

今日关注

- 证监会拟引入保险机构参与基金销售

财经要闻

- 央行探索人民币走出去 港股直通车有望试行
- QFII 申请和资金汇入速度加快 数量将突破 200 家
- 证监会：新政释放券商 500 亿元净资本
- 中日韩自贸区谈判正式启动 促进东亚地区经济融合

东吴动态

- 86 家企业分获 10 奖项

理财花絮

- 基金定投：不必给市场“算命”

热点聚焦

- 上交所理事长桂敏杰：加强多层次蓝筹股市场建设

机构观点

- 湘财证券：地量难见地价 反弹适度做空

旗下基金净值表

2012-11-20

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0515	1.6315	-0.12%
东吴轮动	0.6121	0.6921	-0.79%
东吴新经济	0.8320	0.8320	0.00%
东吴新创业	0.8200	0.8800	-0.12%
东吴新产业	0.8110	0.8110	-0.86%
东吴嘉禾	0.6294	2.3494	-0.08%
东吴策略	0.7697	0.8397	-0.03%
东吴保本	1.0070	1.0070	0.00%
东吴 100	0.7910	0.7910	-0.13%
东吴中证新兴	0.5960	0.5960	-0.33%
东吴优信A	1.0275	1.0395	-0.06%
东吴优信C	1.0148	1.0268	-0.06%
东吴增利 A	1.0150	1.0550	0.00%
东吴增利 C	1.0090	1.0490	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.625	2.32%	
东吴货币B	0.691	2.57%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2008.92	-0.40%
深证成指	8052.79	-0.10%
沪深 300	2164.88	-0.46%
香港恒生指数	21228.28	-0.16%
道琼斯指数	12788.51	-0.06%
标普 500 指数	1387.81	0.07%
纳斯达克指数	2916.68	0.02%

今日关注

证监会拟引入保险机构参与基金销售

证监会 20 日发布《保险机构销售证券投资基金管理暂行规定（征求意见稿）》，拟引入保险机构参与基金销售业务。保险公司、保险经纪公司和保险代理公司未来在获得相关许可后，均有望开展此项业务。证监会同日还发布《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》。

证监会有关部门负责人表示，经过多年发展，我国基金销售市场已形成以商业银行销售为主，基金管理公司和证券公司销售为辅的多渠道销售模式，但各渠道发展不平衡，特别是证券投资咨询机构和独立基金销售机构等发展缓慢。去年证监会修订《证券投资基金销售管理办法》（简称《销售管理办法》），调整了独立基金销售机构的准入资格条件，降低“非专业”条件，提高“专业”条件，鼓励多元化基金销售机构的发展。

为规范保险机构的基金销售行为，证监会根据《销售管理办法》起草了《保险机构销售证券投资基金管理暂行规定》。明确规定此次引入的保险机构为保险公司、保险经纪公司和保险代理公司，并参照现有基金销售机构标准设定准入资格条件。考虑到基金销售业务与保险机构现有业务差别较大，保险机构应当具备较强的经营能力和抗风险能力。因此，证监会对保险公司设定了“注册资本不低于 5 亿元人民币”、“偿付能力充足率符合中国保监会的有关规定”、“持续从事保险业务 5 个以上完整会计年度，最近三年连续盈利”等要求，对保险经纪公司和保险代理公司设定了“注册资本不低于 5000 万元人民币，且必须为实缴货币资本”的要求。

保险机构的基金销售业务规范与现行销售业务规范保持一致，但在基金销售人员的管理上，考虑到保险机构销售人员的特殊性，除明确规定保险机构基金销售人员应当在保险机构授权范围内从事基金销售业务外，还要求保险机构对其基金销售人员授权范围内的销售行为和构成表见代理的销售行为承担责任。

证监会表示，在监管上注重与保监会的监管协作。《暂行规定》规定，证监会、保监会及派出机构可以单独对保险机构基金销售业务进行现场检查，也可以进行联合现场检查，并加强监管沟通，定期沟通和交流保险机构基金销售业务监管信息。

