

今日关注

- 姚刚：IPO 财报检查要查实情讲真话

财经要闻

- 券商资管新规实施 2 月有余 产品发行量同比增 370%
- 前海要素交易平台陆续上线
- 国债期货上市时机成熟
- 十年重组终成正果 汇金入股光大

东吴动态

- 三大主线分享内需增长成果

理财花絮

- 四招从容化解投基风险

热点聚焦

- 加快期市创新 彰显“中国定价权”

机构观点

- 湘财证券：指数平个股涨，关注结构性机会

旗下基金净值表

2013-01-09

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1334	1.7134	0.43%
东吴轮动	0.7160	0.7960	1.47%
东吴新经济	0.9660	0.9660	0.10%
东吴新创业	0.8700	0.9300	0.81%
东吴新产业	0.9150	0.9150	0.33%
东吴嘉禾	0.7095	2.4295	-0.18%
东吴策略	0.8422	0.9122	0.37%
东吴保本	1.0130	1.0130	0.10%
东吴 100	0.9030	0.9030	0.33%
东吴中证新兴	0.6660	0.6660	-0.15%
东吴优信A	1.0331	1.0451	0.07%
东吴优信C	1.0197	1.0317	0.06%
东吴增利 A	1.0260	1.0660	0.20%
东吴增利 C	1.0190	1.0590	0.20%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8014	4.32%	
东吴货币B	0.8650	4.58%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2275.34	-0.03%
深证成指	9154.87	0.49%
沪深 300	2526.13	0.03%
香港恒生指数	23218.47	0.46%
道琼斯指数	13390.51	0.46%
标普 500 指数	1461.02	0.27%
纳斯达克指数	3105.81	0.45%

今日关注

姚刚：IPO 财报检查要查实情讲真话

中国证监会 8 日在京召开“首次公开发行（IPO）在审企业 2012 年度财务报告专项检查工作会议”，对此次专项检查工作做出动员和部署。证监会副主席姚刚在会上表示，证监会要综合运用行政处罚、行政监管、诚信监管等多种手段，依法依规对检查中发现的问题进行严肃处理，进一步遏制虚假信息披露行为，坚决打击欺诈上市、恶意造假等违法行为。

会议强调，各保荐机构、会计师应在 2013 年 3 月 31 日之前将自查工作报告报送证监会。无法在规定时间内提交自查报告的，应向证监会提出中止审查的申请。在规定期限内不提交自查报告，又未及时提出中止申请的，将按照《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序的规定》，对有关申请给予终止审查。在对创业板公司自查时，若创业板首发公司 2012 年度经营业绩出现下滑，导致不符合发行条件的，发行人和保荐机构应尽快撤回发行上市申请。

姚刚指出，强化财务信息的真实、准确、完整、及时是新股发行体制改革的重要内容之一，也是保障 IPO 在审企业信息披露质量的基础和前提。自 2012 年 4 月以来，证监会先后颁布了《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》、《关于进一步提高首次公开发行股票公司财务信息披露质量有关问题的意见》、《会计监管风险提示第 4 号 - 首次公开发行股票公司审计》及《关于做好首次公开发行股票公司 2012 年度财务报告专项检查工作的通知》等一系列制度规则，强化 IPO 信息披露的规范性要求，推动发行人、中介机构等市场主体归位尽责。开展此次专项检查，旨在切实进一步深化以信息披露为中心的改革精神，完善和落实信息披露责任追究机制，督促保荐机构、会计师事务所诚实守信，勤勉尽责，切实提高执业质量。

姚刚对做好本次专项检查工作提出三点要求。一是要从推动资本市场健康发展的高度，重视此次专项检查工作的重要性，查实情，讲真话，对于发行人存在的问题，均要真实、准确、完整、及时的披露。二是在工作上要有周密部署。做好自查是前提条件，各中介机构要对照此次专项检查通知的要求，制定有针对性和可操作性的自查方案，组织充分的人力、物力全面开展自查，把握好重点和薄弱环节。证监会将组成检查组在发行人主要办公场所进行重点抽查。三是整个检查工作中要有督促、落实，发现问题要有问责措施。各派出机构要督促各中介机构做好对本辖区内企业的自查工作。

