

今日关注

- 证监会证实 QFII 大幅入市抄底

财经要闻

- 李克强：中国要实现真正发展只能依靠改革
- 证监会发布新修订创业板年报准则
- 姜洋：继续拓展资本市场层次与结构
- 市场预期政策助力完善农业经营体制

东吴动态

- 哲思和务实的践行者

理财花絮

- 该买点股基了

热点聚焦

- 境内企业境外上市硬门槛取消

机构观点

- 国都证券：市场震荡加剧，有色、券商护盘

旗下基金净值表

2012-12-20

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0807	1.6607	1.06%
东吴轮动	0.6780	0.7580	1.15%
东吴新经济	0.9040	0.9040	0.78%
东吴新创业	0.8240	0.8840	0.61%
东吴新产业	0.8560	0.8560	0.82%
东吴嘉禾	0.6677	2.3877	0.74%
东吴策略	0.7905	0.8605	0.48%
东吴保本	1.0100	1.0100	0.00%
东吴 100	0.8490	0.8490	0.71%
东吴中证新兴	0.6200	0.6200	0.49%
东吴优信A	1.0306	1.0426	0.01%
东吴优信C	1.0174	1.0294	0.00%
东吴增利 A	1.0210	1.0610	-0.29%
东吴增利 C	1.0140	1.0540	-0.39%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.5400	3.44%	
东吴货币B	0.6070	3.69%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2168.35	0.28%
深证成指	8693.23	0.62%
沪深 300	2384.82	0.58%
香港恒生指数	22659.78	0.16%
道琼斯指数	13311.72	0.45%
标普 500 指数	1443.69	0.55%
纳斯达克指数	3044.37	0.00%

今日关注

证监会证实 QFII 大幅入市抄底

中国证监会下属的投资者保护局昨天再次发文，回应了涉及资本市场的七大方面问题。此次答问的重心围绕提振投资者对 A 股市场的信心，比如 QFII 今年 8 月份以来持续大幅增仓买入蓝筹股，其中 10 月这一个月中，QFII 对沪深 300 成份股中沪市股票的净买入额是今年前 7 个月总额的 40 多倍。

对于当前 A 股市场突然降临的大幅反弹行情，市场各方猜测与 QFII “抄底”不无关系。昨日，监管层披露的信息也证实了这一说法。

中国证监会下属的投资者保护局昨天再次发文，回应了涉及资本市场的七大方面问题。此次答问的重心围绕提振投资者对 A 股市场的信心，比如 QFII 今年 8 月份以来持续大幅增仓买入蓝筹股，其中 10 月这一个月中，QFII 对沪深 300 成份股中沪市股票的净买入额是今年前 7 个月总额的 40 多倍。

QFII 成功“抄底”

今年 9 月份以来，H 股就已经领先 A 股出现 20% 的上涨。摩根士丹利亚洲和新兴市场首席分析师乔纳森·加纳在 11 月中旬的一次专访中告诉《第一财经日报》记者，中国内地宏观经济指标的好转吸引了国际投资者的注意。

虽然国际经济形势尚不明朗，但 10 月份，多项宏观数据继续回暖，主要经济指标保持回升势头，我国制造业采购经理人指数 (PMI) 回升，工业生产增速创 5 个月新高，拉动经济增长的投资、消费和出口增速均出现上升，这些都释放出中国经济企稳向好的信号。

A 股市场的长期投资价值也随着股指的连续下跌而显现出来。截至 2012 年 11 月末，沪深两市平均市盈率为 13.25 倍，沪深 300 指数成份股的市盈率更在 10 倍左右，股息率达 3.05%，而美国标普 500 指数成份股的市盈率则在 14 倍左右，股息率则为 2.19%。

根据证监会投保局提供的数据，注重价值投资和长期投资的 QFII 从 8 月份开始就频频增仓，速度明显加快。8 月、9 月、10 月 QFII 账户对沪市股票的单月净买入额分别为今年前 7 个月净买入总额的 3 倍、9 倍和 10 倍。针对沪深 300 成份股中沪市股票，10 月 QFII 单月净买入额是今年前 7 个月净买入总额的 40 多倍。

QFII 的这些投资动作，与中国监管部门加快对外开放，连续批准 QFII 额度和资格有关，但在更深层次是客观反映了其对当前中国股市投资价值的认可。

在上述时间段内，内地投资者仍然相当悲观，A 股在 11 月底跌破 2000 点后才出现反弹。市场给内地的投资者上了生动的一课，效果好于任何形式的说教。

制度建设着眼长期

昨天证监会投保局的答问全部是针对人民网网友反映的热点问题。记者浏览这些问题发现，提问语言基本上是大白话，直截了当；涉及的内容则都是当前普通投资者非常关切的问题，除了对市场本身的困惑

