

今日关注

- 证金公司将发 30 亿短融券助力转融资

财经要闻

- 股息红利差别化征收长期利好中小投资者
- 铁道部酝酿设立铁路发展基金
- 人民币兑美元即期汇价再触涨停
- 推进房产税试点 强化楼市市场化调控

东吴动态

- 86 家企业分获 10 奖项

理财花絮

- 投资：用“筷子”还是“筛子”？

热点聚焦

- 改革资本市场，证监会连发“五枪”

机构观点

- 东北证券：不破不立、短线迎超跌反弹

旗下基金净值表

2012-11-19

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0528	1.6328	-0.54%
东吴轮动	0.6170	0.6970	1.13%
东吴新经济	0.8320	0.8320	0.48%
东吴新创业	0.8210	0.8810	-0.48%
东吴新产业	0.8180	0.8180	0.12%
东吴嘉禾	0.6299	2.3499	-0.08%
东吴策略	0.7699	0.8399	-0.36%
东吴保本	1.0070	1.0070	0.00%
东吴 100	0.7920	0.7920	-0.38%
东吴中证新兴	0.5980	0.5980	0.17%
东吴优信A	1.0281	1.0401	0.04%
东吴优信C	1.0154	1.0274	0.04%
东吴增利 A	1.0150	1.0550	0.10%
东吴增利 C	1.0080	1.0480	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6331	2.29%	
东吴货币B	0.6986	2.54%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2016.98	0.11%
深证成指	8060.54	-0.71%
沪深 300	2174.99	-0.10%
香港恒生指数	21262.06	0.49%
道琼斯指数	12795.96	1.65%
标普 500 指数	1386.89	1.99%
纳斯达克指数	2916.07	2.21%

今日关注

证金公司将发 30 亿短融券助力转融资

中国证券报记者 19 日获悉，中国人民银行已核准中国证券金融公司在全国银行间债券市场发行短期融资券。此次核定的债券最高余额的上限为 30 亿元，期限为 90 天。证金公司已基本完成前期准备工作，拟近日择机发行。

分析人士认为，发行短期融资券为证金公司开辟了新的融资方式，为转融资业务提供了新资金，也意味着银行间市场资金入市渠道被打通，银行间市场和股票市场互通获得重大突破。

根据证金公司和潜在投资者的初步沟通，数十家大中型金融机构投资者对此次证金公司短期融资券购买意愿强烈，部分金融机构表示将继续参与认购下一期短期融资券。

截至 19 日，转融资余额为 104.15 亿元。10 月下旬证金公司第一次增资扩股已全部完成，注册资本金增至 120 亿元。证金公司第二次面向民营资本及金融机构开放的 100 亿增资扩股方案也正在制定中。此外，在首批入围转融通业务试点的 11 家券商基础上，第二批 19 家证券公司开展转融资试点业务也已公布。

业内人士表示，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，此次发行短期融资券是证金公司在筹集转融通业务资金方面取得的又一进展。这意味着证金公司除了利用自有资金开展转融通业务外，又架设起了股票市场和银行间市场之间的桥梁。未来证金公司有望根据市场需求随时再次申请发行短期融资券，为市场提供资金。

一直以来银行间市场和股票市场相对割裂，二者无法打通是金融体系的一大缺陷。现在证金公司可在银行间市场发行短期融资券获得资金，未来有望获批通过次级债等方式获得更多新资金。证金公司在获取银行间市场相关业务资格后，还可以通过银行间同业拆借、回购等方式低成本高效率融资。银行间市场资金将通过转融资的方式注入到股票市场。

财经要闻

股息红利差别化征收长期利好中小投资者

接受中国证券报记者采访的业内专家 19 日表示，上市公司股息红利实行差别化税收政策，对广大中小投资者是长期利好。大股东等企业所获得的上市公司股息红利所得，继续征收企业所得税，不在此次政策调整范围。

实行差别化税收政策后，个人投资者税负高低与持股期限长短密切相关，持股期限越长税率越低、持股期限越短税率越高。如果个人投资者能延长对分红比例较高公司的持有比例和期限，总体税负会有较大幅度下降，直接增加投资回报，高分红公司也将受到市场的更多关注，有利于推动上市公司分红制度的完

善，夯实资本市场参与各方的投资基础，促进资本市场长期健康发展。因此，此次政策调整对广大中小投资者是长期利好。（中证网）

铁道部酝酿设立铁路发展基金

为保证铁路建设资金的落实，铁路投融资再获政策支持。据记者了解，铁道部正在酝酿设立多元投资主体的铁路发展基金，并且该设想已得到财政部的支持，铁路投融资改革或将迈出实质性步伐。专家称，培育铁路多元投资主体是铁路投融资体制改革的突破口，而铁路投融资体制改革也会促进铁路运营主体的企业化。

当前全国铁路建设正在向着年度计划“冲刺”，明年高铁投资也将掀起新的高潮，中国中铁股份有限公司董事长李长进日前公开表示，明年初步计划铁路基建投资规模 6000 亿元人民币，其中高铁占比约 60%。这也意味着明年的铁路基建投资将重归 2009 年的高位；而明年的高铁投资将或能达到 3600 亿元，这也是近五年内(除 2010 年)的第二个高点。（和讯网）

