

今日关注

- 积极创新农业生产经营体制机制

财经要闻

- 监管层启动 IPO 排队企业核查
- 期货公司业务破禁区 明年 2 月起可做现货
- 明年经济增长面临多重压力
- 融资交易单周净增长额创历史新高

东吴动态

- 哲思和务实的践行者

理财花絮

- 善用货币基金的“12 月效应”

热点聚焦

- 尽快开启养老金投资时代

机构观点

- 银河证券：震荡蓄势 备战新年

旗下基金净值表

2012-12-21

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0805	1.6605	-0.02%
东吴轮动	0.6743	0.7543	-0.55%
东吴新经济	0.9050	0.9050	0.11%
东吴新创业	0.8260	0.8860	0.24%
东吴新产业	0.8550	0.8550	-0.12%
东吴嘉禾	0.6683	2.3883	0.09%
东吴策略	0.7935	0.8635	0.38%
东吴保本	1.0110	1.0110	0.10%
东吴 100	0.8460	0.8460	-0.35%
东吴中证新兴	0.6210	0.6210	0.16%
东吴优信A	1.0310	1.0430	0.04%
东吴优信C	1.0179	1.0299	0.05%
东吴增利 A	1.0200	1.0600	-0.10%
东吴增利 C	1.0130	1.0530	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	2.4767	4.44%	
东吴货币B	2.5425	4.69%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2153.31	-0.69%
深证成指	8658.35	-0.40%
沪深 300	2372.00	-0.54%
香港恒生指数	22506.29	-0.68%
道琼斯指数	13190.84	-0.91%
标普 500 指数	1430.15	-0.94%
纳斯达克指数	3021.01	-0.96%

今日关注

积极创新农业生产经营体制机制

为期两天的中央农村工作会议 22 日在京闭幕。会议认真贯彻党的十八大精神，系统总结 2012 年和过去 10 年农业农村发展成就，深刻分析“三农”工作面临的新形势新挑战，重点研究加快发展现代农业、进一步增强农村发展活力，全面部署当前和今后一个时期的农业农村工作。

会议讨论了《中共中央、国务院关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见(讨论稿)》。

会议指出，要准确把握党的十八大关于“三农”发展的战略部署。当前，我国现代化建设中最薄弱的环节仍然是农业现代化滞后，经济社会体制中最突出的矛盾仍然是城乡二元体制障碍明显，全面建成小康社会进程中最严重的制约仍然是城乡发展和居民收入差距过大。

会议强调，要确保国家粮食安全和重要农产品有效供给。当前和今后一个时期，面对农业生产进入高成本、高风险、资源环境约束趋紧的新阶段，要不断加大农业投入力度，增强农业综合生产能力、防灾减灾能力和可持续发展能力；要不断理顺农产品价格，让农民种粮务农获得合理利润；要不断增加农业补贴，使之成为发展农业的有效政策工具。

会议强调，要积极创新农业生产经营体制机制。当前和今后一个时期，要按照党的十八大要求构建集约化、专业化、组织化、社会化相结合的新型农业经营体系。要“守住一条底线”，即充分保障农民土地承包经营权，不能限制或者强制农民流转承包土地。要“抓住两个关键”，即着力培养新型经营主体，既注重引导一般农户提高集约化、专业化水平，又扶持联户经营、专业大户、家庭农场；着力发展多种形式的新型农民合作组织和多元服务主体，通过提高组织化程度实现与市场的有效对接。

会议强调，要加大统筹城乡发展力度。当前和今后一个时期，要进一步加大力度，推动资源要素向农村配置，逐步缩小城乡发展差距，形成以工促农、以城带乡、工农互惠、城乡一体的新型工农关系。加快推进城乡基本公共服务均等化，促进城乡要素平等交换，有序推进农业转移人口市民化，维护好农民合法权益。

会议强调，要在“收入倍增”中着力促进农民增收。今后一段时间，农民收入至少应与城镇居民收入同步增长，并力争超过。要从战略上研究采取综合措施，营造有利环境条件，不断开辟就业门路、拓宽增收渠道。

会议指出，明年是全面贯彻落实党的十八大精神的开局之年，继续做好“三农”工作具有特殊重要意义。明年农业农村工作的目标任务是：“保供增收惠民生、改革创新添活力”，就是要确保粮食等重要农产品再获丰收，确保农民收入增长势头不减弱，继续改善农民生产生活条件，进一步消除制约农业发展的体制障碍，激发农村发展活力。

