

今日关注

- 姜洋：充分发挥资本市场资源配置功能

财经要闻

- 海外资金加速流入中国股票基金
- 报告估 2013 年 CPI 将至 4.1% GDP 增速或重返 9 时代
- 本周两市解禁市值 286 亿 环比增加两成多
- 人保集团 H 股今起在港公开发售

东吴动态

- 东吴基金理财沙龙活动开始报名啦

理财花絮

- 中长期宜投资资源类基金

热点聚焦

- 改革释放资本市场发展最大红利

机构观点

- 银河证券：等待制度红利释放

旗下基金净值表

2012-11-23

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0495	1.6295	0.64%
东吴轮动	0.6253	0.7053	0.48%
东吴新经济	0.8440	0.8440	0.48%
东吴新创业	0.8160	0.8760	0.37%
东吴新产业	0.8210	0.8210	0.37%
东吴嘉禾	0.6342	2.3542	0.38%
东吴策略	0.7692	0.8392	0.27%
东吴保本	1.0080	1.0080	0.00%
东吴 100	0.7970	0.7970	0.63%
东吴中证新兴	0.5990	0.5990	0.34%
东吴优信A	1.0279	1.0399	0.03%
东吴优信C	1.0152	1.0272	0.03%
东吴增利 A	1.0160	1.0560	0.00%
东吴增利 C	1.0100	1.0500	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6823	2.36%	
东吴货币B	0.7465	2.61%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2027.38	0.58%
深证成指	8114.74	0.84%
沪深 300	2192.68	0.69%
香港恒生指数	21913.98	0.79%
道琼斯指数	13009.68	1.35%
标普 500 指数	1409.15	1.30%
纳斯达克指数	2966.85	1.38%

今日关注

姜洋：充分发挥资本市场资源配置功能

证监会副主席姜洋 24 日表示，证监会将进一步深化证券期货领域改革，充分发挥资本市场的资源配置功能，有效提升服务经济社会发展全局的能力。姜洋还表示，将积极做好国债期货上市的准备工作，完善国债市场的风险管理和定价功能，并积极推动原油、焦煤等期货品种上市的研究工作。

姜洋在“2012 第一财经年会”上表示，党的十八大报告提出来一系列新思想，新论点，新部署，并做出了深化金融体制改革，完善金融监管，推动金融创新，维护金融稳定，加快发展多层次资本市场等具体部署，这是下一步推进资本市场改革发展的行动指南。当前和今后一段时间，证监会将扎实贯彻十八大精神，进一步深化证券期货领域的各项改革，充分发挥资本市场的资源配置功能，有效提升服务经济社会发展全局的能力。

一是加快完善多层次市场体系，针对资本市场存在的结构性失衡，市场品种和工具还不够丰富的问题，进一步优化主板、中小企业板、创业板市场制度，稳步推进全国中小企业股份转让系统建设，规范发展区域性股权交易市场，支持引导柜台市场发展，大力发展债券市场，稳步发展期货市场和金融衍生品市场，满足不同成长阶段，不同服务需要的企业对资本市场的需求。

二是加大对经济发展关键领域和薄弱环节的支持，完善资本与科技融合的方法、手段和渠道，帮助中小企业、现代服务业、现代农业等产业利用资本市场发展壮大，进一步推动市场化并购重组，发挥好并购重组在促进行业整合和产业升级中的作用。

三是提升资本市场风险管理水平，积极做好国债期货上市的准备工作，完善国债市场的风险管理和定价功能。积极推动原油、焦煤等期货品种上市的研究工作，加大铁矿石等战略性品种等新交易工具的研发力度，提高市场中介机构的风险管理水平，提升服务实体经济风险管理需求的能力，促进资本市场功能的平衡发展。

四是进一步提升市场活力，坚定市场化改革不动摇，在更高的层面促进市场主体归位尽责，创新发展，提高行政行为的透明度，进一步提高发行审核、并购重组等行政许可各环节的公开度、透明度，积极完善市场价格发现机制，强化市场约束机制，使市场机制在更大程度和更大范围发挥基础作用。

五是保护好实现好发展好投资者权益，继续加强市场监管，始终保持对违法行为的高压态势，健全上市公司投资回报机制，为投资者提供多样化的理财产品，满足不断增长的居民财富管理需求，为社保基金、保险基金、养老基金、住房公积金投资运营保值增值做好服务，推动我国社会保障和养老体系的建设。