证监会 20 日还发布《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》。证监会有关部门负责人表示，这一文件作为基金行业贯彻、落实国务院关于依法打击和防控资本市场内幕交易整体工作部署的一项重要举措，明确了基金管理公司防控内幕交易机制的原则、重点及职责体系，要求基金公司建立完善内幕信息的识别、报告、处理、检查、责任追究及合规审查、培训、考核等重要防控内幕交易制度等。

证监会表示，将把《指导意见》的贯彻落实情况作为对基金管理公司进行日常监管和现场检查的重点，对违反有关法律法规和规定的公司及相关负责人严惩不贷。证监会还将继续建立健全打击和防控内幕交易的综合体系，为各类投资者营造公平、公正的投资环境。

财 经 要 闻

央行探索人民币走出去 港股直通车有望试行

据港媒报道，中国人民银行行长周小川昨日在京对十八大报告中有关金融工作的部署进行全面解读，并从七大领域提出未来五年中国金融改革与发展的重大规划，对人民币跨境使用、资本项目可兑换、利率市场化等提出新举措和路线图。他特别强调，“将扩大人民币在跨境贸易投资中的使用，探索开展个人跨境人民币业务试点”，并首度表明“稳妥有序推进合格境内个人投资者试点”，显示搁置已久的“港股直通车”计划将再次提上议程。

在扩大开放方面，周小川提出，“在规范的基础上扩大人民币在跨境贸易投资中的使用，探索开展个人跨境人民币业务试点，稳妥有序推进合格境内个人投资者试点，完善人民币跨境循环路径，建立人民币跨境清算系统”。

周小川还表示，要进一步拓展双边货币合作的领域和范围，继续积极支持香港离岸人民币业务中心发展，巩固及提升香港国际金融中心地位，深化内地与港澳台金融合作，进一步加快上海国际金融中心建设。（和讯网）

QFII 申请和资金汇入速度加快 数量将突破 200 家

记者从证监会获悉：近期，合格境外机构投资者(QFII)审批速度明显加快，已有 199 家境外机构获批 QFII 资格。今年以来，证监会已新批准 64 家境外机构 QFII 资格和 119.28 亿美元投资额度，约为过去 5 年批准投资额度的总和。

证监会有关部门负责人表示，境外养老金、主权基金等长期资金看好我国资本市场。去年 12 月以来，证监会和外汇局加快了 QFII 审批速度，实施了一系列扩大开放的措施，境外投资者反响非常积极，近期 QFII 申请和资金汇入速度明显加快。（中国经济网）

证监会：新政释放券商 500 亿元净资本

“经初步测算，按照调整后的规则计算，全行业净资本将增加 200 多亿元，风险资本准备将减少约 300 亿元，全行业将释放出 500 多亿元的资本。”中国证监会有关部门负责人 20 日向记者表示。他同时透露，下一步，证监会正在根据行业发展情况，借鉴国际金融监管改革经验，抓紧修订完善《证券公司风险控制指标管理办法》。

为适应市场发展和行业创新的需求，中国证监会在今年 4 月份降低部分业务风险资本准备计算比例的基础上，又于 11 月 16 日公布了《关于修改的规定》（证监会公告[2012]36 号）和《关于调整证券公司净资本计算标准的规定》（证监会公告[2012]37 号），进一步降低证券公司相关业务风险资本准备计算比例和净资本扣减比例，以放大证券公司净资本空间，支持行业创新发展。（证券日报）

中日韩自贸区谈判正式启动 促进东亚地区经济融合

历时十年，中日韩自贸区谈判终于正式启动。中国商务部网站 20 日消息称，在柬埔寨金边召开的东亚

领导人系列会议期间，中日韩三国经贸部长举行会晤，宣布启动中日韩自贸区谈判。

作为东亚经贸框架安排的重要组成部分，中日韩自贸区的进展一直备受国内外媒体的关注。中日韩三国均为全球重要经济体，互为重要的贸易投资伙伴，在全球产业链分工中有着密切的合作。2011 年，三国经济总量达 14 万亿美元，约占全球的 1/5。接受本报记者采访的专家表示，三国间建立自贸区既可以加强三国经贸联系和促进东亚地区经济融合，又可以抗衡美国通过泛太平洋战略经济伙伴(T PP)平台布局亚太的挑战。(和讯网)

