

## 今日关注

- 城镇化顶层设计或两会前后定调

## 财经要闻

- 庄心一：完善监管推动市场化并购重组
- 发改委副主任：明年 GDP 预计增长 7.5%
- 监管层推出五项措施分流 IPO 排队
- 券商保险私募将获允开展公募基金业务

## 东吴动态

- 混合基金启动“暖冬”行动

## 理财花絮

- 基金“保本”那些事儿

## 热点聚焦

- 财富管理走向开放包容与多元

## 机构观点

- 西南证券：大盘休个元旦假 节后挑战 2300

## 旗下基金净值表

2012-12-28

| 基金名称   | 净值     | 累计      | 涨 跌   |
|--------|--------|---------|-------|
| 东吴动力   | 1.1206 | 1.7006  | 1.10% |
| 东吴轮动   | 0.6954 | 0.7754  | 1.33% |
| 东吴新经济  | 0.9450 | 0.9450  | 1.18% |
| 东吴新创业  | 0.8530 | 0.9130  | 1.07% |
| 东吴新产业  | 0.9050 | 0.9050  | 2.61% |
| 东吴嘉禾   | 0.6977 | 2.4177  | 1.04% |
| 东吴策略   | 0.8260 | 0.8960  | 1.08% |
| 东吴保本   | 1.0110 | 1.0110  | 0.00% |
| 东吴 100 | 0.8830 | 0.8830  | 0.91% |
| 东吴中证新兴 | 0.6450 | 0.6450  | 0.94% |
| 东吴优信A  | 1.0307 | 1.0427  | 0.01% |
| 东吴优信C  | 1.0175 | 1.0295  | 0.01% |
| 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  | 0.7709 | 4.61%   |       |
| 东吴货币B  | 0.8371 | 4.86%   |       |

## 主要市场表现

| 指 数       | 最 新      | 涨 跌    |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2233.25  | 1.24%  |
| 深证成指      | 9026.99  | 0.97%  |
| 沪深 300    | 2480.05  | 1.45%  |
| 香港恒生指数    | 22666.59 | 0.21%  |
| 道琼斯指数     | 12938.11 | -1.21% |
| 标普 500 指数 | 1402.43  | -1.11% |
| 纳斯达克指数    | 2960.31  | -0.86% |

## 今日关注

## 城镇化顶层设计或两会前后定调

中国证券报记者日前了解到，加速推进城镇化已得到高层一致认可。有关部门正积极筹备召开全国城镇化工作会议。业内人士认为，这次会议将是一次新型城镇化的顶层设计。从启动城镇化以来，这是首次在全国范围内召开的高级别城镇化专项会议。

为准备这次会议，发改委正牵头制定《促进城镇化健康发展规划(2011-2020 年)》，多地也在积极制定并陆续推出城镇化发展规划，争取成为新型城镇化试点样本地区。分析人士称：“先行先试往往意味着巨大的政策红利。”浙江日前开展的“撤镇设市”吹响了加快新一轮城镇化进程的号角。

## 会议有望明年召开

业内人士表示，新型城镇化到底新在哪里？这需要顶层设计，以统一认识。“这次会议最迟明年两会前后召开。”

这次会议将着重讨论在中西部一些发展条件较好地区，加快培育新的城市群、形成新的增长极。积极挖掘现有中小城市发展潜力，更好地发展小城镇，把有条件的东部地区中心镇、中西部地区县城和重要边境口岸逐步发展成为中小城市。

分析人士称，这次会议将重点讨论以下四个问题。一是土地利用问题。人多地少是我国城镇化最大制约因素。二是户籍改革问题。各类城市如何根据综合承载能力和发展潜力，科学制定农民工落户条件，实行差别化户籍政策，需做进一步研究探索。三是资源支撑问题。能源资源不足是我国的一个基本国情。四是生态环境问题。主要讨论如何在城镇居民中推广绿色生活方式和消费模式。

“召开这次会议是为解决推进城镇化过程中遇到的一些问题。”业内人士告诉中国证券报记者，这次会议尤其要落实如何推进有质量的城镇化。

比如，各地在大张旗鼓进行城镇化同时面临的一个颇为尴尬的现实是，众多县级市要建超高层写字楼、大搞“城市综合体”。另有一些城市以加速城镇化进程为幌子，以建设工业园区为名，以获取土地出让收入及相关税费为目的，大搞扩城、造城运动。业内人士担心，尤其在当前“稳增长”压力下，地方政府很可能打着城镇化旗号，大搞房地产投资和建设。更加令人不安的是，在明年地方政府完成换届后，新一轮大干快上可能上演。

