2013 年 1 月 9 日　　星期三　　第一千一百三十九期

今 日 关 注

- 全国股转系统下周揭牌 业务规则同步调整

财 经 要 闻

- 李克强：积极推进新型城镇化 走生态节能集约路子
- 非上市公众公司首批三条监管指引出台
- 新三板规则调整在即 个人资金门槛或达 300 万
- 证券业协会规范衍生品柜台交易

东 吴 动 态

- 东吴内需增长基金 1 月 4 日起发行

理 财 花 絮

- 三分法止盈法玩转基金定投

热 点 聚 焦

- 证监会化解 IPO 堰塞湖 申报创业板业绩不能下滑

机 构 观 点

- 国都证券：消费成长与主题板块表现亮丽

旗下基金净值表

2013-01-08

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1286	1.7086	0.42%
东吴轮动	0.7056	0.7856	-1.55%
东吴新经济	0.9650	0.9650	-0.82%
东吴新创业	0.8630	0.9230	1.05%
东吴新产业	0.9120	0.9120	-0.22%
东吴嘉禾	0.7108	2.4308	-0.34%
东吴策略	0.8391	0.9091	0.82%
东吴保本	1.0120	1.0120	0.10%
东吴 100	0.9000	0.9000	0.22%
东吴中证新兴	0.6670	0.6670	1.68%
东吴优信A	1.0324	1.0444	0.06%
东吴优信C	1.0191	1.0311	0.06%
东吴增利 A	1.0240	1.0640	0.00%
东吴增利 C	1.0170	1.0570	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7932	4.30%
东吴货币B	0.8625	4.56%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2276.07	-0.41%
深证成指	9110.45	0.02%
沪深 300	2525.33	-0.42%
香港恒生指数	23111.19	-0.94%
道琼斯指数	13328.85	-0.41%
标普 500 指数	1457.15	-0.32%
纳斯达克指数	3091.81	-0.23%

今 日 关 注

全国股转系统下周揭牌 业务规则同步调整

个人投资者允许参与交易，但将设定达百万级别的资金门槛做市商制度实际操作尚需时日挂牌企业转板仅可在“技术可衔接、各方有共识、法律无障碍”的基础上进行全国性场外市场交易系统和技术平台的开发工作继续推进作为全国性场外市场运营管理机构，全国中小企业股份转让系统（简称“全国股转系统”）拟定于下周后半周举行揭牌仪式，其业务规则及部分配套细则也将发布实施。这意味着全国性场外市场即将进入实质性的大发展阶段。

记者了解到，全国股转系统揭牌仪式包括两部分内容，一是全国股转系统公司揭牌，标志其作为全国性场外市场的运营管理机构正式投入运作；二是发布实施经过数轮论证完善的全国中小企业股份转让系统业务规则，该业务规则的部分配套细则也将一并发布。

据悉，即将发布的业务规则及配套细则的内容将包括全国股转系统的市场准入、交易及融资制度、挂牌公司的监督管理、信息披露要求、主办券商的权利义务、机构投资者相关规定、个人投资者适当性制度等。

这些规则发布实施后，全国股转系统的挂牌企业将可突破股东 200 人的限制；可在《非上市公众公司监督管理办法》相关规定的框架下进行融资；合格个人投资者将允许进入全国股转系统参与交易，但将设定达百万级别的较高资金门槛；信息披露要求将适用新规，披露格式进一步简化、成本也将进一步降低。

与市场普遍预期不同，即将发布的业务规则及配套细则，对全国股转系统可实施做市商制度预留了敞口，但实施做市商制度的具体操作细则并不同时发布，意味着做市商制度要进入实际操作尚待时日。

在备受市场关注的转板机制安排上，由于受限于上位法及相关规定，上述规则也仅对场内市场与场外市场间的衔接作出原则性规定，业界预期场外挂牌企业向场内的转板仅可在“技术可衔接、各方有共识、法律无障碍”的基础上进行。

针对原有“老三板”公司如何妥善安排，及退市公司如何有序进入全国股转系统的问题，权威人士透露，此次交易规则调整并不涉及“老三板”公司，“老三板”企业仍将沿用原有的规则制度，退市企业可以自主选择进入全国股转系统继续挂牌交易。

另悉，全国股转系统公司揭牌、业务规则调整后，还将逐步完善规则体系，陆续发布配套的实施细则，同时继续推进全国性场外市场交易系统和技术平台的开发工作。

进一步扩大全国性场外市场试点园区范围，并不包括在此次全国股转系统公司揭牌、调整业务规则的范畴内。但按照当前的工作安排，监管部门正在推动尽快将条件比较成熟的国家级高新技术园区纳入试点范围。