之外，还有对于证券市场一系列改革究竟收效如何的质疑。

证监会投保局的回应中，有一个提法颇值得玩味——“三个不匹配”。

投保局在回应中说，受多方面因素影响，现阶段我国投资者群体与资本市场发展呈现出三个不匹配：一是投资者的信心与我国经济基本面的发展形势不匹配；二是投资者的结构与市场稳定运行的内在要求不匹配；三是投资者的预期与市场改革的时效进展不匹配。

这三个“不匹配”交织在一起，使市场波动和震荡幅度较大，暴涨暴跌不利于市场功能发挥，损害投资者利益，影响市场信心；投资者快进快出的短期投机心理对循序渐进的各项改革缺乏耐心，也导致投资损失和信心下滑；还有市场上一些偏离客观实际的分析传言，甚至盲目唱衰看空的观点，导致市场理性投资气氛不足，进一步影响投资者的信心和判断。

投保局希望投资者相信，证监会的一系列改革措施能在长期内提高市场质量和回报水平。以信息披露为核心的新股发行制度改革，是为了促进市场自治，减少行政部门对微观经济的干预；引导建立分红机制和差异化红利税都旨在提高投资者回报；完善退市制度是为了促进上市公司改善治理，建立市场淘汰机制。而发展机构投资者队伍，鼓励券商创新的根本目的在于提高市场运行效率，缩小与成熟市场的差距。

财经要闻

李克强：中国要实现真正发展只能依靠改革

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 19 日在北京主持召开经济社会发展和改革调研工作座谈会并讲话。

上海、安徽、河南、青海、新疆、河北等地政府负责人纷纷发言，谈了明年经济工作面临的矛盾困难和对国家政策的建议。李克强抓住发言中提到的城镇化、地方政府融资、现代农业发展、传统产业升级、欠发达地区发展等问题与大家深入讨论，对一些关乎全局、带有普遍性的问题，他当即布置在场的有关部门研究，并鼓励地方依法先行先试，探索和创造经验。李克强在总结讲话时数次提到“改革红利”。他强调：“中国要实现真正的发展只能依靠改革。”（上海证券报）

证监会发布新修订创业板年报准则

昨日，证监会发布了 2012 年创业板年报准则，针对中小投资者的需求对创业板公司年报摘要进行了大幅简化，突出了创业板特色，提高了年报对投资者决策的有用性，同时降低公司披露成本，简化年报摘要在指定报纸刊载的要求，公司仅需在报纸登载提示性公告。

证监会有关部门负责人表示，本次修订对年报摘要进行大幅简化，着重披露投资者最关心的公司财务状况及经营情况方面的内容，只保留重要提示、公司基本情况（主要内容为公司主要会计数据和财务指标）、股东及股本结构情况、管理层讨论与分析等内容；提高年报全文披露要求，尤其是董事会报告部分的内容。

（中证网）

姜洋：继续拓展资本市场层次与结构

证监会副主席姜洋 20 日表示，证监会将根据不同类型不同成长阶段的科技型企业特点和风险特性，继续拓展资本市场的层次与结构，完善资本与科技融合的方式、手段和渠道，鼓励科技成果出资入股，进一步形成有利于行业创新的资本市场环境。

姜洋表示，截至 11 月底，中小企业和科技型创新型企业的中小板、创业板上市公司分别达到 701 家和 355 家，代办转让股份试点先后有 168 家园区公司挂牌，其中 90% 以上企业为科技型企业。借助资本市场平台，大批科技创新企业增强了快速发展的动力和后劲。当前和今后一段时间，证监会将进一步贯彻落实“十八大”精神，进一步深化证券期货领域的各项改革，加快发展多层次资本市场体系，进一步推进资本市场的稳定健康发展。（中证网）

市场预期政策助力完善农业经营体制

市场人士普遍预期，2013 年中央“一号文件”仍将关注“三农”，重点或落在完善农业经营体制方面。此外，财政部明年有望划拨 100 亿元资金对农村专业合作社进行扶持，基本思路是在坚持农户作为农业生产经营主体的基础上，创新发展专业大户、家庭农场、专业合作社、农业产业化等生产经营形式。

业内人士认为，未来农业子行业中以专业合作社经营的种业、海洋养殖及饲料和禽畜养殖业有望受益。农业行业的投资机会可能依据农业经营体制改革主题自上而下展开。（中证网）

东吴动态

哲思和务实的践行者

从哲学、法律到证券、期货投资，从哲学学士、法学硕士到经济学博士，任少华的职业跨度非常大，专业覆盖面非常广。因此，他也被誉为复合型人才、全能型高管。

作为曾在东吴基金大股东——东吴证券分管投研、财富管理、期货业务的副总裁，任少华以董事会全票通过当选履新。从证券公司到基金公司，看似跨度不大实则暗藏乾坤，任少华说：“证券公司业务范围广，在证券公司，除了经纪业务，其他各项业务我都管过，如今到了基金公司，表面上业务看似单一，但单一背后其实意味着对专业化的更高要求。”