证监会发行监管部主任刘春旭、创业板发行监管部主任冯鹤年、首席会计师兼会计部主任贾文勤就专项检查工作做了具体部署。会议强调，此次专项检查并不改变发行人和各中介机构的责任体系，发行人仍然是信息披露第一责任人，各派出机构会后应以适当方式将此次会议精神尽快传达给发行人，以便中介机构开展自查工作。此外，根据《证券法》的相关规定，发行人向证监会报送的证券发行申请文件必须真实、准确、完整。中介机构在自查工作中发现重大问题后，应及时向发行监管部门及辖区证监局报告。

证监会相关部门负责人还就保荐机构、会计师事务所在此次专项检查工作具体的核查内容和方式提出了相关工作要求。

财 经 要 闻**券商资管新规实施 2 月有余 产品发行量同比增 370%**

昨日，记者从中国证券登记结算公司（简称“中国结算”）获悉，券商资管新规实施 2 个多月以来，截至 2012 年 12 月 31 日，中国结算 TA 系统已经新增证券公司类管理人 7 家，新增集合计划近 99 只，产品发行数量同比去年同期增长了 370% 左右。

去年 10 月，中国证监会公布并实施了《证券公司客户资产管理业务管理办法》以及业务实施细则等相关配套措施，取消对证券公司集合计划的行政审批，改为事后备案管理，同时允许符合条件的券商为资管提供资产托管服务。新规实施后，证券公司集合计划发行节奏明显加快。（中证网）

前海要素交易平台陆续上线

进入 2013 年，前海的开发开放全面提速，尤其是金融改革创新领域，无论是政策细化落地、招商引资还是项目进展上，均呈现加速推进态势。

9 日上午，深圳石油化工交易所石油化工产品现货交易正式开市。重油 180#、特种煤油、轻质燃料油等 10 个品种现货合约交投非常活跃，首个交易日累计成交额达 62.79 亿元。

作为前海新型要素交易平台的重要组成部分，前海股权交易中心也将于本月正式投入运营，进行相关领域的先行先试。金融期货交易所、金融资产交易所、钻石交易所和融资租赁市场等，在积极探讨酝酿中。（上海证券报）

国债期货上市时机成熟

郑州商品期货交易所理事长张凡、中国金融期货交易所总经理张慎峰日前在接受中国证券报记者专访时表示，大力上市新产品，加强新品种战略储备，推动我国定价中心建设。他们认为，在传统商品期货基础上，商品期货期权、商品指数等衍生品将有很大发展空间。当前，我国上市国债期货条件已具备、时机已成熟。

张慎峰介绍，当前，中金所正按照中国证监会统一部署，重点加快国债期货上市准备工作，积极推进其他指数期货、股指期货和外汇期货研发上市准备工作。（中证网）

十年重组终成正果 汇金入股光大

持续十年的中国光大集团重组进程终于有了最新进展。光大银行昨日晚间发布最新公告称，经向相关股东确认，国务院日前原则同意对中国光大集团重组改革方案作适当调整。汇金公司将部分光大银行股权注入中国光大集团，实现中国光大集团对本行并表。

光大银行表示，此调整涉及其现有股东之间的股权变动，不会对其日常经营产生影响。光大银行同时表示，有关上述方案的具体实施，尚待国家有关部门批准，届时将另行公告。（证券日报）

东吴动态

三大主线分享内需增长成果

2012 年底沉寂的 A 股市场迎来一波强势反弹，也为新年的市场走势留下了诸多想象空间。如何从市场趋势中把握住投资机会，东吴内需增长混合拟任基金经理刘元海表示，未来我国经济主要增长点在内需，而内需增长的动力又在城镇化。

对于后期选股，刘元海建议可从与城镇化进程相关的三条主线寻找投资机会，一是与城镇化相关的投资需求，如轨道交通、供水供气、节能环保、地产、建筑建材等；其次是受益于农村人口转化为城市人口带来的消费升级板块，包括医药、医疗服务、食品饮料、传媒、消费电子等；另外服务于城镇化的非银行金融行业也值得关注。

经历两年熊市后，刘元海对 2013 年 A 股市场行情表现出乐观。“从经济增长动力看，9 月份我国经济企稳回升动力主要来自于政府主导的基建、房地产投资以及消费需求回升。从目前趋势看，以上三方面仍能够保持稳定较快增长趋势。目前经济底部已探明，随着新一届领导层政策取向逐步明朗，城镇化和改革将是中国经济未来发展主要动力。”