财 经 要 闻

李克强：积极推进新型城镇化 走生态节能集约路子

国务院副总理李克强 8 日在中南海紫光阁会见法国经济和财政部长莫斯科维奇，双方就世界经济形势、中法合作等问题深入交换意见。

李克强指出，中国发展不平衡的矛盾突出，最大差距是城乡差距和区域差距，缩小这两大差距是实现现代化的必然要求和战略选择，也会激发巨大的发展潜力，这是一个较为长期的过程。积极稳妥推进新型城镇化，就是直面两大差距，是复杂的系统工程，也是解决的基本途径，核心是人的城镇化，关键在提高城镇化质量，并破解城市二元结构，推动现代农业发展，走出生态、节能、集约的城镇化路子。去年我访欧时，中方同欧盟签署了城镇化共同宣言，就是希望同法国等已高度城镇化的欧洲国家，在理念、技术、市场等方面加强合作。（中证网）

非上市公众公司首批三条监管指引出台

证监会 8 日公布的《非上市公众公司监督管理办法》配套规则规定，公司可以自主约定和选择信息披露平台。公司和董监高有保证披露内容真实准确完整的义务。证监会有关部负责人表示，相应的监管制度安排力求在明确监管要求前提下，赋予公司较大自主选择空间，充分发挥公司自治功能。

为保证《监管办法》顺利实施，积极、稳妥、务实地推进非上市公众公司监管工作，证监会正式公布《监管办法》的配套规则——《非上市公众公司监管指引第 1 号—信息披露》、《非上市公众公司监管指引第 2 号—申请文件》和《非上市公众公司监管指引第 3 号—章程必备条款》，自公布之日起正式实施。（中证网）

新三板规则调整在即 个人资金门槛或达 300 万

新三板市场即将迎来新的制度规则。中国证券报记者获悉，近期有关部门将正式发布相关业务规则，并随后公布操作细则。市场期待已久的拆细交易单位、推出做市商、引入个人投资者等制度设计有望陆续发布，其中个人投资者准入条件除预计包括开户年限应高于两年的要求外，入场资金门槛或设定在 300 万元，以吸引更多机构投资者入场。

据了解，全国中小企业股份转让系统近期可能正式揭牌，多项重量级政策有望落地。分析人士认为，短期新三板带来的资金分流影响有限。（中证网）

证券业协会规范衍生品柜台交易

为规范证券公司金融衍生品柜台交易行为，防范和化解业务风险，中国证券业协会 8 日表示，已组织起草《证券公司金融衍生品柜台交易业务规范》、《证券公司金融衍生品柜台交易风险管理指引》和《中国证券市场金融衍生品交易主协议》及配套文件，目前相关规则征求意见稿已向行业征求意见。

证券业协会已推动证券公司柜台交易业务试点，金融衍生品柜台交易是证券公司柜台交易业务的重要组成部分，是柜台交易业务的进一步发展和充实，协会组织起草和推出金融衍生品柜台相关交易业务规则

可谓水到渠成。（中证网）

东 吴 动 态

东吴内需增长基金 1 月 4 日起发行

2013 年 1 月 4 日　上海金融报

东吴基金旗下首只内需主题基金———东吴内需增长混合型基金于 1 月 4 日至 1 月 25 日正式发行，投资者可通过交行等代销渠道及东吴基金网上交易渠道认购。

该基金仓位灵活，股票类投资比例可从 30%至 80%，其中投资受益于国家内需增长政策导向的上市公司股票的占比不低于股票资产的 80%。选股策略方面，将注重自上而下与自下而上相结合，精选具备竞争优势企业的个股，从而分享经济转型带来的收益。

基金经理刘元海指出，从我国经济发展进程和政策取向看，城镇化将撬动巨大内需，因此在基金投资上，将从与城镇化进程相关的角度寻找投资机会。一方面，关注与城镇化相关的投资需求，包括轨道交通、供水供气、地产、建筑建材等；另一方面，关注由城镇化和分配制度改革共同推升的消费板块。

理 财 花 絮

三分法止盈法玩转基金定投

在基金投资策略中，基金定投在任何市场状况下都是一种比较好的投资方式。许多基民对基金定投的认识还不够全面深入，除了知道要坚持每月投入之外，很少有人意识到基金定投还要学会三分法和止盈法。

基金定投的确让投资者很省心，不用烦恼具体买入时点，但仍需要仔细斟酌退出时点。如果能在市场处于相对低点时开始定投计划，并在市场处于长期相对高点时结束定投，投资者将获利颇丰。但如果市场处于长期低点，基金定投计划持续亏损，投资者绝不可轻易终止定投，因为此时相同的资金可获得更多的基金份额，在牛市到来时可以获得更多收益。

投资者在市场走势不明朗、反复震荡拉锯时进行基金定投，为了进一步分散系统性风险，不妨采取三分法，将每月定投的总金额划分为三等份，分别投资股票基金、债券基金、货币基金。

例如，如果上半年，股票基金平均下跌 18%，债券基金却平均上涨 2%，货币基金也有平均 0.8%的正收益，通过三分法可以降低整个组合的风险。一旦市场进入明显的上升通道，可以把三等份中的货币基金转换为指数基金，强化定投组合获取收益的能力。