会议提出，明年要扎实做好以下工作：

(一) 继续抓好农业生产，稳定发展粮食等重要农产品生产，加强以农田水利为重点的农业基础设施

建设，强化农业科技支撑，发挥市场对农业生产的带动作用。

（二）继续发展农村公共事业，加强农村基础设施建设和农村社会事业发展。

（三）继续深化农村改革，积极创新农业生产经营体制，稳步推进集体产权制度改革，加快推进其他各项改革。

（四）继续加强和创新农村社会管理。强化以党组织为核心的农村基层组织建设，强化农村基层民主管理，强化农村社会公共安全保障。

会议强调，重中之重的战略思想不能动摇、强农惠农富农的政策力度不能减弱、农村改革发展的步伐不能放慢。要紧密团结在以习近平同志为总书记的党中央周围，举全党全国之力持之以恒强化农业、惠及农村、富裕农民，努力谱写农村改革发展新的篇章，奋力创造城乡共同繁荣新的辉煌。

财 经 要 闻

监管层启动 IPO 排队企业核查

中国证券报记者 23 日从多家券商及拟上市企业获悉，监管层针对 IPO 排队企业的核查已经启动。目前，监管层要求各投行检查拟上市公司的现场问核底稿，并将进行抽检。此外，明年一季度监管层将组织所有在审企业进行财务真实性核查，检查中问题严重者或将“出局”。在这些措施下，IPO 排队企业有望“缩水”。

此外，明年一季度监管层将组织所有在审企业进行财务真实性核查，以自查自纠为主，最终监管层进行抽查。投行人士表示，如果拟上市公司的财务真实性问题被发现，必定会受到惩处，情节严重的不排除就此“出局”。目前已有部分拟 IPO 企业被立案稽查或撤回材料。（中证网）

期货公司业务破禁区 明年 2 月起可做现货

22 日，中国期货业协会（以下简称“协会”）在其网站上正式发布了《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引》（以下简称《指引》），并自 2013 年 2 月 1 日起实施。这意味着期货公司可以设立风险管理子公司，“期现结合业务”正式开闸。

业内人士称，此举将充分发挥期货公司作为风险管理中介的创新能力和服务能力，更好地为实体企业提供风险管理服务，促进期货市场与现货市场的结合和功能发挥。（上海证券报）

明年经济增长面临多重压力

中国证券报日前举行 2012 年专家学术顾问委员会年会。多位专家表示，现在国内经济已经企稳回升，但综合国内外因素看，经济增长仍面临多重压力。未来经济增长的重要动力仍然来自于投资，但需要对国内投融资体制进行改革，优化投资环境。

对明年经济形势的判断，专家表示，从国外看，明年世界经济面临一些令人担心的黑天鹅事件。例如美国的房地产问题和财政悬崖问题、欧债危机问题及日本高负债问题等。从忧患角度看这些问题，明年世界经济并不好，国外形势不容乐观。（中证网）

融资交易单周净增长额创历史新高

沪深股市融资融券余额上周明显增长。截至上周四，融资融券余额达到 842.42 亿元，突破 800 亿元关口，创出历史新高。值得注意的是，伴随股市大幅上涨，投资者融资积极性明显提高，截至上周四，上周的融资余额净增长 41.71 亿元，创出单周增长历史最高值。

在融资余额持续增长的同时，上周前四个交易日融券余额虽然也在 12 月 19 日创出了 32.46 亿元的历史新高，但增减走势明显充满波动。（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，人们更加容易陷入各种困惑、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

善用货币基金的“12月效应”

国内货币基金每年12月的收益明显超越同年其他月份，姑且称之为“12月效应”。合理利用这一特点会有助于投资者优化组合的风险收益结构。

在通常的资产配置中，货币基金可起到降低组合整体风险和提供良好流动性兼顾低风险收益的作用。为优化组合收益，当预期货币基金在某个特定时段会有较为显著的收益，而同期其他资产类又未能显出亮点时，投资者应考虑增加组合中货币基金的配置比例。嘉实回报(基金 净值 基金吧)中心对2007年至2011年这五年所有货币基金的月收益情况进行了分析研究，发现货币基金存在如下“12月效应”：货币基金在每年12月份的收益都高于当年1月至11月的平均月收益水平，以年化收益率来衡量，平均差距达到0.9%。以2011年为例，当年12月市场上77只货币基金的年化收益为4.4%，而前11个月的平均年化收益仅为3.49%，两者相差0.91%。

为何货币基金会屡屡在年末出现一波收益上升的行情呢？主要是年末货币市场上资金供求不平衡造成的：供应不足而需求攀升。在中国，银行间市场是同业拆借、回购、短期融资票据等的主要交易场所，资金供应的主力是各大商业银行。每逢年末，囿于存贷比考核的约束，银行都会主动揽存，以求达到实现75%这一存贷比硬性指标。因此，相较于平日，年底市场内的资金供给量会迅速萎缩。与此同时，年底的资金需求却较为旺盛。年底也是会计年度核算的时候，各种企业都面临着财务结算和年末支出的压力，短期资金需求自然强烈。资金供不应求会推升货币市场的利率水平。央行的货币政策和操作也会直接影响到市场的资金供给。当下面对即将来临的年终存贷比考核，银行之间的揽储大战正酣。根据银率网公布的统计数

