

今日关注

- 券商或主演新一轮上市潮 业内建议取消"一参一控"

财经要闻

- 首批 18 家期货公司获资管业务资格
- 融资审核暂停三周后重启 珠海港配股发行将上会
- 谢旭人：研究房产税改革试点逐步全国推开
- 人保 H 股 IPO 今日起路演 募资额缩至 278 亿港元

东吴动态

- 任少华：一根主干多点开花（节选）

理财花絮

- 让你的财富与通胀赛跑

热点聚焦

- 外汇局回应人民币连续涨停：汇率预期基本稳定

机构观点

- 中投证券：情绪反弹的时点临近

旗下基金净值表

2012-11-21

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0560	1.6360	0.43%
东吴轮动	0.6287	0.7087	2.71%
东吴新经济	0.8450	0.8450	1.56%
东吴新创业	0.8240	0.8840	0.49%
东吴新产业	0.8240	0.8240	1.60%
东吴嘉禾	0.6367	2.3567	1.16%
东吴策略	0.7740	0.8440	0.56%
东吴保本	1.0080	1.0080	0.10%
东吴 100	0.8010	0.8010	1.26%
东吴中证新兴	0.6030	0.6030	1.17%
东吴优信A	1.0275	1.0395	0.00%
东吴优信C	1.0148	1.0268	0.00%
东吴增利 A	1.0160	1.0560	0.10%
东吴增利 C	1.0100	1.0500	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6252	2.34%	
东吴货币B	0.6911	2.58%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2030.32	1.07%
深证成指	8150.84	1.22%
沪深 300	2194.90	1.39%
香港恒生指数	21524.36	1.39%
道琼斯指数	12836.89	0.38%
标普 500 指数	1391.03	0.23%
纳斯达克指数	2926.55	0.34%

今日关注

券商或主演新一轮上市潮 业内建议取消“一参一控”

数家券商近期曝出 IPO 传闻，尽管具有上市意愿的券商不少，但根据证监会最新公布的 IPO 流程表，目前仅有中原证券、东方证券、国信证券、东兴证券及第一创业证券五家公司进入审核流程。其中，中原证券及第一创业证券尚在初审过程中，其他三家公司则进入落实反馈意见阶段。

“我们原计划今年挂牌，但到下半年时，我们就已经意识到这一计划必须延迟，目前希望能在明年下半年挂牌。”已进入 IPO 审核流程的一家券商投行人士透露，“本来以为下半年是冲刺上市最忙的时候，结果到目前为止还没有接到任何新的反馈信息”。

由于“一参一控”和审慎性监管标准，与其他行业相比，券商上市一直面临诸多附加条件。时至年底，已实施四年的审慎性监管标准门槛即将拆除，符合上市条件的券商均可申请上市融资。有业内人士预测，券商将迎来新一轮上市潮，而与去年中小券商密集上市不同，大中型券商将是此轮主角。

门槛降低进入倒计时

监管层将取消部分券商 IPO 审慎性监管要求的消息，让券商“几家欢喜几家愁”。2008 年以来，券商 IPO 除需满足上市标准外，还需满足“最近两年内至少两项业务水平位于行业中等水平以上或者至少有一项业务收入位于行业前十”、“经纪业务、承销与保荐业务中应当至少有一项业务近两年均位于行业中等水平以上”等额外要求。

这一实施四年的政策有望年内取消。在今年 5 月券商创新大会上提出的 11 条创新举措，就包括拟取消证券公司 IPO 上市审慎性监管标准。此后，证监会有关部门负责人透露，正在研究取消部分券商 IPO 的审慎性监管要求，包括业绩排名等规定，将来只要符合发行上市条件的证券公司，都可以申请上市融资。

对于这一信息，上述券商投行人士颇为担忧，“一方面，新监管标准出台后，是否还需要补充手续仍是未知数；另一方面，担心大批同行上市，会冲击现有的排队顺序”。

某小型券商人士表示，此前业绩排名不达标的券商多数规模较小，且没有进行上市筹备工作。因此，即使门槛降低，短期内也难以跟上之前拟上市券商的步伐。随着各类融资工具陆续开放，券商扎堆上市的情况也恐难出现。

“我们一直在考虑上市时机问题”，北京一家中型券商负责人表示，尽管其所在券商业绩指标一直都达标，但此前受限历史问题未解决而迟迟没有提出上市申请，取消审慎性监管标准最直接的作用，是监管层鼓励券商上市的态度已落到实处。

他预计，下一轮券商上市潮将以国泰君安和银河证券在内的大中型券商为主。经过一年多的准备工作，多数券商上市条件已基本成熟。截至目前，2011 年总资产排名前十位的券商中，国泰君安、银河证券、国信证券、申银万国及中信建投尚未上市。排名前 20 的券商中，也有 11 家未上市。