在刘元海看来，2012 年 A 股市场处于估值和盈利双杀状况，而 2013 年 A 股市场将处于估值和盈利双击状况。

理财花絮

四招从容化解投基风险

基金投资最大的敌人是风险，如何化解风险是基金投资者最为关注的。我们提出四招，帮助投资者从容化解投基风险。

其一，树立长线投资观点，通过时间分散风险。风险是投资的大敌，而时间是对付风险的不二法门。投资者应树立合理的收益预期，不要过分追求不切实际的收益。长期股票市场投资存在诸多好处。

1、抵御通货膨胀。假设每年 5% 的通胀的话，1 万元经过 30 年后只有 2 千元，50 年后只有 8 百元，可见通胀之伤害。即使投资于长期债券，也有可能长期的实际收益是负的。

2、降低风险。短期来看，股市每年的收益存在大幅度的波动，而把时间期限放长的话，股市的收益则相当稳定。我们统计了法国、美国、英国各个国家从 1900 年-2000 年的几何平均收益率，以及 1 单位货币在 1900 年投资于股票、长期债券、短期国债之 2000 年的名义价值。从中可以看出，股市长期平均年收益在 10% 左右，远远大于债券的收益率。我们研究的其它国家也十分接近。考虑到中国新兴市场国家的特点，

我国投资者预期 12%-15%左右的年收益率才是切合实际的。此外，如果资金是长期投资的话，强烈建议投资者选择股票基金，债券长期来看不是良好的投资品种。

3、获取复利带来的巨大增长。1 单位货币在法国、美国、英国分别从 1900 年投资于股票，经过 100 年，即在 2000 年，分别达到 109577.4、18630.0、16946.1 单位货币。而如果分别投资于长期债券的话，在 2000 年，分别达到 832.8、103.4、188.4 单位货币。可见，长期投资于股票和债券的收益相差是何其的惊人，也说明从长期来看，股票基金的收益是必定高于债券基金收益的。

其二，不妨配置 QDII，通过空间分散风险。与国内市场相比，国外市场估值远低于国内。香港等地的蓝筹股市盈率低于国内水平，具有相当的价值优势。而且 QDII 基金与国内市场的相关性低于国内基金，适当持有，可带来较大的分散效应。

持有 3-4 只基金，通过品种分散风险。建议投资者持有 3-4 只基金，过多则不易深入研究持有的基金，过少则万一看了眼，满盘皆输了。有些投资者几十万的资金，持有的基金数量多达 20 只以上，原因可能是不断地申购新基金，又不舍得卖掉老基金，导致开了杂货铺。如果要调整，可以将表现最差的基金赎回，再申购其它基金。

最后，时时保持清醒的头脑。喧闹的市场容易使得投资者迷失自我、容易产生轻信、极端与情绪化反应。当 07 年四季度市场到顶时，基金发行达到了狂热，平均每只新发基金规模突破 200 亿。市场最疯狂的时候，也是最危险的时候，07 年满怀希望的基民如今不得不接受当时轻信的苦果。市场群体对基民具有强大的感染能力。本能的从众心理使得投资者不由自主地为市场所控制，由此导致股市无理由的暴涨暴跌。当看着市场节节下跌的时候，即使最坚定的投资者也会突然改变思路，加入抛售的行列中。此时理性让位于情绪，头脑让位于本能，坚定让位于易变。巴菲特也许深知这一点，因此呆在远离金融中心的小城市，以免受到尘世的困扰。因此，对基民来说，不要时时关注市场的一举一动，跳出圈外，才能细细思考。

热点聚焦

加快期市创新 彰显“中国定价权”

新《期货交易管理条例》日前实施，通过完善监管、放松管制，为期货市场进一步创新、发展预留了空间，这意味着期货行业创新即将迎来高峰期。中国证券报认为，在 20 多年规范、发展基础上，我国期货市场已从“量的扩张”步入“质的提升”关键时期，当下应借着《期货交易管理条例》东风，从品种、业务和制度等多层次推进行业创新，加大对外开放深度和广度，提升相关品种定价权的“中国力量”。

我国期货市场起步较晚，但发展迅猛。经过二十多年发展，从无到有、从小市场到大市场、从产品单一到结构日益完善，期货市场经济地位和影响明显提升，具备进一步创新发展的基础和实力。首先，期货

