

今日关注

- 庄心一：提升股东回报 改善公司治理

财经要闻

- 国务院五措施促进光伏产业健康发展
- 上交所将完善公司全过程治理机制
- 12 月限售股解禁市值环比增逾六成
- 上市公司岁末笑纳近百亿财政红包

东吴动态

- 东吴基金任壮夺单日王

理财花絮

- 基金定投的动态调整

热点聚焦

- QFII 有望近期参与股指期货交易

机构观点

- 国都证券：高位缩量震荡，短线调整压力加大

旗下基金净值表

2012-12-19

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0694	1.6494	0.26%
东吴轮动	0.6703	0.7503	0.16%
东吴新经济	0.8970	0.8970	0.67%
东吴新创业	0.8190	0.8790	0.24%
东吴新产业	0.8490	0.8490	0.12%
东吴嘉禾	0.6628	2.3828	0.36%
东吴策略	0.7867	0.8567	0.31%
东吴保本	1.0100	1.0100	0.00%
东吴 100	0.8430	0.8430	0.60%
东吴中证新兴	0.6170	0.6170	0.65%
东吴优信A	1.0305	1.0425	0.01%
东吴优信C	1.0174	1.0294	0.01%
东吴增利 A	1.0240	1.0640	0.29%
东吴增利 C	1.0180	1.0580	0.39%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.5284	3.53%	
东吴货币B	0.5925	3.78%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2162.24	-0.01%
深证成指	8639.56	0.55%
沪深 300	2371.11	0.13%
香港恒生指数	22623.37	0.57%
道琼斯指数	13251.97	-0.74%
标普 500 指数	1435.81	-0.76%
纳斯达克指数	3044.36	-0.33%

今日关注

庄心一：提升股东回报 改善公司治理

上海证券交易所理事长桂敏杰 19 日在“第十一届中国公司治理论坛”上表示，公司治理是企业可持续发展的根基。公司治理的完善和有效性，是判定一个公司是不是可持续发展、有没有竞争力的最重要指标之一。如同资本、劳动、土地等生产要素一样，公司治理也是一种生产要素。

桂敏杰说，公司治理是资本市场走向成熟的关键。成熟资本市场的标志之一，就是上市公司的成熟。多年来，资本市场推动了国有企业经营机制的转变，推动了现代公司治理在中国的建立，率先在上市公司制度中建立了“三会一层”的治理架构，促进形成了以市场为基础的外部治理机制，增强了市场约束机制，提高了控制权市场及机构投资者的作用。以修订后的《公司法》、《证券法》为依托，资本市场加大了公司治理的规制力度，比较成熟的公司治理又推动了资本市场走向成熟，两者是互助互进良性循环的过程。

桂敏杰强调，良好的公司治理是上交所和上市公司的共同目标。上交所在公司治理最佳实践、投资者保护、社会责任方面进行了广泛的交流和推进，中国公司治理论坛每年都会颁发公司治理专项奖，倡导和树立公司治理理念。下一步，我们将进一步完善上市公司信息披露、合规运作，提高资本市场服务实体经济的能力。比如在上市后运作过程中，以信息披露为核心，实施公司分类监管，支持治理健全的公司做大做强，对给与投资者良好回报的公司，在审核程序方面赋予更多鼓励性的措施，开发更有价值的指数和产品，努力为上市公司带来公司治理的溢价回报。强化退市制度，促进优胜劣汰，进一步发挥资本市场优化资源配置的功能，加强投资者教育，形成良好的股权文化。

桂敏杰说，良好的公司治理需要各界共同努力。尽管我国资本市场公司治理已经取得很大进步，但是还差强人意，满意度不高。提升上市公司质量和有效性仍是资本市场长期的艰巨任务。他提出，第一，要更广泛地发挥市场的基础性作用，进一步增强市场约束力量。国有控股企业是上市公司的主体，他们的公司治理事关企业的可持续发展，因此，需要按照十八大报告的要求，进一步处理好政府与市场的关系，深化国有企业改革，完善国有资产管理体制，深入推进政企分开，增强上市公司的独立性，建立健全活跃高效的控股权市场和优胜劣汰的职业经理人市场，对公司管理层形成约束力，进一步发挥中介、媒体、舆论对公司治理的监督 and 引导作用。