“一参一控”或成主要障碍

尽管审慎性监管标准有望取消，但有业内人士表示，“一参一控”问题暂难化解，将成为大型券商上市前的主要障碍之一。《证券公司监督管理条例》规定，同一股东或实际控制人，只能控股一家券商、参股另一家券商，即所谓的“一参一控”限制，未解决这一问题的券商不得上市。

绝大多数券商被要求于 2010 年 12 月 31 日前达标“一参一控”，中央汇金公司及其子公司建银投资旗下的证券公司，由于历史原因而延期至 2013 年 5 月 31 日前。中央汇金官网显示，截至 2011 年底，其参控股的券商包括银河证券、申银万国、国泰君安、中金公司、中信建投、中投证券、瑞银证券。

中国证券报获悉，已有券商向监管层建言取消“一参一控”政策。在他们看来，作为特定历史阶段的产物，“一参一控”政策属于过渡性制度安排，目前已基本完成使命。而在金融综合经营大趋势下，“一参一控”政策也已不再适应金融集团的整合趋势。

业内人士分析，汇金等机构通过注资、受让股权等方式，对若干家证券公司实施重组，而目前这些券商在半年内完全解决“一参一控”问题，将面临极大挑战，因此建议取消这一政策。

财经要闻

首批 18 家期货公司获资管业务资格

中国证券报记者 21 日获悉，首批 18 家期货公司资产管理业务资格已获监管部门批复。国泰君安期货、广发期货、海通期货、永安期货等入围首批名单。期货公司资管业务将进入实际操作阶段，相关资管产品近期将正式推出。

业内人士指出，期货公司获批资管业务资格标志着期货公司进入资管时代，将给期货公司带来相比单纯经纪业务更高的收入，如资管管理费、盈利分成等。广发期货总经理肖成指出，资管业务开闸将增加期货公司服务实体经济、现货企业的工具，并增加期货公司的收入来源，改变之前单纯依靠经纪业务的模式。（中证网）

融资审核暂停三周后重启 珠海港配股发行将上会

在距离上次证监会发审委举行工作会议三周后，监管部门于 11 月 21 日重启融资审核，珠海港有限公司配股发行将上会。

证监会公布的信息显示，截至 11 月 15 日，IPO 申报企业共计 798 家，扣除 23 家中止审查企业，等待审核过会的企业共 775 家。

针对新股“堰塞湖”在年末“决堤”会大幅冲击 A 股市场的质疑，证监会相关负责人表示，IPO 发行将“井喷”说法不属实，监管部门正在着力推进以信息披露为中心的发行体制改革，并将坚持统筹兼顾，纾缓企业排队上市的情况。（人民网）

谢旭人：研究房产税改革试点逐步全国推开

财政部部长谢旭人日前撰文指出，将统筹推进房地产税费改革，逐步改变目前房地产开发、流转、保有环节各类收费和税收并存状况。结合其他方面的税制改革，对房地产交易环节征收的有关税种进行简并，合理安排税收负担。认真总结个人住房房产税改革试点经验，研究逐步在全国推开，同时积极推进单位房产的房产税改革。

此外，还将进一步推进资源税改革，将煤炭资源税计征办法由从量征收改为从价征收并适当提高税负水平，其他矿产资源等提高从量计征税额，并适时将水资源纳入资源税征收范围。（中证网）

人保 H 股 IPO 今日起路演 募资额缩至 278 亿港元

有望成为香港今年新股市场集资王的人保 H 股首发（IPO）今日起开始路演，募资额由此前市场预计的最多 40 亿美元（约为 312 亿港元）缩减至最多 35.9 亿美元（约 278 亿港元）。据了解，目前中国人保已获 16 名基础投资者认购 18.5 亿美元（约 143 港元），锁定总募资一半。

人保 H 股于今日开始路演并接受机构投资者认购，预计 11 月底定价，12 月 7 日在港交所挂牌上市。人保销售合约细则显示，人保 H 股 95% 的新股将面向机构投资者发行，余下部分将面向散户投资者发售，所筹资金将用于巩固资本基础以支持业务发展。

如果成功上市，人保 H 股 IPO 将成为继去年 5 月嘉能可上市后，香港最大募资额的新股。（证券时报网）

东吴动态

任少华：一根主干多点开花（节选）

2012 年 11 月 19 日 中国证券报 李良

从哲学学士到法学硕士，再到经济学博士，任少华在学业上贯穿三大专业领域；从期货公司到证券公司，再到基金公司，二十年间，任少华经历了资本市场的所有行业。二十年，学业及经历沉淀深厚底蕴，锻造了他锐利的眼光。正是这样的背景，令他在担纲东吴基金公司总裁不过数月，便梳理出清晰的公司战略架构，重绘出东吴基金美好的前景图。

