

今日关注

- 郭树清：最大限度减少行政干预

财经要闻

- 温家宝：鼓励以市场为导向金融创新
- 社保基金携手信托扩大实体投资
- 转融资试点券商增至 52 家
- 企业境外 IPO 和增发申请材料简化

东吴动态

- 城镇化主题需把握三大主线

理财花絮

- 收益小？拉长看！

热点聚焦

- QFII 回应“抄底”传闻 非所有 QFII 都幸运抄到大底

机构观点

- 海通证券：回购个股受追捧，短期注重微观入手

旗下基金净值表

2013-01-21

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2040	1.7840	0.42%
东吴轮动	0.7341	0.8141	1.20%
东吴新经济	1.0070	1.0070	0.30%
东吴新创业	0.9140	0.9740	0.55%
东吴新产业	0.9620	0.9620	0.42%
东吴嘉禾	0.7395	2.4595	0.24%
东吴策略	0.9001	0.9701	0.66%
东吴保本	1.0180	1.0180	0.10%
东吴 100	0.9400	0.9400	0.43%
东吴中证新兴	0.7090	0.7090	0.85%
东吴优信A	1.0370	1.0490	0.10%
东吴优信C	1.0235	1.0355	0.10%
东吴增利 A	1.0380	1.0780	0.19%
东吴增利 C	1.0310	1.0710	0.19%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7576	2.96%	
东吴货币B	0.8233	3.21%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2328.22	0.48%
深证成指	9562.85	1.38%
沪深 300	2610.90	0.60%
香港恒生指数	23590.91	-0.05%
道琼斯指数	13649.70	0.39%
标普 500 指数	1485.98	0.34%
纳斯达克指数	3134.71	-0.04%

今日关注

郭树清：最大限度减少行政干预

证监会主席郭树清日前在接受媒体采访时表示，要坚定“放松管制、加强监管”的方向不动摇，继续深化行政审批制度改革，最大限度地减少对微观活动的行政干预，打破民间资本进入资本市场的壁垒，支持市场主体创新发展，有效激发市场活力。

他认为，资本市场是优化资源配置的平台，而实现这个目标，需要平衡发挥好投融资、资产定价、风险管理、改善公司治理等各项功能，片面强调任何一个功能，都会造成整个资源配置机制的扭曲。

他指出，在落实十八大任务部署的过程中，资本市场的重要性更加突出。无论是推进经济结构调整、实施创新驱动发展战略、全面提高开放型经济水平，还是落实依法治国、形成诚信社会、改善发展民生、建设文化强国、推进生态文明，都需要大力推进资本市场的改革发展。

郭树清说，十八大报告提出，经济体制改革的核心问题是处理好政府和市场的关系，必须更加尊重市场规律，更好发挥政府作用。这同样也是资本市场改革的关键点。当前，市场中介机构竞争力不强，证券期货品种体系不健全，定价效率和资源配置效率不高等问题，根源就在于市场开放程度不够。

同时也要看到，改革不可能一步到位，在市场机制还不够健全，诚信约束还不完善的情况下，也要采取必要的调控措施，加强监管执法和风险防范工作，避免市场失灵和监管真空，维护好投资者权益，持续改善市场秩序。

在谈及“对中国股市有信心”的信心来源时，郭树清表示，当前，我国经济社会发展呈现稳中有进的良好态势，基本面长期向好，发展仍然具备难得的机遇和有利条件。在落实十八大精神过程中，政治、经济、社会、文化、生态等各个领域的改革和创新都有广阔的空间。要更大程度更广范围发挥市场在资源配置中的基础性作用，要加快完善社会主义市场经济体制，应该说，资本市场面临着难得的发展机遇。从目前资本市场改革发展及运行态势看，我国资本市场正处于一个扎扎实实打基础、孕育新发展的阶段。随着各种积极因素和能量的持续释放，市场的生机和活力将进一步勃发。

郭树清介绍，2012年，证监会着力培育机构投资者。做好长期资金投资的衔接服务，积极配合发改委、财政部、人社部、住建部、保监会、社保基金理事会等相关部门，支持各类长期资金实现投资运营和保值增值。积极推动基金公司向现代财富管理机构转型，推动证券公司、期货公司创新理财服务产品。完善有利于市场创新发展的制度环境。连续大幅降低市场交易费用。推动优化市场有关税收安排，推动明确合格境外机构投资者(QFII)所得税制度，推动出台股息红利个人所得税实行差别化政策。积极引进境外长期资金，大幅新增合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度，目前总额已分别达到800亿美元和2700亿元人民币。

