

## 今日关注

- 政治局会议传递明年经济政策六信号

## 财经要闻

- 沪深证交所出齐退市细则 市场化退市机制建立
- 姚刚：近期专项检查申请上市企业财报
- 内地企业赴港上市门槛将降低
- 930 亿热钱狂煲 港股两月升千点

## 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

- 低点入市 五星基金的秘诀？

## 热点聚焦

- 郭树清：采取多种方式对在审企业疏导分流

## 机构观点

- 银河证券：改革预期引发中级行情

## 旗下基金净值表

2012-12-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0760	1.6560	3.23%
东吴轮动	0.6554	0.7354	5.93%
东吴新经济	0.9000	0.9000	3.93%
东吴新创业	0.8170	0.8770	2.90%
东吴新产业	0.8530	0.8530	5.05%
东吴嘉禾	0.6733	2.3933	3.63%
东吴策略	0.7915	0.8615	2.89%
东吴保本	1.0100	1.0100	0.10%
东吴 100	0.8360	0.8360	4.37%
东吴中证新兴	0.6130	0.6130	3.90%
东吴优信A	1.0295	1.0415	0.04%
东吴优信C	1.0165	1.0285	0.04%
东吴增利 A	1.0200	1.0600	0.00%
东吴增利 C	1.0140	1.0540	0.10%

  

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6267	3.27%
东吴货币B	0.6937	3.52%

## 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2150.63	4.32%
深证成指	8530.90	4.40%
沪深 300	2355.87	5.05%
香港恒生指数	22605.98	0.71%
道琼斯指数	13135.01	-0.27%
标普 500 指数	1413.58	-0.41%
纳斯达克指数	2971.33	-0.70%

今日关注

## 政治局会议传递明年经济政策六信号

中共中央政治局4日召开会议，分析研究了2013年经济工作。在中国经济企稳回升的关键时期，这次会议传递出明年经济政策的哪些信号？

### 信号一：保持宏观经济政策的连续性和稳定性

进入9月份以来，各项经济数据一致描绘出中国经济企稳回升的新态势。年末出现这样转折性的变化后，外界高度关注明年中国宏观经济政策的走向。

中央政治局会议强调，要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，着力提高针对性和有效性，适时适度进行预调微调，加强政策协调配合。

“中国经济企稳回升的基础仍需要巩固，世界经济环境仍然复杂多变，所以要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，以保持中国经济平稳、持续、健康发展。”中国社科院学部委员刘树成说。

国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群认为，目前宏观调控的力度是比较恰当的，增速也是比较适当的。世界经济的不确定性很强，适时适度进行预调微调的说法也留有了余地。

### 信号二：扩大内需消费投资双管齐下

在世界经济低迷之势一时难以扭转的背景下，中国经济发展的支撑更加集中在内需上。

中央政治局会议指出，要着力扩大国内需求，加快培育一批拉动力强的消费新增长点，促进投资稳定增长和结构优化，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。

中国社科院学部委员汪同三说，扩内需应当以消费为重点，但在目前情况下，投资也不容忽视。现在世界经济复苏乏力，中国更需通过扩大内需克服不利影响，投资和消费两方面不可偏废。

张立群认为，以往汽车和房地产对消费的带动性很强，现在这两方面都遭遇了一些问题，亟待形成新的消费增长点。在投资领域，稳投资的同时要注意优化结构，注重激发民间投资活力，加大淘汰落后产能的力度，不能因为要稳增长而再度盲目扩大产能。

### 信号三：支持企业牵头实施产业目标明确的国家重大科技项目

在劳动力成本日益提高、资源环境约束不断增强的新情况下，中国经济如何打造新的核心竞争力，已经成为事关长远发展的根本问题。

中央政治局会议要求，加快推进产业转型升级，发挥自主创新对结构调整的带动作用，支持企业牵头实施产业目标明确的国家重大科技项目，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣等。

张立群说，以自主创新推动产业结构转型升级的提法由来已久，但这次非常明确地提出，支持企业牵头实施产业目标明确的国家重大科技项目透露出新的思路。

“自主创新的重点其实在企业，只有企业才能真正把新技术和市场需求结合起来。自主创新要国家和企业两头热，这样才能使创新战略活起来，从源头推动产业升级。”汪同三说，不仅要在科技项目上向企业