市场结构更加完善，布局更加合理。其次，期货品种体系更加完备。目前，期货市场共有 30 多个期货品种、250 多个合约挂牌交易。除个别品种外，国际上主要大宗商品期货品种均已在我国开展期货交易。第三，商品期货交易量连续多年全球第一。2011 年市场交易总规模（单边计算）达 137.5 万亿元，是 1993 年的 240 多倍，接近 GDP 的 3 倍。更重要的是，期货市场风控体系日渐完备，防范和化解风险能力明显增强。

当然，与国外成熟期货市场相比，我国期货市场功能的发挥仍不够充分，不少品种在国际市场上没有定价话语权，难以满足市场日益增加的风险管理需求和国民经济快速发展的需要。

与海外同行相比，我国期货公司普遍业务单一，创新能力不足。在广度上，国外大型综合性期货公司实质上是全能型金融服务公司，开展全方位业务，走规模化之路，传统期货经纪业务所占比重较小，资产管理业务、期货基金、投资咨询等金融服务占主导地位；在深度上，有些国外大型期货公司凭借着自身特殊优势，走专业化经营之路，核心竞争力强，品牌优势明显。我国期货公司在广度和深度上，都差距甚远。

在国内，与其他兄弟金融行业相比，期货公司规模普遍较小，全行业 160 家期货公司还没有一家真正的上市公司。不仅与银行难以比肩，就是与证券公司相比，期货公司也属于“小个子”。中国证券报认为，我国期货市场对内整合、对外开放程度将不断加深，我国在全球商品定价、采购方面将面临更加激烈的定价权争夺。我国期货市场亟待从制度建设、市场监管、品种创新、对外开放和扩大机构投资者等方面加速创新步伐。

一是加快制度创新，大力发展机构投资者，加大期货市场对外开放力度，增强我国期货市场在世界市场的定价权和发言权。期货市场对外开放程度需要加快，除增强我国在国际大宗商品市场上的定价能力外，还可强化规则制定权，即制定并不断调整符合我国实体经济需要的大宗商品交割标准、交易结算和风险管理规则，以形成“中国标准”，这是服务实体经济的实实在在的体现。

二是加快新品种开发和品种创新。一方面，继续推出一些与实体经济密切相关、国民经济发展急需的期货产品和以服务“三农”为导向的农产品期货，如鸡蛋、木材纤维板和土豆期货等；另一方面，加快推进原油、铁矿石期货等战略性品种准备工作。更重要的是，在商品期货外，着力推进金融期货建设，加快推出国债期货等金融期货新品种，加强商品期货期权、商品指数等衍生品创新研究工作。

三是加快期货公司业务创新。期货公司应抓住诸多创新业务接踵而至的难得机遇，实现业务转型。传统上的期货业务有很强的“同质性”，过去很多时候期货公司竞争就是拼手续费，期货公司很难做强做大。加快期货公司业务创新，有助于加深期货投资专业化，改变期货公司单一盈利模式，对于行业转型发展会起到决定性作用。

必须牢记的是，在加快各项创新同时，风险控制不能丝毫松懈。风险控制是金融服务行业永恒的主题，随着我国期货市场对外开放程度加深，风控体系应因时因势完善，切实发挥出护航市场健康发展的效果。（中证网）

机构观点**湘财证券：指数平个股涨，关注结构性机会**

周三沪深两市小幅低开，围绕 5 日均线波动，午后一度跳水，尾盘在煤炭护盘下迅速拉升，沪指收十字星，市场再现指数平个股涨。截至收盘，上证综指跌 0.73 点报 2275.34 点，跌幅 0.03%；深成指涨 44.42 点报 9154.87 点，涨幅 0.49%。

物价持续回升但尚未形成通胀压力，货币政策操作空间仍然存在，CPI、PPI 价差持续扩大也利于企业毛利率进一步改善，另外投资者账户数据持续向好的表现也显示风险偏好继续提升。但从市场运行角度看，金融基建权重板块暂时进入休整期，市场将继续沿着新型城镇化的路径演绎，反弹第二波更多是结构性机会。配路上建议从需求回暖入手，关注补库存需求较高的地产、汽车行业；交易上建议跟随年报预披露节奏，关注高送转主题机会。

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。