第二，要建立和完善投资者保护制度体系，提升中小股东对上市公司及其大股东的制衡能力。要通过制度建设赋予股东特别是中小股东应有的权利，要建立健全累计投票分类表决等机制，支持保险、社保、QFII 等长期持有人参与公司的治理，积极支持设立类似消费者协会的投资者保护组织，进一步强化投资者利益保护的司法机制，比如支持诉讼代理机构，建立证券市场纠纷的非诉讼解决机制等等。

桂敏杰最后强调，中国公司治理的改进和完善是一条没有终点的攀登之路。公司治理如同资本、劳动、土地等生产要素一样，也是一种生产要素。一个成熟的资本市场有助于培养具有国际竞争力的上市公司。上交所将与社会各界一道，继续努力推进上市公司治理，努力把上交所建立成一个投资者友好型，市场服

务型，创新引领型的现代化交易所。

财 经 要 闻

国务院五措施促进光伏产业健康发展

国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议，研究确定促进光伏产业健康发展的政策措施。

会议认为，近年来我国光伏产业快速发展，已形成较为完整的光伏制造产业体系。当前的主要问题是：产能严重过剩，市场过度依赖外需，企业普遍经营困难。

会议强调，光伏产业是战略性新兴产业。发展光伏产业对调整能源结构、推进能源生产和消费方式变革、促进生态文明建设具有重要意义。我国光伏产业当前遇到的困难，既是产业发展面临的严峻挑战，也是促进产业调整升级的契机，特别是光伏发电成本大幅下降，为扩大国内市场提供了有利条件。要按照创新体制机制、完善政策措施、扩大消费市场、规范市场秩序、推进产业重组、降低发电成本的思路，统筹兼顾、综合施策，着力提升产业竞争力。（中证网）

上交所将完善公司全过程治理机制

上海证券交易所理事长桂敏杰 19 日在“第十一届中国公司治理论坛”上表示，公司治理既是企业可持续发展的根基，又是资本市场走向成熟的关键，良好的公司治理需要社会各界的共同努力。长期以来，上海证券交易所和上市公司一道，在公司治理最佳实践、投资者保护、董事会运作、信息披露、社会责任等方面进行了广泛而富有成效的研讨、交流和推进。今后，上海证券交易所将进一步完善公司改制、发行、监管与退市的全过程治理机制，更大程度、更广范围发挥市场在公司治理中的基础性作用。同时，建立和完善投资者保护制度体系，提升中小股东对上市公司及其大股东的制衡能力，形成市场优胜劣汰的良性循环体系，推动上市公司做大做强，有效提高资本市场服务实体经济的能力。（中证网）

12 月限售股解禁市值环比增逾六成

近期 A 股呈现持续反弹的态势，上证指数自 12 月 4 日至昨日累计上涨 10.33%。在此背景下，12 月份解禁市值环比增加六成多，并且 12 月份 A 股重要股东套现的意愿呈现逐渐下降的趋势，产业资本 13 天净增持逾 20 亿元。

值得注意的是，本周共计有 110.56 亿限售股解禁，涉及 28 只个股，比上周 33.15 亿限售股数量大幅增加 233.51%。以上周五收盘价计算，本周解禁市值也飙升至 786.99 亿元，环比扩大 163.22%。（证券时报）

上市公司岁末笑纳近百亿财政红包

又逢岁末，财政补贴开始集中发力，以扮靓上市公司业绩。证券时报网络数据部统计显示，12 月以来已有 61 家公司披露获得财政补贴，合计 75 笔，总额超 20 亿元，仅昨日就有 5 家公司披露获得财政补贴的相关情况。而自 10 月以来，两市公司合计披露的财政补贴已达 97.45 亿元，共计 287 笔政府发放的“红包”。

总体来看，财政补贴的种类五花八门，有产业发展基金，也有贷款贴息、上市费用补贴、节能减排补

贴，还有调整产品价格和设备购买、产品推广补贴等等。无论这些财政补贴是以哪一种名目下发至上市公司，最终都将增厚公司的业绩。（中证网）

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

基金定投的动态调整

众所周知，基金定投可以平均成本、分散风险，是卓有成效的长期投资方式。但是，另一方面，基金定投虽然是风险摊薄的过程，同时也是风险累积的过程。定投的时间越长，投入的本金就越多，一旦遇上市场宽幅震荡，股指跌得越多，投资人的损失就越多。

系统性风险是长期投资中遇到的最大的风险。如果说，在不知不觉中，随着每月定投在股票基金上的资金不断积累，投资者承担的潜在系统性风险不断增加。那么，要减少风险就需要用到富爸爸的“恒定混合策略”了。