一位名叫张梦翔的台湾基民，从 1996 年开始定投了一只投资日本股市的 QDII 基金，11 年的年均收益率达 19%！他除了充分发挥定投的优势外(越跌越买，摊低成本)，还为自己设定止盈线，当复合收益率达到 100%后，赎回所有的基金，再次月继续定投。

投资者可以借鉴张梦翔的方法，在长期定投过程中选择设定适合自己的止盈线。学会灵活运用三分法和止盈法进行基金定投，能帮助投资者取得更为理想的长期投资收益。

热 点 聚 焦

证监会化解 IPO 堰塞湖 申报创业板业绩不能下滑

证监会昨日由副主席姚刚、主席助理张育军召开 IPO 在审企业 2012 年财务报告专项检查工作会议，化解 IPO 堰塞湖难题。会议要求申请创业板 IPO 企业，报告期内财务指标必须符合成长性要求，若 2012 年业绩下滑，必须撤回申请，保荐机构不允许以中止方式排队等待时间。

会议上，姚刚开宗明义的说，现在已经 882 家企业在审，形成 IPO 堰塞湖，“ 不过目前停止新股发行，但没有停止受理 ”。

为此，姚刚要求各保荐机构、会计师事务所要对目前已保荐企业开展全面财务核查，2013 年 3 月 31 日为自查报告提交大限，“ 如果 3 月 31 日无法提交，则 20 个工作日之内申请中止审查，待提交自查报告并经复核(可能要到 6 月才有时间复核这些后提交的自查报告)。如果没有及时中止申请，证监会有权终止审核。”

会议介绍，今年 4-5 月，证监会审核部门将对每家在审企业的自查报告进行全面复核，对照自查报告，发现有该查不查的，直接移交稽查立案。之后，将重点抽查 20-50 家企业，前往企业现场检查，“ 动用证监会全系统力量，进行本次专项检查 ”。

姚刚在会上警告，“ 谁也别心存侥幸，凡是进入行政受理程序的，就必须承担申报文件真实、准确、完整的责任。造成严重后果的，承担更严重责任。” 他建议保荐机构若没把握，就尽早撤回申报材料。

姚刚说，“ 本轮检查工作后，还出现问题，将按照法律上限来处罚(比如罚款 1 倍到 5 倍，就按 5 倍罚)，我以后也拒绝接待来访的董事长、总经理。” 他表示，因此收到警示函的机构，将影响其评级，相应会增多其投保基金的缴纳，也影响其新业务资格的审批。

创业板发行部主任冯鹤年同时警告，2012 年由于宏观形势变化，光伏、纺织、制造等行业企业上市后业绩普遍下滑，今后在审企业在招股书、上市公告书要充分说明业绩下滑的风险因素。冯鹤年以珈伟股份、南大光电发审会后发行之前业绩下滑隐瞒不报为例，今年以后还出现类似问题，监管措施将更严厉。“ 只要申报文件存在信息披露问题，就要追究责任，撤 IPO 申报材料是企业的权利，但不能免除该负的责任 ”。

冯鹤年介绍，证监会要加大惩治力度，已对 7 家保荐机构、20 名保代、4 名签字律师进行处罚，“ 金大地过会后，因媒体披露主动撤回材料，但仍然要对其立案稽查 ”。

冯鹤年表示，创业板企业平均利润水平不高，行业细分领域中可比上市公司较少、新模式、新经济，各保荐机构、会计师要针对企业特点，制定详细自查方案，确定自查重点，确保自查质量。

证监会会计部主任贾文勤同时在会上吹风，新股发行监管将越来越严，一方面新股信息披露提前；另外一方面监管机构强化监管，对欺诈实行零容忍，以后的处罚会从上限，“ 比如绿大地、胜景山河事件后，已经有一家事务所名存实亡。”（中证网）

机 构 观 点

国都证券：消费成长与主题板块表现亮丽

昨日 A 股两市延续震荡盘整走势，最终沪综指下跌 0.41%，深成指微涨 0.02%，而中小板与创业板指数逆势上涨 1.55%、2.09%。虽然市场指数表现乏力，但消费与成长类股表现抢眼，医药生物、食品饮料、TMT 等行业指数涨幅达 2.5%-1.5%；此外，受产业政策利好消息刺激，卫星导航、航母军工、宽带网络等主题板块表现活跃，近 20 只个股冲击涨停。

市场在前期强劲反弹后存在技术性回调整固需要，同时本周四起迎来宏观数据披露窗口期，预计市场整体震荡休整走势仍将维持，投资机会主要体现为行业轮动补涨与主题板块活跃的结构性机会。建议把握经济弱复苏下库存去化较好的汽车、建材、电力、地产板块适度回调后的介入机会，同时密切关注消费、成长股接力周期蓝筹股展开的行业轮动补涨行情，以及城镇化、新三板、宽带网络、国防军工等主题板块轮番活跃下的投资机会。

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。