“响应监管层号召，顺应时代趋势，从单一的资产管理业务转向现代财富管理公司，这将是东吴基金未来发展的‘主干’。而在此基础上，在继续保持传统投资特色的同时，倡导多元化的投资风格，让东吴基金的产品结构更加均衡，满足客户多元化的投资需求，实现业务的多点‘开花’。”接受采访时，任少华向中国证券报记者描绘着东吴基金的发展方向，带有几许冀望，却传递出十分信心。

战略蓝图紧跟创新

任少华履职之时，恰逢中国基金业掀起一波新的创新潮。在与监管层以及金融业其他高管的沟通中，任少华敏锐地意识到，虽然 A 股市场的低迷阻碍了基金公司传统业务的拓展，但在政策新导向的指引下，

中国基金业也迎来了一次前所未有的发展机遇，而且这种机遇的演化，极有可能改变基金业的现有格局。

对于身处中小基金公司梯队的东吴基金而言，无疑是一次必须把握的机会。

中国证券报：您上任后，如何规划东吴基金未来的战略发展？

任少华：近期一系列新政策推出后，我们觉得管理层对基金业的监管思路正日趋开放，基金公司发展创新进入了新时代。加快转型，从单一资产管理业务转向现代财富管理公司，是基金业未来的发展方向。东吴基金未来的发展战略，自然要顺应这一时代趋势。

经过对行业发展趋势的分析，结合东吴基金自身特色，我们重新调整了公司发展战略：一是借助股东资源，打造地域特色。东吴基金是根植于苏州的公司，需依靠地方实体经济的支持，也承载着地方金融发展的使命。苏州资本市场未来的发展潜力巨大，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。东吴基金未来的创新发展，将专注于推动地方经济发展，作有“根”的企业。现在监管新政对基金公司业务范围的放开，使得东吴基金可以发挥专业资产管理、研究定价等业务的优势，为企业提供综合金融和理财管理服务，为地方经济发展做贡献；二是抢抓创新机遇，争夺业务蓝海。一方面，进一步树立以客户为中心的经营理念，坚持信托精神，受人之托，代人理财。另一方面，在坚定不移发展公募基金业务的基础上，积极开拓特定资产管理业务，在坚持做好投资的同时，积极打造公司投融资平台，为实体经济服务，满足更大层次投资者的需求。

理财花絮

让你的财富与通胀赛跑

人生最大的“小偷”是什么？是通货膨胀。假如按年均通胀 5%来计算，100 万元的财富不用于投资，30 年后就只相当于现在的 21.4 万，等于白白损失了 78.6%！在上个世纪 80 年代，“万元户”还是先富起来的人与还没有富的人的分界线，而现在，年收入万元恐怕已经进入“贫困户”行列了，这其中固然有财富增长的原因，更多是通胀在不断“注水”。

有一则老笑话，大意是这样的：甲与乙是好朋友，二人一起相约周末去某城市郊外的森林烧烤，甲乙二人到了森林后，刚支起烧烤架，这时有个猎人走过来，说这个林子里有伤人的熊，前几天才咬伤了好几个游客，两人都表示不怕，愿意继续留下来。猎人走了后，甲越想越怕，对乙说：“不然我们还是走吧。”乙说：“不用怕！”甲感到奇怪，问乙：“难道你比熊更强壮吗，你跑得比熊更快吗？”乙自信地说：“我没有能力打败熊，我也跑得比熊慢，但是我只要跑得比你快就行了。”

如果说投资是一场永无止境的障碍长跑，对于风险是谁也无法避免的，谁也不能保证自己不会遇到“熊”，那么我们至少要能跑得过我们的“伙伴”——通胀。

理财专家指出，尽管“目前不存在通胀”，不过未来通胀预期已经开始增大，对此绝不能掉以轻心，必须做好长期与通胀作斗争的准备。当然，通胀并不可怕，只要我们去积极加以应对，通过一定投资策略，完全可以做到“通胀免疫”。对于普通老百姓来说，与通胀赛跑，做基金定投是比较理想的选择之一。

基金定投是指投资者在固定的时间、以固定的金额，持续投资到指定的开放式基金中的一种理财方式。定投最大的好处是，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额较少；而在基金价格走低时买进的份额较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低，因此基金定投可以让投资者无须担忧股市的涨跌。