人民币兑美元即期汇价再触涨停

本周一(19 日)，人民币兑美元即期汇价再度触及“涨停”水平，并以“涨停价”报收。中国外汇交易中心公布，2012 年 11 月 19 日银行间外汇市场人民币兑美元中间价为 6.2975，较上周五走低 30 个基点。此前，该汇价在经过连续 13 个交易日触及“涨停”后，在上周五(16 日)刚刚出现全天未触及涨停的市况。

上周五央行公布的 10 月外汇占款数据显示，当月金融机构新增外汇占款为 216.25 亿元，外汇占款增量较 9 月的 1307 亿元大幅下降。有分析观点指出，在 10 月贸易顺差扩大的情况下外汇占款增加不及市场预期，可能是受到美元指数趋稳和企业结汇意愿阶段性下降的影响。而招商证券[微博]等机构则进一步分析认为，鉴于人民币汇率中间价成为市场体会监管层意图的风向标，在中间价连续下行的背景下，即期汇价连续触及涨停现象或将逐步出现转折。（中证网）

推进房产税试点 强化楼市市场化调控

经过长期准备，房产税试点推开的技术条件已经具备。当前多个地方正在推进房产税试点的准备工作。未来应以房产税为抓手，逐渐以市场化调控取代行政调控，以此达到楼市调控市场化和长效化、房地产市场长期健康发展的目的。

分析人士认为，行政调控手段固然能迅速给市场降温，但弊端同样显而易见，即后市供应紧缺等，且调控效用呈现边际递减和弱化。因此，必须在坚持楼市调控的同时，利用调控带来的有利时机，抓紧构建调控市场化、长效机制，摆脱对行政性指令的过度依赖。而在当前，房产税试点的推进，应该成为打破楼市调控僵局的重要一步。（中证网）

东吴动态

86 家企业分获 10 奖项

2012 年 11 月 19 日 证券日报 张敏

11 月 16 日，第八届中国证券市场年会在北京钓鱼台国宾馆举行，此次年会“以改革面对未来”为主题，就国际经济形势、国内经济转型路径、金融体系和资本市场改革发展等重点问题展开讨论。年会还对一年来国内上市公司和机构的表现进行了评奖，此次共有 86 家公司和机构分享 10 项大奖。这 10 项大奖分别是金鼎奖、金鹰奖、金钥匙奖、金笛奖（蓝筹股）、金笛奖（中小板）、金凤凰奖、金算盘稳定成长奖、金算盘突出贡献奖、金算盘产品创新奖、金算盘最佳投资者关系奖。

其中，东吴基金等 8 只基金公司获得了金算盘稳定成长奖。

理财花絮

投资：用“筷子”还是“筛子”？

正如同信息大爆炸时代，搜索引擎成为上网者不可缺失的利器一样，在市场日益复杂的前提下，我们也有必要找到新的思路，以保证投资更有效率。

有这样一个比喻，在国内广泛运用的传统的定性投资，就像我们中国人日常使用的筷子，基金经理们根据调研报告、行业经验、个人偏好，从股票市场这个大碗里面，一个一个夹出自己最青睐的有价值的个股，放到自己的组合中来。

而今年以来兴起的量化投资则更像一个“筛子”，把上市公司倒在上面，通过既定的数量模型，“取其精华去其糟粕”，把符合其投资规则、未来获取回报概率更大的一系列股票留下来，形成投资布局。

两种投资方式各有千秋，“筷子投资”强调投研团队对一个上市公司或者行业现金流等基本面情况的变化进行密切关注，期望通过深入价值挖掘，找到价值被低估的股票，买入持有，等待价格上涨。

“筛子投资”则是通过程序化的方法监控和比较市场上所有股票价格和基本面数据的变化，如果需要还可以同时研究与监测多个市场的运行规律。它关注具有某类特征的股票在什么市场环境下更可能获取超越市场的收益，然后在控制整体组合风险的前提下将这样的投资机会体现在整个组合的配置上。

面对琳琅满目的餐桌，“筷子”讲求“眼明手快”，必须盯住偏爱的重点，但是却无暇纵观全局。然而随着饭馆服务质量的提升，每道菜上来之前必有“服务生”介绍菜史、剖析营养价值，凡有珍稀佳肴出现，立刻成为众矢之的，苦苦等候也可能在抢夺之中颗粒无收。而反映到股票市场上，各种研究机构就像报菜名的“服务生”一样，极大地提升了市场有效性，以往那种基金经理独享“美味”的机会似乎一去不复返了。

相比之下，“筛子投资”则更为从容。最近看过蒙牛舒化奶的一个动画广告，在奶源之前设置一个网筛，难以被人体吸收的牛奶大分子被屏蔽在网筛之外，而众多活跃的小分子则畅通无阻，穿过缝隙奔赴奶瓶。筛子本身大容量、易操作的特性决定，它不求全力捕捉到最精华的珍品，但求符合标准的目标无一遗漏，而这也正是量化投资覆盖海量信息，高分散布局的道理所在。