初来乍到的任少华，选择了一条稳健发展的道路。深受苏州文化浸染的任少华选择了从企业文化入手来开展工作。从“三满意一放心”的企业宗旨，到“待人忠、办事诚、以德兴业”的价值取向，东吴浓郁的家园文化被移植到身处金融中心的东吴基金，凝聚着东吴人的思想共识。在履新的近两个月内，任少华从梳理制度流程、寻找风险点，到制定产品规划、定位发展战略，一环紧扣一环，显示了厚积薄发的专业化内功。让员工津津乐道的是，任少华总裁在繁忙的工作之余，还不忘关心员工的生活，短短两个月内，就建成了员工餐厅，真正让员工体会到了家的温馨。

在员工眼里，任少华总裁简约不简单，务实不务虚。“任总休息时偶尔跟我们下棋，胜率很高。他的思路跟我们不同，与对待工作一样，下棋从不患得患失，看起来似乎很简单，但每一步棋又恰如其分不露破绽，让人钦佩。”东吴人如此评价。

任少华自己将这种简单和务实归结于早期求学时学习哲学的经历。在他看来，基础知识的学习在大学以前就可以完成，进入大学以后，是一个人的的人生观、世界观、价值观形成的时期。树立正确的人生观、世界观、价值观，对每个人来说都是首要的问题，这对于掌握和运用正确的立场、观点和方法，起着决定性作用。任少华说：“我本科是学哲学的，当时大学里面教的还是计划经济的理论，放到现在都已经不适用了，但是，学习哲学的经历，让我得以在正确的理论指导下形成辩证的哲学思维，掌握科学的方法论，这对我的人生实践具有指导性意义。”

从工作履历来看，任少华先后在苏州市人民检察院、期货公司、苏州证券（东吴证券的前身）、东吴证券等单位任职，从哲学、法律到证券、期货投资，从哲学学士、法学硕士到经济学博士，职业跨度非常大，专业覆盖面非常广。因此，任少华也被誉为复合型人才、全能型高管。

谈起哲学思想对投资的影响，任少华认为：“正是因为学哲学的经历，我在看待问题、分析问题时会更加多维度多角度，不会过分走极端。另外，哲学的两个基本观点就是，世界是变化发展、普遍联系的，这对我在投资中做决策、做判断包括现在做管理都大有帮助。我喜欢听来自各方的不同意见，尤其喜欢听反对的意见，这对自我修正、把控风险帮助很大。”

谈起对现代社会一些现象的看法，任少华同样离不开哲学：“在物质生活极大丰富的现代社会，人们更容易陷入各种困惑、迷失与迷茫，更加需要用哲学思想思考问题。有很多现象，我们一时看不清楚，但如果换一个维度，用哲学的视野去看待，就会豁然开朗了。”

理财花絮

该买点股基了

上周，股市出现近来罕见的大幅反弹，成交量也随之放大，一片看空声中终于开始出现零星看多者，憧憬着许久未见的吃饭行情。笔者无意讨论反弹的高低长短，只是借着这个由头，老生常谈地提醒基民们一句俗语：在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。多年业绩难看的股基，或许已经悄然具备了投资价值，一如曾经的牛市前。

基金业有句谚语：“基金向来是好发不好做，好做不好发”。无疑，目前的偏股基金发行已到冰点，主动型股基已被渠道和投资者冷落许久，靠延长募集期或找帮忙资金成立的基金比比皆是。相反，理财基金等固定收益基金却风光无限。两者对照，可见投资者风险偏好已经严重偏向低风险产品。与之映衬的是股市估值也到了历史低位。

诸多历史经验告诉我们，往往是众人绝望的时候，股市才悄然焕发生机，2005 年如此，2008 年也如此。当基础市场可能存在机会时，偏股基金自然也具备投资价值。回想一下股基最赚钱的 2006、2007 年，与其说基金公司投资能力有多强，不如说是靠股市的水涨船高，基金经理的主动投资无非是锦上添花而已。更何况，持续两年的大牛市恐怕可遇而不可求，未来股基的业绩盛筵可能持续时间不会那么长，如果等到趋势确认后才出手，虽不一定会买到顶部，也会损失一定的投资收益。

从另一个角度看，基金投资并不等同于股票投资，买基金的重要原则是组合投资。除了长期被套的基民，那些积极的基金投资者目前的组合应该以固定收益基金为主，而那些目前没有投资基金的人，大部分可能投向了银行理财产品。总而言之，普通投资者的金融资产可能严重偏向固定收益投资。如果您是这样，买点偏股基金就更有理由了。在股市估值处于历史低位的时候适当增加投资组合的风险偏好，应该符合任何投资学教科书的逻辑。

