

今日关注

- 监管层疏导 IPO “堰塞湖” 思路明晰

财经要闻

- 中央经济工作会议近期召开 再议流通体制改革
- 监管层加速引入外部资金 11月9家机构获 QFII 资格
- 基金审核大幅简化 助推资金加速入场
- 美联储继续印钞 日元汇率创 8 个多月新低

东吴动态

- 股基上演年末反击战 东吴轮动借势上扬 9%

理财花絮

- 老基民 4 点教训 5 点经验

热点聚焦

- 基金业发展迎来 “制度红利”

机构观点

- 湘财证券：帆动？风动？不要心动！

旗下基金净值表

2012-12-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0423	1.6223	-0.54%
东吴轮动	0.6187	0.6987	-1.32%
东吴新经济	0.8660	0.8660	-0.23%
东吴新创业	0.7940	0.8540	-1.12%
东吴新产业	0.8120	0.8120	-0.73%
东吴嘉禾	0.6497	2.3697	0.06%
东吴策略	0.7693	0.8393	-0.43%
东吴保本	1.0090	1.0090	0.00%
东吴 100	0.8010	0.8010	-0.99%
东吴中证新兴	0.5900	0.5900	-1.17%
东吴优信A	1.0291	1.0411	0.02%
东吴优信C	1.0161	1.0281	0.02%
东吴增利 A	1.0200	1.0600	0.00%
东吴增利 C	1.0130	1.0530	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6984	3.28%
东吴货币B	0.7660	3.53%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2061.48	-1.02%
深证成指	8171.35	-0.91%
沪深 300	2242.64	-1.11%
香港恒生指数	22445.58	-0.26%
道琼斯指数	13170.72	-0.56%
标普 500 指数	1419.45	-0.63%
纳斯达克指数	2992.16	-0.72%

今日关注

监管层疏导 IPO “堰塞湖” 思路明晰

中国证券报记者日前获悉，面对逐渐增多的 IPO 排队企业，监管部门应对思路已逐步明晰：一方面，鼓励排队企业向新三板、债券市场分流，尤其是鼓励现有四个新三板试点园区充分发挥在各自覆盖区域内融资功能；另一方面，酝酿开展对 800 多家排队企业专项检查，以挤出在这些企业当中可能存在的业绩“水分”，同时强调严格执法，加强对保荐人等中介机构监管，严惩帮助拟上市公司过度包装甚至造假的保荐机构。

多渠道分流

针对 IPO “堰塞湖” 问题，监管部门拟采取多渠道“分流”措施，改变目前排队企业“千军万马挤独木桥”的局面。

首先，鼓励排队企业转到新三板挂牌交易。随着《非上市公众公司监督管理办法》从明年开始实施，挂牌不设财务门槛、允许非上市公众公司股东人数突破 200 人、“12 个月内发行股票累计融资额低于公司净资产的 20%”可豁免核准。这些举措将大大便利新三板挂牌企业融资。目前，新三板扩容试点仅限于北京中关村科技园区、上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术开发区和天津滨海高新区。因此，IPO 排队企业分流到新三板，将从这四个地方先行尝试，需要这四个地方更好发挥对各自覆盖区域内企业的融资服务功能。

其次，大力发展债券市场，鼓励企业利用债券工具融资。监管部门认为，显著提高直接融资比例，需着力改变资本市场以股权融资为主的市场格局。

去年以来，证监会采取综合措施，大力发展债券市场，除大幅提高公司债审核效率、缩短审核时间外，还推出中小企业私募债，为非上市企业在资本市场融资开辟新通道。

此外，监管部门正在研究降低企业境外上市门槛，为企业提供便利的境外融资通道。内地和香港监管部门目前在磋商中已提到降低内地企业赴香港上市门槛问题。这既能缓解内地上市排队久的难题，也可满足企业融资需求。

挤出业绩“水分”

一边是公司上市后业绩迅速“变脸”，一边是排队等候上市企业越来越多。监管部门目前已酝酿开展排队企业专项检查，重点是挤出在这些企业当中可能存在的业绩“水分”。这既可减少 IPO “堰塞湖” 对市场扩容压力，也可提高上市公司质量。

根据三季报，今年新上市公司有 154 家，其中 55 家前三季净利润同比下降，占比达 35.71%。对上市后业绩迅速“变脸”的原因，大部分上市公司解释为经济不景气或行业周期性影响。业内人士表示，这不足以解释这些企业业绩“变脸”全部原因，在上市前，业绩中多多少少有点“水分”，这可能是上市公司们不愿公开承认，但造成业绩“变脸”的重要原因。