分析人士认为，新型城镇化建设应依靠“软设施”、下“硬功夫”。这次会议将强调，城镇化不是简单的城镇居民人口比例增加和城市面积扩张，更重要的是实现产业结构、就业方式、人居环境和社会保障等由“乡”到“城”的重要转变。

## 地方积极筹备方案

为成为全国城镇化试点，在这次会议前，多地希望报送的城镇化试点方案能获有关部门认可，以在试点中能获更大倾斜。

在日前召开的浙江省小城市培育试点工作现场推进会上传出消息，浙江初步考虑建立小城市试点镇用地指标单列制度，争取国家在浙江率先开展“撤镇设市”试点。

对把浙江作为新型城镇化试点，业内人士认为，先行地区肯定易于得到有关部门更多的政策红利和支持，在实际操作过程中会涉及审批权、税收和决策权等具体内容。一旦升级为市，意味着地方政府决策权增加，对地方发展有着不可替代的作用。新的城镇化试点必然在一些基础设施项目审批上得到明显政策倾斜。

观察人士说，未来一段时间，各地城镇化方案将层出不穷，但会各有侧重。尤其是目前在城镇化率明显偏低的广大中西部地区，新型城镇化方案也在急速推进中。

## 财 经 要 闻

### 庄心一：完善监管推动市场化并购重组

证监会副主席庄心一 29 日在“第四届中国经济前瞻论坛”上表示，证监会将坚持市场化改革取向，持续推进市场基础建设，不断改进完善监管的制度安排，为企业市场化并购重组提供更加有效的监管服务。证监会将与相关部门共同研究，合力推动解决影响企业市场化并购重组的体制性、机制性障碍。

庄心一表示，证监会将着力在以下几个方面扎扎实实开展工作，为企业市场化并购重组提供更加有效的监管服务：一是放松管制，取消减少许可事项，进一步提高审核效率。二是强化信息披露、完善公司治理，推进诚信体系建设、增强市场制约。三是尊重支持市场创新，帮助解决和协调处理市场主体在创新探索中遇到的外部性问题。四是加大查处整治市场违法违规行为，严肃问责追究，切实保护中小投资者的合法利益和健康的市场秩序。（中证网）

### 发改委副主任：明年 GDP 预计增长 7.5%

国家发改委副主任张晓强 29 日在出席第二届北大经济国富论坛时表示，预计明年经济增长 7.5% 左右，CPI 同比上涨 3.5% 左右。工商银行行长杨凯生在接受中国证券报记者采访时表示，为保持明年 7.5% 以上的经济增速，信贷规模会增加。

这是中央政府官员和金融业权威人士首次公开预测明年的经济增长和物价涨幅目标。今年的 CPI 调控目标为上涨 4% 左右，目前来看完成目标已成定局。分析人士表示，明年 CPI 同比上涨 3.5% 左右的调控目标较今年略有下降，但未降至 3% 的较低水平，意味着决策层对明年物价形势较为乐观，将容忍适度的通胀，货币政策稳中偏松的空间也更大。从目前情况看，今年新增信贷规模超过 8 万亿元的可能性很大。明年可能在此规模上略有增加，流动性保持中性偏松。（中证网）

### 监管层推出五项措施分流 IPO 排队

日前，证券时报记者获悉，监管层已相继推出五大措施疏导分流在审 IPO 企业，包括引导企业场外挂牌、降低 H 股 IPO 门槛、财务打假刷掉不合格企业等五项。业内人士指出，相关举措将推动在审企业在一

年内分流，其中，创业板排队企业受到的影响最大，撤回申报资料的企业数量或达三成。

监管层出台的政策包括：一、加快场外市场建设拓宽融资渠道、引导在审企业自愿场外挂牌交易；二、降低门槛赴香港发行 H 股；三、适当放宽对企业申报前融资和在审企业私募股权融资的限制；四、明确在审企业可以发行公司债，以化解融资困局等；五、要求中介机构对在审企业财报专项检查，刷掉财务造假等一批不合格企业。（中证网）

### 券商保险私募将获允开展公募基金业务

中国证监会 30 日公布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。证监会有关部门负责人表示，《暂行规定》拟允许符合条件的证券公司、保险资产管理公司、私募证券投资基金管理机构三类机构直接开展公募基金管理业务。下一步将根据社会各方面的意见，将《暂行规定》修改完善后拟与新修订的《证券投资基金法》同步实施。业内人士认为，约有 16 家证券公司、14 家保险资产管理公司符合相关条件。（中证网）