财 经 要 闻

海外资金加速流入中国股票基金

今年三季度资金流入量为 11.61 亿美元，四季度资金流入量继续增加，按照目前的流入势头，今年流入中国股票基金的海外资金有望创下新高。

据美国全球投资基金研究有限公司（EPFR）跟踪的中国股票基金类别下的资金动向显示，四季度海外流入中国股票基金的资金增速明显，从 10 月 1 日至 11 月 22 日，在不足两个月的时间里，全球投向中国股票基金的资金总量就已经超过 30 亿美元，为三季度流入资金 11 亿美元的 1.9 倍，更是去年同期的 5.1 倍。

香港一市场分析人士认为，经过连续三季度下跌，目前 A 股处于历史估值低位，有利于看好中国股市底部机会的海外资金流入。香港数只 RQFII 的额度频频告罄，很大程度上可能是看好 A 股长期投资价值的养老金或主权财富基金资金涌入。此外，近期 QFII 和 RQFII 额度频频加码，也有助于海外资金流入。（证券时报）

报告估 2013 年 CPI 将至 4.1% GDP 增速或重返 9 时代

中国人民大学经济学院和经济研究所上周六发布《中国宏观经济分析与预测报告》预计，在十八大政治换届效应、外需小幅回升、投资持续加码等因素作用下，2013 年经济将重返 9 时代，GDP 增速达到 9.3%，而 CPI 则会反弹，涨幅达到 4.1%。

报告认为，2012 年是中国经济从“次萧条”到“复苏重现”的一年。在消费持续逆势上扬、基础设施建设投资大幅增长、房地产政策微调带来的“刚需”释放、货币政策和财政政策的持续放松以及全球市场情绪稳定带来的外需稳定等因素的作用下，中国宏观经济开始在 2012 年 9 月出现“触底反弹”，重返复苏的轨道。报告指出，2012 年前 3 季度回落超预期，而第 4 季度复苏幅度也可能超预期。（和讯网）

本周两市解禁市值 286 亿 环比增加两成多

根据沪深交易所的安排，本周两市共有 19 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 29.43 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.41%。其中，沪市 5.69 亿股，占沪市限售股总数 0.11%；深市 23.74 亿股，占深市限售股总数 1.21%。以 11 月 23 日收盘价为标准计算的市值为 286.47 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值的 0.64%。其中，沪市 5 家公司为 40.58 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.03%；深市 14 家公司 245.89 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.58%。本周两市解禁股数量比前一周 12 家公司的 28.50 亿股，增加了 0.93 亿股，增加幅度为 3.26%。本周解禁市值比前一周的 233.78 亿元，增加了 52.69 亿元，增加幅度为 22.54%，目前计算为年内偏高水平。（证券时报网）

人保集团 H 股今起在港公开发售

今日上午 9 点，人保集团 H 股公开发售将于香港开始，预计于 11 月 29 日 12 点结束。公司股票计划 12 月 7 日在香港联交所主板挂牌交易，股票代码为 1339。

据悉，人保集团本次计划发行约 68.98 亿股新股，约占公司扩大后总股本的 16.7%。其中 95%的新股将

面向机构投资者发行，其余在香港公开发售。发行价介于每股 3.42 港元至 4.03 港元之间。若行使 15%超额配股权，公司还可额外发行 10.35 亿股股份，发行总额将增至 79.3 亿股。所募集资金将用于巩固资本基础并支持业务发展。(证券时报网)

东吴动态



东吴基金理财沙龙活动

——我的理财我做主

2005年如果您错过了股市的大行情，2009年如果您错过了楼市的大牛市，四年之后，2013年您该如何理财？您是否希望在市场低迷时守住财富之门？市场震荡，怎样才能不亏钱？