监管部门认为，通过专项检查挤出 IPO 排队企业业绩“水分”一举多得：一是减少可能的超募资金，二是减少公司上市后业绩迅速“变脸”可能性，三是打消部分投资者担心上市公司业绩虚高而不敢买股担忧，四是缓解审批压力。

严管中介机构

同以上政策相配套，对帮助拟上市公司过度包装甚至造假的保荐机构，监管部门将严格执法、严肃处理。此前，对发生这类问题的保荐机构，监管部门多是采取罚款或警告等措施，罚款数额相对较少。未来，监管部门的处罚力度有望加大。

“对于保荐人出具有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的保荐书，《证券法》明确规定要责令改正、给予警告，没收业务收入，并处以业务收入一倍以上五倍以下罚款；情节严重的，暂停或者撤销相关业务许可。一直以来，我们鲜有实行。”证监会主席郭树清日前表示，最近一段时期，公司信息披露虚假，甚至欺诈上市、恶意造假等违法行为有所抬头。必须旗帜鲜明，果断采取措施，不折不扣地执行法律，坚决依法予以惩处。不管涉及到什么机构，什么个人，都不容许手下留情、法外开恩。

郭树清强调，要特别注重严格执法，用法治手段维护市场秩序。遵循“有法必依、执法必严、违法必究”的工作原则，对严重违反“三公”原则、破坏市场秩序的行为，坚决秉持“零容忍”的态度，依法给予严厉惩处。

财经要闻

中央经济工作会议近期召开 再议流通体制改革

一年一度的中央经济工作会议将在周末举行。和往年不一样的是，本次会议的一个重点议题将是讨论降低流通成本。此前，12月4日的中央政治局会议在分析明年经济工作时，提出“促进重要商品市场供需平衡，进一步降低流通成本，规范市场价格和收费秩序”。

一位分析专家指出，中央政治局讨论降低流通成本还是第一次，“这表明了中央对于流通问题的重视。”

商务部系统的专家指出，这也是决策层今年出台 39 号文（《关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》），以及筹备召开建国以来第三次流通工作会议要解决的核心问题。（中证网）

监管层加速引入外部资金 11 月 9 家机构获 QFII 资格

证监会最新公布的 QFII 名录显示，11 月监管部门新批复 9 家 QFII，为今年以来 QFII 单月批复家数第二高值，累计已有 201 家机构获 QFII 资格。

9 家新批复的 QFII 分别为摩根证券投资信托股份有限公司、全球保险集团美国投资管理有限公司、鼎晖投资咨询新加坡有限公司、瑞典北欧斯安银行有限公司、嘉实国际资产管理有限公司、灰石投资管理有限公司、统一证券投资信托股份有限公司、大和住银投信投资顾问株式会社、毕盛资产管理有限公司。（上海证券报）

基金审核大幅简化 助推资金加速入场

从明年起，基金公司可自行决定上报产品的数量和类型，常规产品可以在 20 个工作日内审毕。证监会昨日发布《关于深化基金审核制度改革有关问题的通知》及其配套措施，主要内容包括取消基金产品审核通道，缩短基金产品审核期限，实行基金产品网上申报与审核，并鼓励基金公司建立基金退出机制。

基金部发布实施《证券投资基金基金合同填报指引》（试行）作为产品审核制度改革的配套措施，并将于近期上线运行基金网上电子化申报和审核系统。（中证网）

美联储继续印钞 日元汇率创 8 个多月新低

美联储继续印钞推动美元兑其他多数货币走低，但美元兑日元汇率却一路走高，在昨日的亚洲交易时段，美元兑日元汇率一度突破 83.6 水平，创下近 8 个多月以来新高，也是自今年 4 月以来首次突破 83 大关。日元全线疲软，成为所有货币里最大的“输家”。

英国央行行长金恩日前提出，许多国家正在试图通过干预汇市的手段来压低本国货币，明年全球货币战争可能进一步激化。有分析人士表示，美联储量化宽松所导致的印钞行为，加大了美元继续贬值的可能，可能会给新兴市场国家带来“热钱压境”的后果，加剧资产价格上涨压力，货币战争或愈演愈烈。（证券时报）