倾斜，也要给予相应的财政金融支持。

#### 信号四：有序推进农业转移人口市民化

中国经济未来的动力在自主创新，未来的空间在城镇化。每一个百分点的城镇化率，对应的都是上千万人口以及数以万亿元计的投资和消费。

中央政治局会议明确提出，要积极稳妥推进城镇化，增强城镇综合承载能力，提高土地节约集约利用水平，有序推进农业转移人口市民化。

亚洲开发银行中国代表处高级经济学家庄健认为，中国城镇化率还没有达到与经济发展水平相适应的高度，潜力巨大。大量农村居民正在向城市转移，使他们真正成为市民，对产业升级、消费升级都至关重要。

张立群指出，目前城镇化中存在的突出问题就是在城市打工生活的农民工不能实现市民化，享受不到城市的基本公共服务，生活水平较低，消费能力较弱。要创新社会管理，增加基本公共服务支出，有序推进农业转移人口市民化，这不仅是经济问题，而且关系社会公平正义。

#### 信号五：扎实推进重点领域改革

中国经济过去 30 多年来的高速发展，靠的是改革激发的活力；中国经济未来调结构、转方式，依然要靠改革来提供体制机制保障。

中央政治局会议指出，要扎实推进重点领域改革，扩大营业税改征增值税试点地区和行业范围，健全资源性产品价格形成机制，深化医药卫生体制改革，推进国有经济和农村改革，抓好科技、教育、文化、行政审批等领域改革。

专家们分析指出，营业税改征增值税有利于减轻企业负担、支持服务业发展，资源性产品价格改革有利于节约资源、鼓励创新，医药卫生体制改革有利于降低公众医疗负担，行政审批制度改革有利于厘清政府与市场的边界，国有经济改革有助于激发活力，这些改革搞好了，调结构、转方式就有了制度保障。

#### 信号六：稳步提高社保统筹层次和保障水平

经济发展的出发点和落脚点在于保障和改善民生。中央政治局会议要求，大力保障和改善民生，健全城乡公共就业服务体系，稳步提高社会保障统筹层次和保障水平，发展教育、卫生、文化等社会事业，加强房地产市场调控和住房保障工作等。

庄健认为，使百姓的就业更加充分，享受的社会保障水平更高，住房改善，就学、就医更加方便，将大大提高增长的包容性，让更多人分享到经济发展的好处。比如，在社会保障领域，现在覆盖城乡的社会保障网已基本建立，但保障的水平比较低，很多还实现不了全国统筹，还有很大的改善空间。

“明年的经济工作，要稳增长、调结构、抓改革，最终落到保障和改善民生上来。”张立群说。

**财经要闻****沪深证交所出齐退市细则 市场化退市机制建立**

为进一步贯彻落实上市公司退市制度改革方案，完善退市制度规则体系，上海证券交易所 16 日正式发布《风险警示板股票交易暂行办法》、《退市整理期业务实施细则》、《退市公司股份转让系统股份转让暂行办法》和《退市公司重新上市实施办法》四项退市配套业务规则。

上交所《风险警示板暂行办法》将自 2013 年 1 月 1 日起施行，考虑到元旦休市因素，风险警示板实际将于 2013 年 1 月 4 日正式开始运行。进入风险警示板交易的股票将包括 ST 公司、\*ST 公司以及进入退市整理期公司的股票。交易安排方面，一是风险警示股票和退市整理股票投资者只能使用限价委托，而不能使用市价委托；二是风险警示股票涨跌幅限制设置为  $\pm 5\%$ ，退市整理股票为  $\pm 10\%$ 。（上海证券报）

**姚刚：近期专项检查申请上市企业财报**

中国证监会副主席姚刚昨日出席 2012 凤凰财经论坛时表示，证监会近期将组织力量，对申请上市企业的财务报告开展专项检查，对业绩造假、隐瞒重大信息的企业和未勤勉尽责的中介机构加大打击力度，对上市后不久业绩即出现大幅下滑，且未进行风险提示的上市公司和中介机构依法进行查处。

他介绍说，证监会还将采取措施，推动投资者通过民事诉讼向公司追偿因公司虚假披露所遭受的损失。公司的业绩可以有好有坏，但是信息披露必须真实，只有给投资者一个真实的上市公司，投资者才能据此做出投资判断，证券市场才有发展的基础。（证券时报）

