

今日关注

- 戴相龙：加大国有资产划拨社保力度

财经要闻

- 刘新华：养老金投资应探索集中化管理
- 券商创新须重视风险管理
- 我国调整明年进出口关税 五大类产品降低税率
- 中国10月份增持美债79亿美元 仍为美债最大持有国

东吴动态

- 东吴基金任壮夺单日王

理财花絮

- 投资需准确定位风险

热点聚焦

- 证监会狠抓信息披露质量 严打恶意造假欺诈上市

机构观点

- 兴业证券：强势震荡 拾级而上

旗下基金净值表

2012-12-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0742	1.6542	-0.17%
东吴轮动	0.6678	0.7478	1.89%
东吴新经济	0.8970	0.8970	-0.33%
东吴新创业	0.8210	0.8810	0.49%
东吴新产业	0.8540	0.8540	0.12%
东吴嘉禾	0.6670	2.3870	-0.94%
东吴策略	0.7877	0.8577	-0.48%
东吴保本	1.0100	1.0100	0.00%
东吴100	0.8400	0.8400	0.48%
东吴中证新兴	0.6140	0.6140	0.16%
东吴优信A	1.0303	1.0423	0.08%
东吴优信C	1.0172	1.0292	0.07%
东吴增利A	1.0210	1.0610	0.10%
东吴增利C	1.0140	1.0540	0.00%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	2.9999	3.64%
东吴货币B	3.0663	3.90%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2160.34	0.45%
深证成指	2366.70	0.46%
沪深300	2366.70	0.46%
香港恒生指数	22513.61	-0.41%
道琼斯指数	13235.39	0.76%
标普500指数	1430.36	1.19%
纳斯达克指数	3010.60	1.32%

今日关注

戴相龙：加大国有资产划拨社保力度

全国社保基金理事会理事长戴相龙 17 日表示,应加大国有资产划拨力度,扩大全国社会保障储备基金;建议成立社会保障基金投资运营监督管理委员会。同时,他在接受中国证券报记者专访时表示,对明年中国股市有信心。

戴相龙出席社会保障国际论坛暨《中国养老金发展报告 2012》发布式时表示,建议成立中国社会保障基金投资运营监督管理委员会,对全国社保基金、城镇职工基本养老金、企业年金的投资运营实行统一监管。同时,研究建立相应制度,提倡开办城乡居民养老专项储蓄,国家对有关税收实行优惠政策。

戴相龙建议,加大国有资产划拨力度,扩大全国社会保障储备基金,应对人口老龄化高峰养老金收支缺口。划拨国有资产可采取三种方式:一是完善现有国有企业上市将其股份或募集资金 10%划拨给全国社保基金的制度,并把国务院有关部门制定的这项管理办法,上升为国务院的专项条例;二是将国务院国资委监管的国有企业上缴利润,按不低于 20%的比例划拨全国社保基金;三是如有需要,将国家控股比例过高的中央企业(包括金融企业)部分股份划拨全国社保基金。

戴相龙表示,为实现社会养老保障收支长期平衡,如有需要,可将超过 51%的国有股划拨全国社保基金,社保基金会不参加具体管理,依法获得投资收益。粗略统计,到 2011 年底,国资委监管的中央企业和财政部、汇金公司投资的金融企业净资产约 15 万亿元,其中上市公司中国家控股超过 51%以上的股份达 2 万亿元。

戴相龙认为,应通过增加财政拨款和发行社会保障特定国债,用 8 年时间,到 2020 年做实城镇职工养老保险个人账户。做实个人账户的资金不会闲置,还可在严格管理下,用于经济建设,实现保值增值。

戴相龙表示,应在充分论证后,尽早明确城镇职工基本养老金的投资运营机构,合理确定各类资产配置比例,提高基本投资收益率。他称,与全国社保基金相比,该项资金投资于固定收益产品的比例应更高,投资股票、未上市公司股权和股权投资基金的比例应当更低。

财经要闻

刘新华：养老金投资应探索集中化管理

证监会副主席刘新华 17 日表示,养老金投资应借鉴国际先进经验,探索集中化管理模式,并不断拓展养老金融资渠道。

刘新华在出席社会保障国际论坛暨《中国养老金发展报告 2012》发布式时表示,养老金投资管理应遵循分散投资、专业化投资、长期投资等基本原则,建立不同资产类别组合,包括国债、公司债、股票和私募股权投资基金等投资标的。同时,应提前筹划建立稳定、可靠、多层次的养老资金来源渠道,通过发行

债券、划转土地出让金、划拨上市公司国有股权及金融机构股权等多种方式来筹措资金。(中国证券报)