东吴动态

股基上演年末反击战 东吴轮动借势上扬 9%

自 12 月 4 日击穿 1950 点后，连日来 A 股市场出现了强势反弹。截止 12 月 10 日，沪指 5 个交易日上涨 127 点，涨幅达 6.33%。同期股票型基金净值收益也一改今年以来的低迷之势，向上攻势凌厉。Wind 数据显示，截止 12 月 10 日，336 只普通股票型基金自 12 月 4 日以来平均上涨 5.40%，其中，东吴行业轮动 5 个交易日上涨 8.97%，涨幅在同类 336 只产品中排名第 4。

从统计数据来看，本次反弹中，地产、金融、金属、建筑等周期性板块涨幅居前，因而带动一些蓝筹风格基金净值大幅上涨。以东吴行业轮动为例，根据三季报显示，该基金前十大重仓股主要为煤炭、有色金属等周期性品种，其涨幅全部在 7% 以上，其中，盘江股份、潞安环能涨幅分别达 18.39% 和 15.60%，对基金净值上涨形成有力的支撑。值得关注的是，基础市场板块的分化使得股票基金净值收益存在较大差异。观察发现，在本轮股票型基金“高歌猛进”中，仍有 5 只产品涨幅不足 1%，错失市场反弹良机。

业内人士分析认为，近期 A 股市场的反弹，一方面是受到政策预期等因素的推动，另一方面也是对经济企稳的正面反应。经过长时间低位震荡，包括基建、金属等在内的市场周期性板块具备了一定的估值以及价格等方面的优势。本轮反弹既是对市场蓝筹股投资价值的认同，也是市场资金风险偏好下降，经济回落驱动下的价值投资回归，因而对于地产、金属、建筑等周期性品种的配置使得基金业绩收益颇多。

海通证券数据显示，今年前三季度，股票型基金年内平均亏损 6.96%，仅好于指数型产品。而记者查询 Wind 数据则发现，截止 12 月 10 日，年内普通股票型基金亏损幅度已收窄至 2.98%，优于指数型产品的基础上，还超越了混合型产品。

业内人士指出，从基本面来看，目前经济数据出现企稳信号，投资者对于未来经济继续走好的预期再度提升，而经济的企稳将有助于市场估值的相对稳定。短期来看，市场延续反弹是大概率事件，不过，中长期仍持观望态度。配置方面，可以继续优选低估值、业绩改善的周期蓝筹股以及受益于全球货币流动性宽松和经济复苏的资源类品种。

理财花絮

老股民 4 点教训 5 点经验

我是 1994 年就进入股市的老股民。当时拿出几百元钱在股市里投石问路，当天买入，第二天小赚 200 元，心里高兴，于是继续加大投入。那年股市一直低迷，直到 9 月我的股票才又小赚一点。由于贪心，结果又成了“套中人”。

2005 年 9 月，我听说开放式基金收益比较稳定，于是我试探性地买入了开放式基金，同时留了一点钱继续投资股市。那时我不断地学习，边学边操练，出来一个新品种就去买，结果我的基金多达十多只。因为要用钱的原因也赎回了几次，但到今天回头再看，凡是赎回都是错误的。

以后就学会了捂基金。有些基金在一个阶段表现并不怎么样，涨得慢跌得快，后来我知道这是基金经理在调仓；熬过这个阶段后就会发现基金净值像生了翅膀一样不断上涨，甚至股市下跌基金还照样上涨。凡事都是从错误中学习最快，我总结了 4 点教训和 5 点经验。

4 点教训

一是没有耐心。

二是只看高分红买基金，结果错过了几只净值增长最高的基金。

三是没有及时配置指数基金。我在投资组合中，有股票型基金、有偏股型基金、有偏债型基金、有平衡型基金，还有货币基金，但是缺少指数基金。

四是投资过于分散。投资要讲究组合。我投资了十多只股票型基金，投资组合雷同，一荣俱荣，一损俱损，不如精选几种不同类型的基金重仓持有，收益更大。

5 点经验

一是要有耐心，让基金经理有时间安排调仓，不要轻易放跑一匹黑马。现在的基民都很浮躁，一有风吹草动就准备赎回，这对基金经理的运作很不好。

二是善用直销方式购买基金，减少手续费。

三是一旦购入股票型基金，就要作长期投资的准备。

四是购入基金后，立刻将分红方式改为再投资。既然我们认为从去年以来的股市上涨是牛市的开端，那么为了获取复利，完全有必要将分红再投资到基金中。

五是选择能够经常恒定分红的基金。

热点聚焦

基金业发展迎来“制度红利”