财 经 要 闻**温家宝：鼓励以市场为导向金融创新**

国务院总理温家宝 21 日在中国人民银行调研，并与中国人民银行、中国银监会、中国证监会、中国保监会及有关金融单位、主要商业银行负责人座谈。

温家宝说，要鼓励以市场为导向的金融创新，发挥各类金融机构作用，加快发展民营金融机构，健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系；加快发展多层次资本市场，积极培育保险市场；进一步推进金融改革，加强现代金融企业制度建设，稳步推进利率市场化，完善人民币汇率形成机制。（上证报）

社保基金携手信托扩大实体投资

全国社保基金理事会近日与建信信托签署合作协议，全国社保基金委托的 20 亿元进入信托专户用于湖南省保障房项目。业内人士透露，目前全国社保基金与信托公司的合作正在推进，社保基金的资产托管机构有望进一步扩容，未来双方还有望签署资产管理协议，拓展在资产管理方面的合作。

全国社保基金与一些机构的频繁合作显示，社保基金在资产收益保障和投资多元化方面正在进行尝试和探索。目前全国社保基金有 18 家资产管理人和 4 家国内银行托管人，众多未获得管理人和托管人资格的机构正积极与社保基金联系开展深度合作，其中既有信托公司，也有保险公司。（中证网）

转融资试点券商增至 52 家

中国证券报记者 21 日从中国证券金融公司获悉，转融资业务试点证券公司范围 22 日进一步扩大。德邦、东北、东莞、东兴、国金、国联、华安、华创、华福、华龙、华融、江海、金元、日信、山西、上海、天风、湘财、新时代、银泰、浙商、中银国际等 22 家证券公司与证金公司签订转融通业务合同，参与转融资业务试点。加上此前已参加试点的 30 家证券公司，目前共有 52 家转融资业务试点证券公司。

证金公司相关负责人表示，融资融券和转融资余额持续增长，充分反映近期市场变化积极趋势，说明投资者长期看好蓝筹股投资价值。加之证券公司创新步伐加快，资金需求仍较旺盛，仅新增 22 家证券公司申请的授信额度就超过 150 亿元。（中证网）

企业境外 IPO 和增发申请材料简化

证监会 21 日公布《股份有限公司境外公开募集股份及上市（包括增发）审批申请材料目录和申请书示范文本》（简称《示范文本》），简化境外首次公开发行股份（到境外主板及创业板上市）、境外增发股份（包括股票的派生形式）所需要的申请材料。

与 2009 年 11 月公布的规定相比，对于境外首次公开发行股份，《示范文本》取消了境外投资银行出具的上市可行性分析及承销意向报告、所在地省级人民政府或国务院有关部门同意公司境外上市的文件、发改委关于申请人申请到境外上市的意见函、有关中介机构及从业人员的职业资格证明等文件。到境外主板、创业板上市须提交的材料均取消了按境外会计准则调整的财务报告及其审计报告（草稿）。（上证报）

东吴动态

城镇化主题需把握三大主线

1月21日 上海证券报 巩万龙

从去年12月4日开始起至今A股市场大涨300点，14日受QFII等消息提振，各类股指大幅上扬，上证综指已突破2300点整数关口，个股全面开花。

正在发行的东吴内需增长混合基金经理刘元海表示，在基建和房地产投资拉动下，2013年A股市场运行环境要好于2012年，整体投资机会更为乐观。未来我国经济主要增长点在于城镇化拉动的内需增长，可从与城镇化进程相关的三条主线寻找投资机会，其一是与城镇化相关的投资需求；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；第三是“美丽中国”概念相关的环保、新能源。

政策红利助推2013年更为乐观

近日，国家统计局陆续发布了一系列2012年12月的宏观经济数据表明，经济正企稳回暖步入复苏通道，为A股市场未来企稳回升奠定了扎实的基础。

刘元海则进一步指出，目前针对股市的改革频频出台，“十八大”后在经济领域各类政策红利频现，为A股市场长期向好打下不错的基础。另外，从宏观经济看，随着城镇化推进和房地产新开工复苏，2013年中国经济有望进入复苏通道。

内需增长孕育投资机会

从策略研究员到TMT、金融行业研究员，到基金经理助理，再到已经开始管理东吴新兴产业精选基金的刘元海直言，选股应紧贴政策，关注行业景气度，从目前趋势看，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。

理财花絮

收益小？拉长看！

相信大部分看过《冰河世纪3》的人，都对松鼠SCRAT让人忍俊不禁的行为印象深刻，因为一路上不管遇到怎样的困难，为了坚果他可以连命都不要，或许在他眼里，那并不是一个普通的坚果，坚果等于一种理想，不止步的追寻坚果只为坚守心中对理想的执着。