券商创新须重视风险管理

证监会主席助理张育军日前在“证券公司风险管理培训会”上表示，当前要关注资产管理、金融产品代销、投资业务及各类新业务、新产品推出中可能存在的风险，持续防范低级错误带来的风险，如股东占用、IT系统故障等。

对于证券公司如何构建适应创新发展要求的现代风险管理体系，张育军提出“六个一”的总体要求：要有一套全面的、可操作实施的内部管理制度；要有一个功能齐全、执行有力的组织框架；要有一支强大的风控专业人才队伍；要有一套科学的风险指标体系；要有一套有效的风险管理技术系统；要有一个风险化解处置机制。(中证网)

我国调整明年进出口关税 五大类产品降低税率

经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，自2013年1月1日起，我国将对进出口关税进行部分调整。调整后，我国2013年进出口税目总数由2012年的8194个增至8238个。

为促进经济可持续发展，推动资源节约型、环境友好型社会建设，2013年我国继续以暂定税率的形式对煤炭、原油、化肥、铁合金等产品征收出口关税。适当延长化肥淡季税率适用时间并降低淡季出口关税税率，部分化肥产品出口关税的征收方式由从价计征改为从量计征。(中国经济网)

中国10月份增持美债79亿美元 仍为美债最大持有国

美国财政部17日公布的月度资本流动报告显示，今年10月，中国增持美国国债79亿美元。截至10月底，中国持有美国国债达1.1615万亿美元，仍为全球第一大美债单一持有国。

数据指出，外国投资者在今年10月净购入76亿美元美国国债，而此前一个月为净出售183亿美元。外国投资者在当月买入284亿美元美国长期证券资产，比9月份多106亿美元。(中国经济网)

东吴动态

东吴基金任壮夺单日王

上周五在大盘暴涨4.32%的背景下，基金重仓股全线上涨，从而带动了主动管理偏股基金净值的集体上涨3.31%，回报率略输大盘。单日回报率前5名基金，东吴基金占据两席。

周五的回报率冠军被东吴基金任壮执掌的东吴行业轮动股票夺得，该基金单日回报率5.93%，与第二名长城品牌优选股票相比，领先0.66个百分点。第四名股基，仍是东吴系基金，任壮、刘元海联合执掌的东吴新产业精选股票回报率5.05%。

理财花絮

投资需准确定位风险

对投资者而言，准确的风险定位既是整个投资环节中最为基础的部分，也会直接影响到投资效果。研究发现，投资者在投资过程中高买低卖的现象非常普遍，直接导致投资者的实际回报远低于所投产品回报的累积回报。高买低卖的原因之一，在于投资者高估了自己的风险承受能力，高位买进过于激进的产品，一旦投资损失超过投资者承受底线，投资者往往被迫止损卖出，造成既定投资策略无法实现。

影响投资者风险承受能力的因素很多，有心理方面的也有财力方面的，如投资目的、投资期限、个人基本情况和投资心理等等。由于众多因素之间又存在不同的关联性，要准确定位投资者的风险偏好，需要进行全方位的科学分析。

首先，不同的投资目的对应着投资者不同的风险要求。有的投资是为了退休养老，有的是为了子女教育，有的是为了财富增值，也有的就是为了短期投机，不同的投资目的对投资者而言具有不同的意义和重要性。投资期限同样是影响风险承受能力的重要因素。

个人基本情况包括年龄、职业、家庭、健康状况、财务状况、性格特质等，在影响投资者风险承受能力的诸因素中，个人基本情况最具有独特性。投资行为容易受到心理账户、损失回避、过度反应、羊群效应等心理因素的影响。以心理账户为例，投资者对不同来源的资金有不同的处置倾向，不同的处置倾向所对应的风险偏好也不相同。

热点聚焦

证监会狠抓信息披露质量 严打恶意造假欺诈上市

中国证监会副主席姚刚 16 日表示，证监会将督促上市公司提高信息披露质量，严厉打击一些公司虚假信息披露、欺诈上市等违法违规行为，并加强对证券中介机构的监管，推动投资者通过民事诉讼向公司追偿因公司披露虚假信息而遭受的损失。

姚刚是在“第一届凤凰财经峰会”上作出上述表示的。姚刚表示，未来我国需要进一步发展场内市场。场内市场是公开发行为和转让证券的市场，面对的是公众投资者，当前的一个重要任务就是切实落实以信息披露为中心的监管理念，提高上市公司信息披露质量。

