小金额的决策，其实具有大威力。

“一大”的好处在于，它对投资者财富积累的作用惊人。一般工薪阶层用10年、20年积累后，资本量差不多是一到两年的年薪，一旦借助复利的力量，通常就是数年年薪，无论解决子女教育还是自身养老，都是一笔不可忽视的财富。

## 热点聚焦

## 资源品价改或成年末重头戏

十八大报告提出，深化资源性产品价格和税费改革。从种种迹象看，新的成品油定价机制、煤炭价格市场化和进一步扩大天然气价改试点等有关政策的出台时机已较为成熟，年内出台可能性较大。

去年以来，有关部门推进资源品价税改革步伐不可谓不快、力度不可谓不大。总体看，除成品油价格改革和理顺煤电价格关系这两点尚未有实质性突破外，其余领域都已有实质性措施出台。新的成品油定价机制、煤炭价格市场化和进一步扩大天然气价改试点等政策出台时机较为成熟。

首先，CPI 同比增幅已回落到 2% 以内，PPI 处于持续低位运行状态。这一趋势仍将延续，相对温和的物价和工业品价格为资源品价税改革留出较大空间。其次，受全球经济不景气影响，国际油价上涨缺乏实质性市场需求支撑。受欧债危机影响，美元将保持长线强势，以美元定价的国际油价很难出现暴涨。经过多次调价，今年国际国内油价价差已进一步缩小，近期处于下行趋势的国际油价，为新的成品油定价机制年内出台创造有利环境。

而煤炭价格持续回落，为取消煤价双轨制、进一步理顺煤电价格及推出煤炭资源税从价计征提供了基础。此外，西气东输二线年底向香港供气，将实现真正意义上的全线贯通。粤桂两地天然气价改已试行一年，在进口天然气亏损不断加大基础上，有必要将试点进一步扩大。

2012 年以来，资源品价税改革的不少内容已在业内形成基本共识。

首先，对成品油定价机制而言，改革将围绕“进一步缩短调价周期、减小甚至取消 4% 涨跌幅限制以及调整参考油种”等内容进行。新的成品油定价机制的核心是市场化，届时国内油价与国际油价联动将更为紧密。

新的成品油定价机制还将实现“条件一到，即行调整”，以往困扰各方的“涨快跌慢、易涨难落”的不对称调整问题，将得到有效解决。即便如此，今后发改委在新的成品油定价机制中扮演何种角色？新机制出台后成品油价改下一步方向又是什么？这些问题仍有待观察。

与成品油一样，天然气价改的核心问题同样是市场化。目前，业内普遍认为，将选择川渝地区进一步扩大试点。川渝地区既是内陆天然气的生产大省（市），也是使用大省（市），进口天然气在消费中占比不高。因此，如果按照“净回值倒推”方式计算出省级门站价，提高后的价格是否能被当地接受，目前还难以确定。

上海、北京等地更具备进一步扩大天然气价改试点的代表性。广东、上海、北京三地分别是珠三角、长三角和环渤海三个天然气使用大区的中心地区，不但气源多样，而且价格承受能力更高。特别是上海，本身又是中心门站所在地，因此将天然气价改试点从珠三角向长三角方向转移，似乎更在情理之中。但如何确定一个各方都能接受的门站价格，仍需细心设计。

尤其值得关注的是，除扩大试点外，刚刚公布的新版《天然气利用政策》提到，建立并完善天然气上

下游价格联动机制。当前，在天然气价格形成机制中，下游气价调整要经听证，导致上游气价调整带来的成本上升无法通过下游的及时调整传导出去，造成在天然气价格链条上出现“梗阻”现象。在建立联动机制后，对因上游门站价格调整导致下游气价上涨部分，将不再进行听证，听证内容可能将仅限于管输费率等其他价格。

对于取消煤炭价格双轨制，目前看，业内对取消重点合同煤以使煤价更加市场化这一方向已基本达成共识，关键是选择什么时机推出及具体细节如何敲定。这一方案仍在发改委内部协商之中，目前尚未上报。  
(中证网)

## 机构观点

### 海通证券：维稳措施加码，信心有待激发

在住建部强调地产政策部放松和有媒体报道转融券将年底推出的利空打击下，大盘出现了较大力度的下跌。虽然这两个利空政策应该都在市场预期之中，但此时人气脆弱、加上对大小非抛售的担忧，使得信心消减明显。

而大跌交易日当晚，国务院批准增加 2000 亿元 RQFII 投资额度的重大利好无疑表达出维稳的决心。此前的 RQFII 额度仅 700 亿元，本次扩大试点额度之后将达到 2700 亿元，此举扩大程度之大显示出为 A 股市场引入源头活水的迫切之心。这将给市场输送出明确的维稳信号，也将在一定程度上激发市场信心。

对于 10 月宏观数据的向好信号市场表现得较为麻木，表明投资者信心的疲弱，这一状态较难很快扭转，维稳行情进入后期投资者对于政策预期的期待若即若离，不利于信心的全面扭转和激发。尽管 RQFII 的举措力度很大，但市场给予的回应力度不一定会很明显。

**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。