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

基金定投：不必给市场“算命”

市场见底了吗？我们会在何时走出萧条？诸如此类的问题，国内某著名经济学家的回答或许会让人有些失望：不知道，我没办法算命。的确如此，我们不能祈求救世主似的经济学家降临，谁能精准地预测市场的每一次风吹草动呢？

古灵精怪而又令人顶礼膜拜的“股神”巴菲特曾说过，“人生就像滚雪球，最重要的是发现很湿的雪和很长的坡”。对于信奉长期投资理念的普通投资人而言，基金定投或许就是那个让雪球“滚”起来的好方法：选择适当的品种、长期坚持再加上复利的魔力，则当初的“小雪球”将会越滚越大。

基金定投操作简单，省时省事；投资者还可以将定投的收费模式设置为后端申购，即在申购基金时不支付申购费，而在赎回时支付。这样，持有基金年限越长，申购费率越低，直至为零。更为重要的一点，这一投资方式不需要投资者判断市场，不必绞尽脑汁地给市场“算命”。

试想一下，有没有这样幸运的投资人：他几乎每次都在景气谷底开始投资，一直到股市高点获利了结？事实上，不仅普通大众，即使对于专业的机构投资人而言，时机选择也是异常艰难。从全球来看，甚至有研究机构以机构投资人仓位的高低，来作为研究市场的反响指标：当仓位高时，意味着股市可能见顶；当仓位位于低点时，往往底部也就不远了。

由此可见，低买高卖策略对于普通投资人而言，实在如镜花水月，可望而不可及。定期定投尽管略显呆板，但仍不失为可以接受的策略。而投入金额固定本身，也意味着在短期高位时，可以买到的资产数量比较少，而在短期低位时可以买到的数量较多。

当然，机械定期买入的方法总是让人觉得不甘心，具有良好市场判断力的投资人亦可选择定期不定额的投资策略，即固定投资时间，但不固定金额，在市场上涨到一定高位时，减少买入量，在市场下跌到一定程度时，则增加买入资金。目前不少银行与基金公司都开通了此类服务。一些投研实力雄厚的基金公司甚至为投资者精心配置了适合于家庭理财中不同角色的基金定投套餐。

热点聚焦

上交所理事长桂敏杰：加强多层次蓝筹股市场建设

十八大代表、上海证券交易所党委书记、理事长桂敏杰 20 日主持召开上交所党委中心组（扩大）学习会议，传达学习党的十八大精神，并对贯彻落实十八大精神、全面推进上交所各项工作提出明确要求。

桂敏杰指出，党的十八大提出了现代金融体系的目标是促进宏观经济稳定、支持实体经济发展。这为上交所多层次蓝筹股市场建设指明了战略方向。我们要按照十八大的要求，进一步提升交易所市场的功能和服务实体经济的能力，在深化金融体制改革方面，配合监管部门放松管制、简化审批，切实发挥交易所市场组织者作用；在完善金融监管方面，提高监管透明度，抓好上市公司分类监管、信息披露直通车，保护投资者权益；在推进金融创新方面，引领和支持行业创新，加快债券市场发展，引入更多的交易方式和交易工具；在维护金融稳定方面，加强风险监测，防范和化解资本市场系统性风险。同时，要按照加快发展多层次资本市场的要求，加强多层次蓝筹股市场的建设，并通过参与场外市场建设、发展中小企业私募债等，为各类不同行业、不同规模、不同发展阶段的企业服务。