**内地企业赴港上市门槛将降低**

中国证券报记者 16 日获悉，证监会将在近期讨论降低内地企业赴香港上市门槛问题，尽快公布具体方案。

业内人士认为，降低内地企业赴香港上市门槛，既能缓解内地上市排队久难题，分流一部分排队企业到境外上市，也可降低企业境外上市风险。内地企业赴港上市法律架构更顺畅后，不再需设立离岸公司再赴境外上市。

证监会主席郭树清曾表示，在香港同行同意前提下，中国证监会目前正在修改相关法规，降低内地企业赴港上市的门槛，降低财务、规模等方面要求。内地和香港相关部门已在磋商中提到降低内地企业到香港上市门槛问题，双方对促进两地市场共同繁荣发展持积极态度。（中证网）

**930 亿热钱狂煲 港股两月升千点**

美联储局接力推 QE4，新一轮热钱袭港，金管局昨日再两度出手压港汇，先后向市场注入 67.8 亿港元及 31 亿港元，令本港银行体系总结余在下周二将增至 2,419.15 亿港元。统计金管局今年 10 月 20 日首度入市以来，已经承接了逾 930 亿港元热钱，不少资金已流入股债市场，港股期间已累升 1,054 点或 4.89%。面对新一轮热钱杀到，金管局总裁陈德霖昨在北京指出，热钱将会流到资产市场，对资产价格构成一定压力。（中证网）

## 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

## 低点入市 五星基金的秘诀？

基金业内有一句戏言：“新基金发行，难发的时候好做，好做的时候难发。”眼下的股票基金发行市场似乎正处于传说中的“难发”的阶段。据笔者统计，8 月份以来，基金市场上共有近 70 只新基金成立，其中股票型基金仅有 8 只，平均募集份额仅为 4.74 亿，冷清程度较 2008 年下半年有过之而无不及。

为什么说“难发”的基金好做呢？简单来说，股票型基金最“不受人待见”的时间往往是在大盘接连下跌，股指处于低位时，而此时新基金入市建仓，更容易找到价格合理乃至被低估的股票，相应也更可能为投资者创造良好收益；另一方面，股票型基金发行最火爆的时候则往往是在大盘接连上涨，财富效应充分显现之后，比如 2007 年的 6000 点之巅，多次出现股票型基金供不应求，按比例配售的情况，但当时入市的投资者却在随后的股市下跌中损失惨痛。

数据似乎也支持“难发好做”这一观点。笔者统计了一下截至 2012 年 11 月底所有晨星偏股类五星基金(三年期和五年期)的成立时间，发现在 48 只晨星五星偏股类基金产品中，有半数以上都是在沪指 2000 点以下发行的，而 3000 点以上发行的五星基金仅占总数的两成。虽然，考虑到基金评级周期和新基金建仓期，预计只有 2009 年 8 月前成立的股票及混合型基金才有资格参与星级评定，然而数据仍在一定程度上说明，新基金的后续业绩表现除了“地利”和“人和”之外，“天时”也是非常重要的，虽然这种市场低迷的“天时”往往被投资者所厌恶，给股票型新基金发行造成较大的困难。

理性的投资者却从低迷的市场中嗅出建仓的良机。前不久美国的富兰克林邓普顿基金就启动了一只 A 股基金，也有消息称王亚伟转投私募后首只新品也将在本月推出，这些举动均被市场解读为一场 A 股市场底部的赛跑，透露了抄底的良机。与之相对，公募基金本周仅有一只股票型基金-兴全商业模式基金在募。可见在“难发”效应下，弱市发行股票基金同样需要战略眼光。

“天时”很重要，但仅靠“天时”也并不足够，根据权威基金评级机构晨星经常采用的定量指标，五年相对业绩排名、晨星定性评级、基金经理平均任职年限、基金经理平均投资额度以及五年留职率都是基民选基的可参考标准。如果您具备一定的风险承受能力和投资眼光，现在或许正是您的布局良机。

## 热点聚焦

### 郭树清：采取多种方式对在审企业疏导分流

中国证监会党委书记、主席郭树清日前在全国证券期货监管系统学习贯彻党的十八大精神主要负责人研讨班上强调，要从六方面做好岁末年初各项重点工作，包括采取多种方式对在审企业进行疏导分流、稳妥有序推进退市工作、加强对上市公司和拟上市公司治理的监督检查等。

党的十八大闭幕以后，证监会党委先后 4 次召开党委中心组（扩大）会议，深入学习贯彻十八大精神。日前，证监会党委又组织证券期货监管系统各单位主要负责人研讨班，集中学习十八大精神。郭树清在研讨班上，就如何加强和改进学习、如何转变思想作风和工作作风以及做好近期重点工作做了讲话。