快来加入“东吴基金理财沙龙”主题活动吧！

- 活动主题：**（4选1）
 - ☐ A股小牛市前夜的投资理财策略
 - ☐ 弱市下个人如何理财？
 - ☐ 两会后的投资理财形势分析
 - ☐ 金融知识专题讲座（分级基金或ETF基金等）
- 邀请嘉宾：**东吴基金首席理财师
- 活动时间：**2012年11月下旬
- 活动地址：**浦东陆家嘴金融图书馆
- 活动流程：**
 - (1) 签到，填写资料
 - (2) 正式开始，嘉宾介绍
 - (3) 投资理财交流
 - (4) 现场问答，抽奖
- 报名方式：**
 - 邮件报名：services@scfund.com.cn
 - 东吴基金专场：陆家嘴金融图书馆
 - 微博报名：@东吴基金
 - 电话报名：400-821-0588
- 公交/驾车：**可乘坐地铁4号线浦东大道站下，步行2分钟即到。

 东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

贵宾专线：(021) 5050 9880 贵宾邮箱：vip@scfund.com.cn
客服热线：400 821 0588 (免长途话费) 公司网站：www.scfund.com.cn

理 财 花 絮

中长期宜投资资源类基金

对大部分普通基民来说，由于能够直接用以投资交易的时间、资金以及专业知识都非常有限，尤其与机构大户们相比更是明显处于弱势，所以并不适宜买卖那些在交易所挂牌进行交易的 LOF 基金。那么，究竟哪些品种才真正适宜普通基民投资？

下面这组数据或可以回答这个问题：如果你在 2005 年 6 月 6 日前后市场处于最低迷时买入了某设立于 2003 年 6 月 11 日的股票基金，并持有至 2007 年 10 月 16 日 A 股市场创出 6124 高点时，则你的资产将增值 3.34 倍，如果你由于并不具备高抛低吸能力而在买入后一路被动持有至今，则你的资产仍将获得 2.64 倍增值。你一定很想知道究竟是什么原因决定了该基金中长期业绩的稳步增长，其实，只要查阅该基金以往的投资报告，分析其重仓品种就可以明白，关键在于其重仓持有的是资源类股票。

资源类股票为什么能够保持中长期上扬？

首先是因为资源自身具有稀缺性特点。只要将当今石油、煤炭、矿产等资源价格同数十年前对比一下就可以明白，尽管宏观经济的运行总是呈现周期性特点，一个经济周期包括繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段，但以历史的眼光来看，经济总体处于持续螺旋式发展的状态，由此决定了资源过剩只能是暂时的，资源短缺才是常态。

其二是因为每一次经济衰退期和萧条期过后，必然迎来新一轮复苏和繁荣，而证券市场也随着经济的兴衰呈现出周期性的牛熊轮回。如美国上个世纪由经济兴衰引发的跌幅超过 20%、时间持续一年以上的熊市有 9 次，但每一次股灾过后又毫无悬念引来新的上升行情。需要提请你注意的是，由于不同行业对于经济周期的敏感性不同，政府所持的态度不同，以及投资者的事先预期与实际表现不同，某些在上一轮复苏期和繁荣期受到市场热烈追捧的公司股票甚至是整个行业，很可能在新一轮复苏期和繁荣期受到冷遇。正因为此，某些一度在上一轮牛市中表现出色的基金，会由于基金经理在投资对象选择及调整方面的失误而在新的上升行情中一蹶不振。然而，不容置疑的是，只要经济进入复苏期，不论行业间发生了什么样变化，经济社会整体对资源需求的持续大幅度增加，都将注定使资源类基金获得持续稳定的投资机会。历史经验显示，几乎每一轮行情的大涨，资源类个股都功不可没，都是有色煤炭领衔主演。如某资源产业指数基金在今年 1 月至 5 月期间收益率达到了 21.4%，而同期沪综指的升幅尚不足 12%。

需要说明的是，投资者还应该借助央行货币政策调控方向来判断经济所处的阶段，并通过观察行业龙头股票的成交量变化来确定适宜的买卖时机：通常当政府为了刺激经济增长，降低企业成本，鼓励居民消费，一次又一次下调利率和存款准备金率时，则表明经济正处于由萧条向复苏的过渡阶段。如果同时通过观察资源类股票的日 K 线图还发现，在历经持续大幅度调整后成交量已经萎缩至“地量”水平，可认为是买入信号。反之，每当发现政府为了抑制经济过热和通货膨胀，频繁上调利率和存款准备金率时，则应警