热点聚焦

外汇局回应人民币连续涨停：汇率预期基本稳定

进入 2012 年 10 月底以来，我国银行间外汇市场人民币兑美元交易价连续涨停，由此引发了业界对于热钱流入的关注。

国家外汇管理局(下称“外汇局”)有关部门负责人就近期外汇形势答记者问时表示：“目前国内外汇供求仍保持基本平衡，人民币汇率预期基本稳定。尽管外汇形势未发生根本性变化，但由于国际国内因素的共同作用，近期市场情绪由前期对中国经济和货币前景的过于悲观转向乐观，导致人民币汇率走势偏强。”

“总体看，我国国际收支有望继续保持基本平衡，跨境资本有进有出、双向流动。国际金融市场环境逐步改善及我国经济实现平稳较快增长，有利于我国吸引长期、稳定的资本流入。”上述负责人进一步指出。

人民币汇率预期基本稳定

外汇局指出，近期，在主要发达经济体相继实施大规模货币刺激政策、主权债务危机出现积极进展、国内外贸易出口增速加快、经济显现触底回升迹象等因素作用下，市场对于我国资本外流、人民币贬值的紧张情绪有所缓解。

昨日外汇局公布数据也显示，2012 年 10 月份，银行代客结汇 1250 亿美元，售汇 1172 亿美元，结售汇顺差 78 亿美元，其中银行代客结汇环比下降 9.1%，售汇环比下降 10.6%。

外汇局指出，售汇降幅大于结汇降幅导致净结汇增加，结售汇顺差 78 亿美元，环比小幅增加 15 亿美元，但 10 月份远期结售汇仍为逆差。

从跨境收支情况看，数据显示 2012 年 10 月，境内银行代客涉外收入 2088 亿美元，对外付款 2142 亿美元，银行代客涉外收付款逆差 53 亿美元。其中境内银行代客涉外收入环比下降 4.9%，支出环比下降 6.3%，连续两个月小幅流出，内地对香港继续保持资金净流出。

“从人民币汇率走势看，境内外即期人民币汇率差价进一步收窄，半年以上远期美元对人民币汇率延续升水（即未来人民币汇率贬值）。”外汇局称，“综上，当前国内外汇供求仍保持基本平衡，人民币汇率预期基本稳定。”

对此，商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育认为，这里的人民币汇率预期稳定，并不是说一点不变，事实上那不可能，而是说预期变动幅度在一定限度之内，而且与其他国家横向比较，波动幅度小很多，比如印度卢比一年之内就出现约 30% 的贬值幅度。

外汇局也指出，尽管外汇形势未发生根本性变化，但由于国际国内因素的共同作用，近期市场情绪由前期对中国经济和货币前景的过于悲观转向乐观，导致人民币汇率走势偏强。

未来资本输出规模将扩大

对于近来美国第三轮量化宽松货币政策（QE3）引发热钱回流压力猜测，外汇局回应称主要发达经济体的宽流动性、低利率政策，会刺激资本流入我国，但作用尚不明显。

“远期人民币汇率延续贬值，抑制了境内企业海外融资的热情。”外汇局称，“QE3 刺激资本流入的作用已被市场提前消化，10 月份全球投资风险偏好又有所下降，新兴市场股票和货币总体均出现了一定回落。”

但外汇局同时认为，世界经济复苏、主权债务风险等不稳定、不确定因素，使市场情绪可能时好时坏并触发国际资本流动的短期波动。同时，在“走出去”等推动资本有序流出的政策引导下，未来国内资本主动输出的规模将不断扩大。

“这种情况下，由于对外直接投资的资本流出是主动的输出，因此有助于提升我国在全球经济体系中的地位 and 利益分配格局中的地位。”梅新育称。

同时，梅新育还表示，对外直接投资对国际收支影响，常常是在初期的资本净流出之后一段时间，由于利润汇回等原因而转为净流入。因此对于我国而言，从长远来看是一件好事情。”

“面对上述机遇和挑战，外汇局将加强对跨境资本异常流入流出的双向监测和管理，继续加快外汇市场发展，建立健全资本双向流动的国际收支自我调节机制。”外汇局指出。（和讯网）

机构观点

中投证券：情绪反弹的时点临近

市场资金面进入趋稳状态。货币市场利率依然呈现窄幅震荡，股市资金面的改善仍主要依赖市场参与者的情绪改变和博弈心态。上周中投情绪指数回升 0.8% 至 31.4%，基金仓位连续逆势回升，偏股型基金整体仓位 75.84%。这反映出目前投资者情绪已经处于底部区域，向下的空间非常有限。上周产业资本净减持大幅降低，几近于零，随着股指的不断下挫产业资本减持意愿明显降低。市场资金面进入趋稳状态，这意味着未来情绪反弹的时点正在临近。

(本页无正文)

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。