郭树清表示，证监会作为市场监管部门，是改革开放的产物，从成立第一天开始就是一个创造型、服务型机构，这是证监会工作的职责所决定的。加强学习特别要注意改进学习方法，理论联系实际，不仅要

从书本和文件中学习，而且要向实践学习、向群众学习、向同事学习、向地方学习、向兄弟部门学习。全系统干部职工要使学习成为工作和生活中最重要的组成部分，成为习惯，成为推动我们工作的力量源泉。

郭树清指出，进一步推进资本市场改革发展，必须切实转变思想作风和工作作风。党的十八大在坚持我们党长期形成的关于作风建设的成功经验和有效做法的同时，明确提出了当前和今后一段时期加强党的作风建设的主要任务。

新一届中央领导集体求真务实，身体力行，与时俱进，开拓创新，给我们做出了很好的表率。今年以来，证券期货监管系统各单位、各部门按照建设服务型机构的目标，深入基层，深入群众，在主动服务实体经济，服务“三农”、中小微企业、中西部地区发展等方面进行了积极探索，取得了一些成效和经验。但是，和社会各方的期待和要求相比，和建设服务型机构的目标相比，还存在很大距离，必须进一步转变思想作风和工作作风。一要加大服务力度。着力解决市场反应强烈的突出问题，把作风养成和履职尽责结合起来，在推动资本市场科学发展的实际工作中自觉改进和弘扬好的作风。二要继续深化行政管理体制改革，坚持依法治市，深入落实十八大报告提出的“加快推进社会主义民主政治制度化、规范化、程序化”的要求，使系统每个单位、每名干部都成为深入践行社会主义核心价值观和民主法治建设的先锋模范。三要坚持“反腐倡廉”。习近平总书记强调的“打铁还需自身硬”，很重要一条就是反腐倡廉。系统全体干部特别是领导干部必须自觉遵守廉政纪律，贯彻落实好各项规定要求，决不能图形式走过场，努力做到干部清正、政府清廉、政治清明。

郭树清最后强调，要从以下六个方面做好岁末年初的各项重点工作：一是认真总结并深化发行体制改革。实事求是总结过去改革的经验教训，理清下一步改革思路，对已形成共识的要尽快实施。要研究有效措施，通过培育多层次资本市场体系，采取多种方式对在审企业进行疏导分流。要严格依法查处财务造假、虚假披露等违法行为。督促保荐机构对发行申报企业的相关情况、特别是财务信息集中进行专项核查。二是做实做细各项工作安排，稳妥有序推进退市工作。三是加强对上市公司和拟上市公司治理的监督检查，推动完善公司治理。四是继续做好清理整顿各类交易场所工作，积极稳妥推进区域性股权交易市场和柜台交易市场的建设，扩大服务实体经济的领域和范围。五是加快发展债券市场，特别是多种形式的公司类信用债市场。六是坚持依法治市，加大对违法违规行为的查处力度，坚决落实法律责任，净化市场环境。

研讨班上，中央宣讲团成员、国家发展改革委宏观经济研究院原副院长林兆木同志和国务院发展研究中心副主任韩俊同志作了专题辅导，深度解读了十八大报告的丰富内涵和精神实质。研讨班成员紧紧围绕资本市场如何服务好经济发展方式加快转变、如何解决市场结构失衡、如何促进市场功能的均衡发挥等问题展开了热烈讨论，会机关和系统有关单位8位负责人作了大会交流。

证监会党委全体成员出席研讨班。会机关各部门、系统各单位主要负责人及有关行业媒体负责人参加了学习。（中证网）

**机构观点****银河证券：改革预期引发中级行情**

上周市场延续前一周强劲回升的走势，周五市场全线上涨，沪指创三年来最大单日涨幅，深成指突破60日线，市场量能放大，成交量较昨日增长超一倍，两市成交过两千亿。沪指周涨幅达4.31%，深成指周涨4.17%。从行业看，银行业强势领涨大盘。当前市场运行趋势的扭转主要是得益于越来越强烈的改革信号。周末召开的中央经济工作会议可能会将影响本周市场走势，也要关注获利盘兑现和限售股解禁的资金压力的影响。从投资机会看，以低估值周期的修复为主要投资逻辑。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。