惕经济由繁荣阶段转为衰退。如果同时还发现资源类股票在历经持续大幅度涨升后，成交量已经比底部时放大了数倍，则应视为卖出信号。

热点聚焦

改革释放资本市场发展最大红利

我国全面建成小康社会的过程，将伴随着一个强大资本市场的崛起。展望未来，经济保持年均 7%-8% 的稳定增速、各领域深化改革释放深层活力，将是资本市场发展的最大基本面。这其中，最重要的是发挥好市场的资源配置和价格发现功能，最大化、公平、平稳释放改革红利。

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强日前指出，我国 30 多年来取得的巨大成就，靠的是改革开放，甜头已经尝到。在新的起点上要全面建成小康社会，加快转变经济发展方式，让群众过上更好生活，依然要靠改革开放。这是我国发展的最大“红利”。

实际上，改革开放也是资本市场发展的最大“红利”。伴随经济总量跃居世界第二位，中国也成长为资本大国。资本市场要实现从“量”到“质”的提升离不开自身改革，更离不开经济体制改革，目前最急迫的是破解制约市场功能发挥的阻碍因素。

从行业分布上看，中国经济要适应 7%-8% 的长期适度增速，必须限制一部分行业发展空间，如高耗能高污染行业等。限制措施要通过市场的力量而不是行政命令来实现，资本市场也将从中受益。一方面，“大块头”传统行业扩容压力有望缓解，防止资金稀释，A 股市场新股发行规模偏小可能成为常态；另一方面，低效率生产力在市场结构中弱化以至剥离，提高整体资本回报。资金有望配置到技术创新能力强的新兴行业中，从而提升资本市场上市公司抵御周期波动风险的能力，上市公司盈利水平有望提高。

从资本主体上看，未来经济体制改革的重点之一是释放非公有经济的活力。在 2012《财富》500 强名单中，只有中国是以国有企业为绝对主力，内地民企仅有 6 家，占比为 8%。银行、炼油、汽车成为入围企业最多的行业。资本市场体现的是效率和回报，衡量的是公司治理能力。长期以来资本市场估值偏低与资本结构失衡不无关系，截至 2011 年底，总市值中国有控股公司占 74%，民营仅占 26%。如果改革能够大力破除垄断、提高效率，无异于“二次股改”，将大大推升资本市场的投资回报率。

从政府功能上看，改革要强化“市场抓权”，要以法治强化和固化市场功能的发挥。项目批多少、批什么、批给谁，应更多把决定权交给市场，由资金“投票”决定。或者说，项目批不批不重要，重要的是配套资金是否买账。资本市场在保证自身价格发现的功能有效发挥的基础上，将成为真正的“决策中心”，享受价格发现、优质资源遴选过程中的红利。这一过程必然要求一套完善的法律法规的建立，以法治的力量限制不规范的投资经营行为。市场的逻辑更为严密，信息披露要求更为严格。

从投融资结构上看，改革要打破投资主体和融资主体之间的隔阂，减少价格信号传递的环节，避免信号失真、配置效率降低。债券市场、场外市场的大力发展，越来越丰富的投资工具为投资者提供了新的盈利渠道，也减少了对股票市场资金的稀释，长期困扰市场的资金供求失衡问题可望得到缓解。此外，为多层次市场服务的证券、基金、期货等行业也有望迎来创新发展的大好机遇。

总之，改革就是最大化释放市场的力量，以此激发经济增长的深层动力。通过一系列改革，资本市场将更好发挥经济发展强大“助推器”作用，同时让投资者分享我国发展的最大“红利”。（中证网）

机构观点

银河证券：等待制度红利释放

上周沪指的前期低点 1999.48 点被击穿，并两次探底至 1995 点，一周之内沪指两度击穿 2000 点整数关口却又两度强势收复失地，周涨幅达 0.63%，深成指周跌幅 0.04%。不到 2 个月时间，沪指已经三度跌破 2000 点，在此附近来回拉锯，表明这是一个重要的心理关口。从行业看，受塑化剂事件影响食品饮料行业领跌大盘。我们认为当前市场情绪总体相对谨慎，经济基本面的持续改善没有反应在市场当中，但是李克强总理近期的讲话强调“改革开放是我们发展最大红利”有助于提振市场信心，对于制度红利释放的预期或是市场情绪改善的契机。从投资机会看，相对看好估值较低大盘蓝筹。

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。