恒定混合策略是动态资产配置策略的一种，指保持投资组合中各类资产的比例固定。也就是说，在各类资产的市场表现出现变化时资产配置应当进行相应的调整以保持各类资产的投资比例不变。比如，富爸爸的投资组合中，股票基金和债券基金的比例一直恒定保持在 7：3。那么，在股票市场下跌时，他的股票基金资产在组合中的比例一旦下降至过低（比如 4-5 成），就需要将债券基金的部分资产转换为股票基金资产；反之，当股票资产市场价格上升时，他的股票基金资产在组合中的比例一旦上升至过高（比如 8-9 成），此时需要将股票基金的部分资产转换为债券基金资产。这样，一方面，每月的定投扣款计划不停步；另一方面，股债资产的动态调整可以保证富爸爸承受的风险仍保持均衡，使得长期里整个投资组合稳定增长。

当股票市场表现出强烈的上升或下降趋势时，恒定混合策略的表现将劣于买入并持有策略。在股票市场向上运动时放弃了利润，在股票市场向下运动时增加了损失。但是，如果股票市场价格处于震荡、波动

状态之中，恒定混合策略就优于买入并持有策略。所以，在经常处于震荡和波动状态之中的中国 A 股市场，恒定混合策略尤其适用于与长期的定投计划混搭使用。

热点聚焦

QFII 有望近期参与股指期货交易

中国证券报记者获悉，合格境外机构投资者（QFII）近期有望正式参与股指期货交易。国家外汇管理局近日修订相关文件，QFII 获准开设期货结算账户，扫清参与国内期货市场最后的制度障碍。

QFII 参与股指期货交易的相关细则将于近期出台。目前，部分 QFII 已向中国金融期货交易所递交申请，待开户审批流程完成后将正式参与期指市场。瑞银、汇丰有望成为首批参与期指的 QFII。

市场人士分析，QFII 作为新的机构投资者进入期指市场将减轻其在 A 股现货市场的抛压，并且出于其全球投资策略的不同需求，做多期指也是其重要的策略之一。

国家外汇管理局日前公布修订后的《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》（简称《规定》），扫清 QFII 参与国内期货市场的制度障碍。业内人士表示，目前国内期货市场的结算银行只有五大国有商业银行，QFII 此前不能在五大行开立期货结算账户。《规定》修改后，QFII 可以在五大国有商业银行开设专用账户作为保证金专户。

对于 QFII 参与股指期货的具体运作流程，业内人士表示，QFII 在投资股指期货前应向证监会基金部、国家外汇局资本司递交更新的投资计划书，增加投资股指期货的内容，证监会基金部无异议后方可申请。完成投资计划报备后，QFII 即可进行交易编码和套期保值申请，待中金所开户审批流程完成后正式参与期指市场。

对于 QFII 进入股指期货市场后是否将增强做空力量的问题，业内人士认为不必过于担心。根据证监会 2011 年公布的《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引》，QFII 参与股指期货交易只能从事套期保值交易，并且在任何交易日日终持有的合约价值以及当日成交金额（不包括平仓）不得超过其投资额度。QFII 参与期指的持仓、成交额度受到限制，不会发生市场担心的肆意做空情况。

东证期货高级顾问方世圣表示，QFII 参与期指并非“洪水猛兽”，做空并非 QFII 惟一选择，相反，对于在海外发行 A 股 ETF 的 QFII 而言，做多沪深 300 股指期货的指数投资策略也是其重要策略之一。QFII 参与期指套保还为其提供了避险工具，减轻其在 A 股现货市场的抛售压力。随着更多国际投资者的入场，可以进一步加速我国资本市场的国际化进程。QFII 作为新的机构投资者加入期指市场，将增加市场的深度和厚度，有利于形成更为理性的投资理念。（中证网）

机构观点**国都证券：高位缩量震荡，短线调整压力加大**

周三沪深两市继续高位横盘震荡。沪市成交 758 亿，两市总成交 1413 亿，量能明显萎缩。资金面持续小幅净流出。板块走势分化，汽车、酿酒、页岩气等板块补涨，金融、地产、水泥等板块走弱。

技术上沪指面临 2200 点和年线的双重压力，地产、水泥等城镇化主流热点开始休整，市场短线调整压力加大。

密切关注量能变化，沪市成交维持在 600 亿以上时，阶段性反弹行情可以持续；若要成功突破 2200 点一带压力位，沪市成交需要放大至 1000 亿以上。综合来看，年底前行情可以比较乐观。

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。