## 东吴动态

### 混合基金启动“暖冬”行动

在经历大半年的煎熬后，近期 A 股市场迎来一波“暖冬”行情。统计显示，自探底 1949 点以来，截至 12 月 20 日，上证综指累计涨幅达 10.64%。有历史经验表明，年底往往成为基金布局股市较好的时段，混合型基金或掀起一波“暖冬”行动。记者日前获悉，东吴内需增长基金将于 1 月 4 日正式发行，成为新年首批发行的内需主题基金。

据了解，相较股票型基金，此次发行的东吴内需增长混合型基金股票仓位更加灵活，可攻可守，投资于股票以及债券等其他金融工具的比例分别为 30%-80%和 20%-70%，适合具有一定风险承受能力、具有长期投资理财需求的个人投资者。值得关注的是，在股票类资产投资中，新产品投资于受益于国家内需增长政策导向且具有竞争优势的上市公司股票的比例将不低于 80%。

值得关注的是，年底一般是 A 股筑底的时间窗，第二年春季股指往往将有一波反弹行情。就今年来看，随着四季度以来经济数据好转，政策面不断释放出利好，投资者情绪逐渐恢复，反弹行情或已提前到来，其中受益政策红利最大的内需概念板块反弹明显。Wind 数据显示，截至 12 月 20 日，申万一级行业分类中的建筑建材、采掘业自 12 月 4 日以来整体涨幅达 17.46%和 17.25%。

业内人士指出，未来我国经济发展模式将会由外需转向内需，扩内需成为经济发展战略基点，无论是居民“收入倍增计划”、还是近期结束中央经济工作会议中新型城镇化建设的发展目标，都将引爆未来内需增长潜力。预计内需增长在我国经济增长构成中的比重将逐步提高，将使得相关行业或企业从中获益，受益于内需增长的行业和企业的投资价值将更加明显。据统计，目前我国城镇化率为 51%，但其中仍有 1.7 亿

的农村人口，有关研究显示，1个农村人口转化为城市人口需要30万元的支出，包括基础设施建设、公共服务、民生保障等，如果这1.7亿人口全部转化成城市人口，大约需投入50万亿左右，相当于再造一个GDP。此外，如果考虑到城市人口的消费倾向更高以及整体城镇化率从51%上升到60%以上等因素，未来我国内需增长空间巨大。类似东吴内需增长这样的内需主题基金值得投资者关注。

## 理财花絮

### 基金“保本”那些事儿

程嫂过去一直徘徊在基金投资边缘，最近不知触动了哪根神经，一下子心血来潮，开始研究基金，琢磨起这事儿来。

她决定从“保本”做起，从银行网点找来一大堆印有“保本”二字的基金宣传折页。因为她相信，只有“白纸黑字”的说法才可信，以后一旦出了问题，才有解决的办法。结果，购买保本型基金后不到半年，感到业绩不理想，匆匆忙忙赎回，投资并没“保本”。第一次接触基金，追求保本碰壁，让程嫂感到非常郁闷。其实，“保本”二字的运用是有条件的。投资者只有在认购期购买，持满三年避险期，才能够得到本金保障。不考虑保本前提，盲目参与，并不保险。

受到一次损失后，程嫂并不甘心，不过，当然要在基金产品投资上更稳妥一些。于是，选择新基成为新目标。

可是，新基都有三个月封闭期，封闭期内基金产品净值无论如何变动，都不能赎回。封闭期内出现亏损，还不能赎回，限制了自己的投资决策权和主动权，这又使程嫂感到坐立不安。新基在封闭期内，同样会面临一定的投资风险，程嫂为“保本”又给自己增添不少烦恼。

这种做法也使不得。可生活就是这么奇怪，走进基金圈子，一时半会儿很难走出来。程嫂的投基故事，当然要继续下去。“保本”二字不保本，封闭期不保本，到底什么样的基金可以“保本”？应运而生的分级基金，自然走进了程嫂的视野当中。可是，程嫂选择的却是上市后的分级基金份额，由于此类基金可上市交易，需要投资者根据基金产品净值与价格波动套利。程嫂显然是没有专门的盯盘时间，也不可能会观察到套利机会。由于难以把握上市后分级基金产品的价格波动情况，程嫂一参与就吃了闭门羹，亏损接踵而至。

程嫂自投基以来，反复寻找，反复尝试，反复失利，原因何在？关键是没有把握“入市须谨慎”这句风险警示语的真正含义。因为，基金产品投资，是不能在具体的管理和运作过程中保证本金安全的。而基金产品的“保本”，是投资者理念的“保本”，是投资者遵循不同类型基金产品投资运作规律的“保本”。要做到基金投资“保本”，就要选择适合自己的激进型、稳健型或保守型基金产品组合，做一个成熟基民。