当然，有人会质疑基金业的主动投资能力。诚然，屡踩“地雷”的基金值得诟病，但近两年基金公司也在根据低迷的股市和流失的人才调整投资模式，包括以风格分组为代表的投研体系再造，以重视人才培养为代表梯队建设，由依靠卖方研究到依靠自身研究的研究模式转变，部分公司的尝试已经取得了明显的效果。换言之，基金仍可以为投资者创造超额收益。即使您坚持不信任基金的主动投资能力，越来越丰富的指数基金和分级基金，相信也可以提供方便的投资工具。

不过，虽然笔者建议增加股基投资，但仍强调投资者须根据自己的资产状况和风险偏好进行组合投资。如果要买股基，也应选择那些股权结构稳定、长期业绩稳健的基金公司。同时，定期定投等方式也值得尝试。

热点聚焦

境内企业境外上市硬门槛取消

在原有境内企业境外上市相关监管办法实施 13 余年后，证监会 20 日正式发布新规，取消了此前境外上市需“净资本不少于 4 亿元、过去一年税后利润不少于 6000 万元人民币、筹资额不少于 5000 万美元”等硬门槛，进一步放宽了境内企业境外发行股票和上市的条件，并简化审核程序。未来，按照《公司法》设立的股份有限公司在符合境外上市地上市条件的基础上，都可以自主向证监会提出境外发行股票和上市申请。分析人士指出，H 股公司的全流通和再融资问题也将在企业境外上市中得到有效解决。而新规在明年 1 月 1 日实施后，有望吸引部分 A 股排队企业赴海外上市，有效缓解 IPO 排队压力。

事实上，早在 1999 年，证监会就发布了《关于企业申请境外上市有关问题的通知》，明确规定今后国有企业、集体企业及其他所有制形式的企业经重组改制为股份有限公司，并符合境外上市条件的，可自愿向证监会提出境外上市申请。并为拟上市企业划定了几大硬门槛，除前述所称“456”的财务指标外，还需

筹资用途符合国家产业政策、利用外资政策及国家有关固定资产投资立项的规定，上市后分红派息有可靠的外汇来源等。

最新公布的《关于股份有限公司境外发行股票和上市申报文件及审核程序的监管指引》中，这些条款均已删除，上市范围也不再突出“国有企业、集体企业”等。此外，证监会还将申报文件数量精简到13件，并简化审核程序，未来拟境外上市公司向证监会递交相关批复20个工作日内，就有望收到审核批复。此举旨在促进中小企业发展，同时也是落实CEPA（《关于建立更紧密经贸关系的安排》）的相关措施。

消息人士透露，从财务指标来看，目前排队的800余家拟上市公司绝大部分均符合境外上市标准，已经有部分A股排队企业与监管层沟通，拟转向境外融资渠道。分析人士指出，证监会此番推出新规顺应市场变化趋势，旧规曾对促进境内大中型企业境外上市发挥了积极的作用，但随着经济形势的变化，已无法适应当下的需求；随着境外市场回暖，证监会此次降低境内公司境外上市门槛，将更好地适应境内企业特别是中小企业的融资需求。

赴境外上市时间压缩，将有望吸引部分A股排队上市企业赴海外IPO，有效缓解目前A股市场的上市压力。

中国证券报记者获悉，H股公司全流通问题也将得以解决，H股公司可以自主选择是否界定为H股。H股存量股份全流通一直颇受关注，此前也有全流通的个例出现。1993年，第一只赴港股上市的内地公司青岛啤酒采取了法人股和国有股不参与H股上市的方式；2005年建设银行H股上市时打破了这种惯例；近日中集“B转H”也顺利实施。此外，H股公司再融资效率也将大大提高。

此外，除为境内企业到境外直接上市提供便利、提高审核效率之外，针对一些小红筹公司涉嫌财务造假、违规的问题，中国证监会拟将小红筹公司境外上市纳入监管视野，完善相关监管制度和规则，使其能够遵守境内的法律法规，但这并不增设新的行政许可项目。目前境外上市的小红筹公司均采用设立离岸公司再赴境外上市的方式，在境外上市时未经中国监管机构核准。（中证网）

机构观点

国都证券：市场震荡加剧，有色、券商护盘

周四沪深两市大幅震荡，午后券商、有色板块发力，尾市双双翻红。沪市成交800亿，两市总成交1506亿，量能有所放大。资金面微幅净流入。个股走势分化，光伏板块高开低走，有色、券商等板块领涨，医药、酿酒等板块走弱。

综合来看，市场仍属于阶段性反弹的活跃期，沪市800亿的量能水平无力支持沪指直接挑战2200点；市场通过热点板块加速轮动的方式，维持强势震荡格局。年底前反弹行情仍可以比较乐观。短线继续关注受益于制度红利的券商板块。

(本页无正文)

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。