桂敏杰结合十八大精神畅谈了参加十八大会议的体会，党委副书记、总经理黄红元及其他党委委员、总办成员也结合学习十八大精神，就资本市场未来发展、上交所当前工作重点难点及未来发展方向等进行了深入讨论，并就结合交易所工作深入贯彻落实十八大精神达成了五点认识：

第一，深入贯彻落实十八大精神，重在提高政治素养，提升使命感、责任感和大局观。交易所承载着国家法律法规的执行责任，承载着维护整个市场秩序的责任，承载着剔除市场“害群之马”的责任，承担

着维护投资者权益的责任。根据交易所功能和定位，上交所党委、干部和员工必须有很高的政治素质，要把自身的工作与国家的战略、民族的命运结合起来，体现责任、视野、眼界和担当。

第二，深入贯彻落实十八大精神，重在有紧迫感，有强烈的进取心。与十八大提出的全面建成小康社会的宏伟目标相比，上交所还有很大的差距。与服务实体经济的要求相比，上交所服务能力还不足。因此，上交所要有紧迫感，迎难而上，锐意进取，要以更高要求、更高标准开展工作，使市场有更大的吸引力，有更大的影响力。

第三，深入贯彻落实十八大精神，重在解放思想、敢于实践，提高工作的主动性。我国资本市场经过 20 多年的发展，在探索中前进，在改革中创新，风雨兼程，快速成长，市场规模跃居世界前列，市场体系逐步完善，市场功能日益增强，市场秩序趋于规范，对外开放稳步提高，取得令人瞩目的发展成就，进入了一个新的发展阶段，具备了放松管制、鼓励创新以及扩大发展的环境和条件。上交所要进一步改变思维惯性，摆脱路径依赖，进一步简化流程，提高效率，进一步解放思想，鼓励创新，敢想敢为，提高创新的主动性、自觉性和前瞻性。

第四，深入贯彻落实十八大精神，重在开拓创新，创造性地开展工作。上交所要在党中央、国务院和证监会党委的正确领导下，深入贯彻落实十八大精神，坚定信心，敢于担当责任，勇于把握机遇，继续以多层次蓝筹股市场为核心，推动股票、债券、基金、衍生品四个市场协同发展，以更大目标、更高要求做好本职工作，创造性开展工作。

第五，深入贯彻落实十八大精神，重在提升服务实体经济能力，提高上交所的服务水平。上交所要转变思路，开拓视野，创新服务方式，丰富服务手段，提高服务意识，切实以服务各类市场主体、促进市场发展为己任，切实以面向市场主体、面向市场、面向国际化的服务标准全面提升上交所服务水平。

桂敏杰强调，认真学习、深入领会、全面贯彻落实党的十八大精神，是上交所当前和今后一个时期首要的政治任务。上交所的广大党员和全体员工要深刻领会和切实把握十八大会议的精神实质、丰富内涵和根本要求，增强贯彻落实会议精神的自觉性和坚定性；要自觉把思想和行动统一到党的十八大精神上来，要通过学习贯彻十八大精神，进行一次集中的中国特色社会主义教育、科学发展观教育、全面建成小康社会目标任务的教育、党章和党性作风教育；要坚持学以致用、用以促学，努力把党的十八大精神转化为扎实有效的工作措施，千方百计推进上交所市场科学发展，为全面建成小康社会的宏伟目标作出更大贡献。（中证网）

机构观点

湘财证券：地量难见地价 反弹适度做空

周二市场弱势依旧，全天热点匮乏，虽有部分美丽中国概念股走强，但整体操作机会依然欠缺。保险股的利空持续发酵，券商股阶段新低徘徊，权重股中地产虽一度上攻终告无功而返。上证综指仅 333 亿的

量能，更是刷新了 2008 年底之来的低量水平。白酒行业个股虽然整体出现反弹，但仍需谨防后市塑化剂事件的持续发酵。整体观察，虽股指期货尾盘异动，但在并无强烈消息刺激格局下，市场重心下移将难以避免。继续建议投资者场外观望，积极的投资者可利于盘中拉高的机会尝试适度做空。

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。