据，自 11 月开始银行理财产品的发行呈现井喷态势，当月 88 家银行一共发行 2684 款人民币理财产品。这些产品中，有 51% 属 1 个月至 3 个月期限的短期理财。

鉴于此，回报中心建议投资者在年末可以适当调高货币基金组合中的配置比例，充分把握货币基金的“12 月效应”，让今年的投资理想收官。

热点聚焦

尽快开启养老金投资时代

近期，养老保险金入市话题再成热点。中国社科院世界社保研究中心日前公布的数据显示，如果剔除财政补贴，2011 年养老金收不抵支的省份减少到 14 个，但收支缺口却达新高 767 亿元，养老金财务可持续性隐患令人堪忧，中国社保基金投资体制亟待改变。

自建立社保制度以来，全国各地的社保基金一直趴在银行“睡大觉”，很少走出银行大门，收益率平均不到 2%，远低于通胀率。据权威专家测算，十几年来养老金利息损失高达 6000 亿到 7000 亿元，相当于侵蚀掉了相当一部分的同期财政对养老保险的财政补贴。严峻的事实告诉我们，中国养老金既不能完全依赖财政补贴的救赎，更不能原地踏步任其贬值了，其出路是走市场化投资道路，尽快开启养老金投资时代。

有人担心养老基金入市后将面对无法预测的市场风险，谁也不能保证不亏钱。资本市场确实风险莫测，但资本市场的风险仅仅是一个未知数，而不尽快改革养老金投资体制造成养老金持续贬值的风险倒是非常“确定”。更何况，基本养老金市场化投资最大的好处在于通过各市场主体，例如托管人、投资人、受托人的相互制约，真正实现养老金运营的科学透明。阳光是最好的防腐剂，如能使养老金置于全社会的监督之下阳光运作，这将从制度上给予最大的安全保证。

近几年我国养老金市场做了很多有益尝试，同是养命钱的全国社保基金和企业年金都取得了不错的投资收益。例如，全国社保基金 2000 年到 2011 年取得了 8.4% 的平均收益，企业年金近五年平均收益也达 8.87%，远远超过通货膨胀率。全国社保基金和企业年金在资本市场的有益尝试都为基本养老金未来的投资体制改革提供了非常好的借鉴。事实证明，只要用市场化的方式把资产交给最优秀的专业机构投资者管理，养老金实现保值增值并非难事。

中国资本市场在不断发展，投资工具也在不断创新丰富，养老金投资将有着越来越多的投资空间。养老金入市后面对的不仅仅是股市，而是面向整个全球化的资本市场。今年以来 QDII 军团在基金产品中格外抢眼，彰显了全球配置的必要性和可行性；分级基金 A 份额不但稳定有 6%—7% 稳定的年化收益率，还有波段操作的额外收益，进可攻退可守，是诸多险资和 QFII 的最爱；持续赚钱的债基用实实在在的业绩告诉我们固定收益类基金是可以信赖的投资产品。未来基本养老金的投资管理，无论是集中管理还是分散管理，

只要坚持市场化的投资策略，充分发挥专业机构的投资优势，利用不同大类资产的低相关性来优化收益风险，不但养老金可以实现自身保值增值，还能成长为资本市场的重要一极。（中证网）

机构观点

银河证券：震荡蓄势 备战新年

市场在连续两周上涨后，上周迎来了多日的横盘整理，呈现出强势特征。沪指上周微涨 0.12%，而深成指周涨幅达 1.49%。从行业上看，煤炭、家电、汽车等行业涨幅居前。在前期获利盘兑现和年底资金偏紧的压力下，本周市场或震荡蓄势，为后期的上涨奠定更加坚实的基础。我们坚持本轮行情是一轮中级上涨行情的判断，改革预期增强和经济回升是主要动力。目前市场价量配合良好，需继续关注成交量变化，继续上涨需要成交量再次放大。

总之，当前市场在前期获利盘兑现和年底资金套现的压力下，或震荡蓄势。但政策呵护，改革持续推进，经济数据延续向好，基本面持续回暖等有利因素均提振投资者信心，坚持本轮反弹开启的中级上涨行情的判断。中期来看低估值蓝筹有更多机会。对本周而言，个股特征可能会比较明显，前期涨幅小有补涨需求的公司、持续增长有估值优势的公司、年报业绩预期较好的公司，以及军工、三农、铁路建设、水利建设等主题或相对更有机会。

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。