证监会基金监管部近日发布实施《关于深化基金审核制度改革有关问题的通知》及其配套措施，全面改革基金产品审核制度。对基金业来说，此次改革意义深远，基金业发展将迎来新的重大“制度红利”。

在基金业诞生之初，为保证行业健康、稳定发展，监管部门对基金发行采用行政审批制度，结合市场发展需求，指导基金行业朝更快、更稳方向前进。事实证明，在基金业“新生期”，这种行政指导非常有效，基金业得以从封闭式基金的快速发展到开放式基金的急速扩容，2007年基金业资产管理规模甚至超过3万亿元。

但随着基金业市场化程度不断提高，基金产品行政审批效用不断弱化。有鉴于此，2009年底，监管层首次对基金审核制度进行重大改革，基金产品实行分类审核制度，在拓宽基金产品申报通道同时，简化行政审批程序。此举不仅激发基金业主动创新积极性，强化基金公司市场竞争意识，还有效改善基金业中偏股型基金独大格局，债券型基金、QDII基金、分级基金等迎来一波扩容潮，基金业产品结构变得更加丰富和均衡，也奠定向财富管理行业成功转型基础。

监管层此次深化基金审核制度改革，着眼于改变审核观念、简化审核程序、强化市场主体责任，在2009年底的改革基础上更进一步。基金业市场化程度将因此大幅提高，有望获得新的“制度红利”。对饱受近期A股持续低迷和竞争日益激烈双重压力的基金行业来说，这或许是一次打破发展瓶颈的难得机遇。

取消基金产品通道制是此次基金审核制度改革重点，也是此次改革最大的“制度红利”所在。近年来，由于通道制存在，基金公司产品设计和申报只能依据通道现状规划。当通道现状与基金公司发展方向有所冲突时，基金公司战略意图就难以完全实现。如随着基金业市场化程度不断提高，越来越多的基金公司开始着力培养在某类型产品方面的“核心竞争力”，对同一类型产品需求量较大，但在通道制下，同类型产品不可能同时推出，这就限制基金公司发展步伐。在取消基金产品通道制后，基金公司可根据市场需求自行决定上报数量和类型，基金公司战略意图将得到有效贯彻。这无疑令基金业朝市场化迈进一大步。

需要引起关注的是，在此次深化基金审核制度改革中，监管层还特别提出了“强化市场主体责任”的思路，推动各方归位尽责，加大监督检查力度。这意味着，监管层在行政“松绑”同时，将明确基金公司主体责任，进一步加强对基金业监督检查工作，监管层从“指导者”向“监督者”转型的思路跃然而出，

未来进一步推出的政策改革值得期待。监管层还明确提出“鼓励基金管理公司建立基金的退出机制”，这将有助于基金业在真正意义上形成“优胜劣汰”的竞争机制。这些举措，将有利于基金业市场化程度提高。（中证网）

机构观点

湘财证券：帆动？风动？不要心动！

本周市场前四个交易日基本以平盘报收，显示市场上涨的势头得到明显的遏制。事实上如果对短线市场较为敏感的投资者会发现周一到周四每个交易日最后半个小时的走势已经演绎的非常明显了，市场的上涨难以得到场外资金的进一步支撑，所以周四出现调整就是意料之中的事情了。

本波反弹是城镇化的号召推动长期受到压抑的做多热情的迸发，但市场的格局并未得到明显的演变。我们愿意再次重申，市场上绝大多数交易者参与的出发点是预期会涨，总认为自己先别人一步发现了价值低估，进而演化话抄底行动。事实上，资本市场已经一再证明，没有这样的聪明投资者，及时有，也不会是同样一批人，换句话说就是抄到了底部的参与者只不过是运气较好而已，但这样的好运气显然不会跟着你多次。

在市场未走出明显的上涨行情之前，任何的反转言论都是相对武断的，而任何的抄底行动也基本是不负责的。参与者要做的事情是耐心等待市场自己好转，并且一旦好转的趋势得到确认之后紧紧跟随。不要领先市场，否则得到的是艰难的煎熬，甚至是长期的煎熬。老老实实等到市场自己发出明确做多的信号，才是市场的生存之道。

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。