## 热点聚焦

## 财富管理走向开放包容与多元

2013 年即将来临，这将是基金业大开放、大发展的一年。外面的人走进来，里面的人走出去，基金业的“围城”正被突破，财富管理行业正迈开走向全面融合的脚步。中国证券报认为，对一些基金公司来说，这将是充满希望的一年，但对另一些基金公司来说，这也许是在诸多诱惑和挑战中迷茫的一年。中国证券报认为，一个开放、包容、多元的财富管理行业，才可能孕育伟大的机构投资者，为持有人和资本市场创造真正的价值。

12 月 28 日，全国人大常委会表决通过修改后的《证券投资基金法》，新基金法将从 2013 年 6 月 1 日起施行。12 月 30 日，中国证监会公布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定（征求意见稿）》，拟允许符合条件的证券公司、保险资产管理公司、私募证券投资基金管理机构直接开展公募基金业务。这是基金业一系列制度变革的最新一章。

2012 年，沿着“放松管制，加强监管”的思路，《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》和《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》等多个新的或重新修订的法规规章相继出台，基金公司通过设立子公司进入更广阔的投资领域，开启了角逐全资产管理的时代。随着新基金法的颁布实施，新基金发行转向“备案制”也有望在 2013 年成为现实。

业内呼唤已久的几个主要改革方向，如降低准入门槛、拓展业务范围放宽基金运作限制、放开股权激励改善公司治理，均已取得实质性进展。券商、保险、私募，外面的人将会走进来；里面的人也将走出去，证券类私募业务、PE/VC 业务、类信托业务，都将成为基金公司试水新领域。从这个意义上讲，2012 年，可谓是基金变革元年；2013 年，将是变革付诸实施，“围城”真正被突破的一年。

从行业全局看，变革将引入源头活水，引入更多人才、资金、业务，基金业有望再次站在大发展的起点。中国证券报认为，对基金公司来说，变革大大拓展业务发展空间，带来更多“活路”与“活法”；变革将显著提升行业市场化程度，带来更多对手，竞争随之更为激烈。可以预言，在行业大发展同时，一些基金公司会加速前行，也有一些基金公司会不可避免地被市场淘汰。

基金公司多数是“好孩子”，习惯了在行政管制与牌照垄断下“排排坐吃果果，你一个我一个”。市场化的海洋需要更强的搏击风浪的能力。正如有业内人士所说，要应对未来的市场竞争，2013 年的基金业急需注入“狼性”。

面对更加开放的市场和更加多元的业务，如何正确地在发展方向上作出战略选择，将成为 2013 年基金公司重大课题。新业务看上去很美，但也可能是暗含危险的诱惑，让人迷失其间。多元化战略不是每个人都玩得转的，从以往的案例看，死于多元化战略的企业比成功者更多。对基金业来说，恐怕也无法完全逃避这样的规律。

在一个多元化的时代，也许我们应当更加关注“专注”的意义。事实上，一个开放的有更多选择的市場，恰恰为“专注”提供了可能，正如美国共同基金市场诞生了先锋和太平洋投资管理公司这样伟大的专注者。当牌照不再意味着巨大的垄断利润，当专业能力不会被某些所谓的“资源”所抵消，“专注”、“专业”、“创造”这些词语才会呈现出他们的价值，全能型的路径和全牌照才会只是选项之一，而非必须的目标。

在基金业“双向扩容”的过程中，财富管理行业的开放将带来新的资金流入，进一步助推资本市场发展。但较之于资金流入，中国证券报更关注财富管理行业的开放、包容、多元能否促进伟大的机构投资者的形成。如何来定义“伟大”，唯一的标准只能是为持有人和资本市场创造价值。从这个意义上说，基金公司以及即将加入“基金”这支队伍的资产管理机构，在分享制度红利盛宴的同时，也应把“回报”当作自己不能忘却的使命。归根结底，赚钱才是“硬道理”。（中证网）

## 机构观点

### 西南证券：大盘休个元旦假 节后挑战 2300

元旦假期前后，消费类行业有望在利好政策预期下走强。目前，新一轮促消费政策正在酝酿，新的消费政策可能还包括针对城市中低收入阶层的消费优惠政策，比如完善社区便民服务设施、刺激消费信贷市场等。

从技术上分析，大盘周K线收出长阳线，大涨3.71%，而前一周微涨0.12%，呈现上涨加速迹象，日均成交金额比前一周略有放大。均线系统正由交汇状态转为多头排列，20日均线上穿半年线，5日均线逼近年线，走势向好。摆动指标显示，大盘在多方强势区上翘，仍有上升空间。布林线上，股指处于多头市道，线口上翘，呈现震荡盘升形态。

**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。