对于多层次资本市场建设，姚刚指出，多层次资本市场建设要有更广的视野。下一步，证监会将从规范发展场内市场、加快建立完善全国性场外市场、积极推进债市创新发展、稳步发展商品期货和金融衍生品市场、探索发展私募市场等五方面着手，逐步形成多层次、高效率、广覆盖的市场体系，全面提高资本市场服务实体经济的能力和水平。

他提出如下五点具体工作：一是进一步规范和发展场内市场，落实以信息披露为中心的监管理念，提高上市公司信息披露质量，依法严厉打击虚假披露、恶意造假、欺诈上市等严重侵害投资者合法权益的违规行为。

姚刚透露，证监会近期将组织力量，对申请上市的企业开展财务报告专项检查，对业绩造假、隐瞒重大信息的企业及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公司和中介机构依法查处。证监会还将采取措施推动投资者通过民事诉讼向公司追索因虚假披露造成的损失。“公司业绩可以有好有坏，但信息披露必须真实”。

二是加快建立全国性场外市场规则体系，制定出台全国性场外市场运营管理机构的管理办法；建立完善市场准入、股份转让等一系列基础性制度；创造条件、推动扩大国家级高新技术园区试点范围，择机发布全国中小企业股份转让系统的业务规则。

在挂牌环节，对申请挂牌企业不设财务指标、简化行政许可程序、提高市场运转效率；在股份转让环节，引进做市商制度、新增协议转让等方式，提高市场流动性；制度设计中，特别重视投资者适当性制度安排，设定比较高的门槛。

三是积极推进债券市场创新发展，进一步推动债市制度规范，对相同类型的债券加快实现准入条件、信息披露标准、资信评级要求、投资者适当性制度、投资者保护制度的统一。

按照机构投资者可以自由选择投资市场、债券发行人可以自由选择发行市场的方向，推动银行间债券市场和交易所债券市场的互联互通；按照“放松管制、加强监管”的总体思路，调整公司债券发行监管的制度框架，放松期限限制，以非公开发行为重点，建立多层次发行的管理体制，加快创新，继续推出符合市场需求的信用类债券品种。

四是稳步发展商品期货和金融衍生品市场。完善商品期货品种体系，扎实推进原油期货市场建设；加快能源、化工、金属、农产品等对国民经济有重大影响的期货合约的开发和上市，满足实体经济的风险管理需求；加大对碳排放权、商品指数及期权等新品种的开发，发展金融衍生品，稳步推出国债期货，加大利率类、汇率类金融期货、期权的研发力度，丰富资本市场风险对冲工具。

同时还将优化期货市场层次结构，研究发展多层次商品交易，以中小大宗商品交易为主体，扩大期货市场服务供给，满足实体经济多元化投资及避险要求。

五是探索发展私募市场，发展有真实实体经济需求的各类私募产品和私募市场；规范发展区域性股权转让市场，逐步建立证券公司参与区域性股权转让市场的自律规则体系，引导证券公司发展柜台业务，支持其探索建立差异化、有特色的客户服务体系；进一步完善中小企业私募债的配套制度，稳步扩大试点范围，引导各方归位尽责，积极推动风险投资基金、私募股权基金等私募基金的发展，逐步建立符合市场实际的私募基金监管框架。

姚刚同时表示，我国多层次资本市场体系建设正在逐步拓展，目前已基本形成了涵盖股权、债权、商品期货、金融衍生品的市场体系。

截至目前，主板、中小板、创业板市场分别有上市公司 1438 家、701 家、365 家；全国中小企业股份转让系统的云因管理机构注册成立，截至 11 月先后有 168 家园区企业挂牌，其中 7 家挂牌公司实现上市；区域性股权转让市场逐步规范，重点地区、重点交易场所的清理整顿工作取得重大进展，各地新设交易场所的势头得到遏制。

目前，四家期货交易所共有 29 个期货品种挂牌交易，除原油外，国际上主要的大宗商品期货品种均已在我国开展交易。国债期货上市准备工作基本就绪，原油期货市场建设稳妥推进。（中证网）

机构观点

兴业证券：强势震荡 拾级而上

考虑到近两周股市的上涨幅度较大，在获利回吐压力下可能会出现强势震荡，但是不要期待还能舒服地等到大幅回调后买入。立足于未来六个月，现在仍是低位，应针对业绩改善、弹性好的行业积极逢低布局，“主动买套”，股市的冬天正在过去。配置上关注三类板块：一是供求关系和业绩在 2013 年改善的建筑建材、乘用车、商用车(重卡)、火电、精细化工、螺纹钢等；二是行业业绩预期有望改善的银行、保险、证券等；三是主题投资方面关注“新城镇化”相关的市政建设、铁路等。

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。