热点聚焦

改革资本市场，证监会连发“五枪”

近日，中国证监会连出五项政策，包括上市公司股息红利差别化个人所得税政策、加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定、出台支持科技成果出资入股确认股权的指导意见、修订《上市公司行业分类指引》以及扩大券商自营投资范围五项法规政策。这意味着，资本市场改革进入新阶段。由此可见，券商创新大会上的 11 项创新措施正在逐项落实。本报综合报道

新政一 扩大券商自营投资范围

新政名称：《关于修改 关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定 的决定》

新政内容：再次大幅降低风险资本准备计算标准，下调部分项目的净资本扣减标准，将新三板、区域性股权交易市场挂牌转让的股票等产品纳入券商自营业务投资范围。

证监会此前公布的修订说明显示，修改后，增加的是在全国中小企业股份转让系统挂牌转让的证券等。范围扩大的则是在境内银行间市场交易的证券，由部分扩大到全部，以及在金融机构柜台交易的证券，由仅限于由证监会批准或备案发行的，扩大到由金融监管部门或者其授权机构批准或者备案发行的，即将银行理财计划、集合资金信托计划等纳入自投资范围。

证券公司投资金融衍生产品的监管政策也得到明确。根据决定，具备证券自营业务资格的证券公司可以从事金融衍生产品交易；不具备证券自营业务资格的证券公司只能以对冲风险为目的，从事金融衍生产品交易。

新政二 加强重组股票异常交易的监管

新政名称：《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》

实施时间：2012 年 12 月 17 日

新政内容：上市公司停牌进入重大资产重组程序后，证券交易所立即启动股票异常交易核查程序。

新规将股票异常交易监管与重大资产重组行政许可挂钩。明确上市公司向中国证监会提出重大资产重组行政许可申请，如该重大资产重组事项涉嫌内幕交易被中国证监会立案调查或者被司法机关立案侦查，尚未受理的，中国证监会不予受理；已经受理的，中国证监会暂停审核。

新政三 科技成果入股确认股权

新政名称：《关于支持科技成果出资入股确认股权的指导意见》

新政内容：鼓励支持企业将科技成果形成的股权分给科技人员，鼓励创新；在发行审核过程中，明确监管层将对科技成果形成的股权确认给予一定的便利措施。

首先，《意见》鼓励以科技成果出资入股确认股权。支持企业在科技成果出资入股时，对科技成果的权属、评估作价、折股数量及比例等事项作出明确约定，明晰产权，避免纠纷。同时，《意见》落实北京中关村自主创新示范区先行先试政策，采取多种方式合理确认股权。

值得注意的是，《意见》明确进一步深化发行审核机制改革，对科技成果形成的股权予以审核确认。

新政四 调整上市公司分类目录

新政名称：证监会新修订的《上市公司行业分类指引》

实施时间：2012 年 12 月 16 日

新政内容：将分类目录与国民经济行业分类目录调整至基本一致，增加营业利润作为划分行业归属的辅助指标，强化了自律组织在行业分类中的作用，并建立了行业分类的动态维护机制。

修订后的《指引》改变了原有上市公司行业分类与国民经济行业分类不一致的局面，严格按照国家统计局 2011 年颁布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）门类、大类目录进行分类。同时，《指引》增加了营业利润作为划分行业归属的辅助指标。

新政五 股息红利税差别化征收

新政名称：《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》

实施时间：2013 年 1 月 1 日

新政内容：对个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，股息红利所得按持股时间长短实行差别化个人所得税：持股超过 1 年的，税负为 5%；持股 1 个月至 1 年的，税负为 10%；持股 1 个月以内的，税负为 20%。

按照个人所得税法有关规定，“利息、股息、红利所得”以每次收入额为应纳税所得额，适用 20%的比例税率计征个人所得税。（中证网）

机构观点

东北证券：不破不立、短线迎超跌反弹

周一，周末消息面虽有红利税调整等信息、但实质性利好不足，市场早盘承接上周颓势弱势盘整，仅在 2000 点上方做窄幅震荡。午后在金融服务、煤炭、地产等权重板块的抛压下，股指迅速下探，沪指最终跌破 2000 点，创出 45 个月来新低。深成指和创业板指同样创近期新低。随后在技术性买盘的介入下，股指快速回升并于尾盘收红。截止收盘，沪指报 2016.98 点，上涨 2.25 点，涨幅为 0.11%，成交 361 亿元。成交量维持在 400 亿元下方的地量水平。板块方面，食品饮料板块受酒鬼酒塑化剂事件全天低迷，后续或

将延续；权重板块集体偏弱：地产、金融、煤炭、化工缺乏亮点。

不破不立，又隔夜外盘上涨，短期市场存在超跌反弹的要求；操作上，注意轻仓操作。重仓者可在 2050 一线逢高减磅、做好仓位管理；留有现金，以待更明确信号出现。

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。