做投资也需要有一颗执着的心，尤其基金定投更是需要一种对理想和信念的坚守，如果SCRAT不够坚守，看到杏仁或者看到核桃就跟着走了，或许就吃不到最爱的坚果了；如果投资不够坚守，就会听消息或者跟风看到什么投资流行就盲目投资，最后只会离自己当初的投资目标越来越远。

嫌基金定投收益小？不着急，拉长你的投资周期！

投资者也要心中有一个坚果，只要抱定相信坚果的决心，愿意花时间去等待，最后一定有大收益。基金投资的周期如果做两到三年以上，从过去的统计数据来看，挣钱的概率是非常非常大的。

比如你在 05 年基金公司与工行最开始合作 6 只基金定投产品时开始基金定投业务，在市场大概是 1300 点的时候进场，到 2008 年 12 月 31 日大概 1800 点，实际上指数没有涨太多，但是这 6 只基金产品，多的能赚 110%，最少也能赚 80% 多，如果五年年化收益率的话，多的有 20% 多，最少的也有 16%。

对于普通的投资者来说，定投也需牢记以下三条“军规”。第一，根据自己的风险承受能力组建投资组合。如果是激进型的投资者可以按照 30% 和 70% 的比例进行资产配置；稳健型投资者则可以 40% 和 60% 的比例配置；保守型投资者则应将安全资产的比重提至 80%。

第二，选择风险收益不同、投资标的有所差异的基金构建定投组合。有时单独靠比例组合难以抵御整个市场风险，还需要投资者利用自己的知识，对所了解的基金进行一种搭配组合，比如在风险收益上，组合上应该在股票型基金、混合型基金、货币型基金做个不同搭配；在投资标的不同上，可以组合“沪深 300+中证 500”、“周期股+非周期股”、“大盘风格+小盘风格”等等。

第三，定期审视自己的基金定投组合。逐渐降低定投组合中高风险类型基金的比例，从而降低整个定投组合的投资风险，根据市场情况适时进行调整。。

热点聚焦

QFII 回应“抄底”传闻 非所有 QFII 都幸运抄到大底

QFII 中国股票基金去年 12 月平均 17% 的正收益，使得市场充斥“QFII 成功抄到大底”的声音。然而，亦有不少 QFII 投资人认为，不是所有 QFII 都能幸运地“抄到大底”。

“不是所有 QFII 都幸运抄底”

执行长仓和蓝筹策略的 QFII 基金，在去年 6-11 月的收益率并不令人瞩目，然而，随着去年年末 A 股向好，他们终于实现了成功抄底，并于去年 12 月实现业绩大爆发。

据理柏最新公布的基金月度透视报告显示，QFII 中国股票基金在 2012 年 12 月获得了平均 16.94% 的正收益。

然而，并非所有 QFII 都如此。“应该说抄到底的 QFII 客户是幸运的。”瑞银中国证券部总监夏阳接受本报记者采访时表示。通过旗下的投资银行和财富管理部门，瑞银集团共计拥有 10.4 亿美元的 QFII 额度，在所有 QFII 中排行前列；而且，早在 2003 年，正是夏阳的前任在内地市场上下达了“QFII 第一单”的指令。

某拥有 QFII 额度的港资资产管理公司一位高层则对记者坦承，他们的相关产品并没有分享到去年年末 A 股上涨所带来的收益。他解释说，拥有 QFII 额度的机构在发行产品之前，对于产品结构、投向等设计都

必须要经过香港金管局的批准，也就是说，机构在发行产品之前，产品设计等都已经确定且不能随意更改。

“去年上半年 A 股其实表现并不是很好，因此，我们的产品在设计的时候，也就考虑不投向内地股市，而是投向一些固定收益类的产品。”该高层表示，所以当后来内地股市表现比较好的时候，尤其是 11 月、12 月份，他们的产品也并没有享受到所谓“QFII 抄大底”所带来的收益。

记者翻阅资料发现，去年一些新获 QFII 额度的资产管理公司中，确实也还有部分 QFII 曾公开表态，尽管看到部分股票的 A 股和 H 股之间存在价差，但由于对内地 A 股存谨慎态度，表示新获额度投资方向将会主要是一些固定收益类产品。

上述港资 QFII 高层表示，倒是一些推出多样化投资组合的资产管理公司，分享到了国内股市上涨所带来的收益，因为他们推出的投资组合内容比较多样化，除了固定收益类产品，还有股票、指数等。

“择时机会并不多”

除了投资方向之外，去年 QFII 是否能够“抄到大底”的另一个至关重要的影响因素是：6 个月的择时期太短。

目前，瑞银既是中国最大的 QFII 投资人之一，又服务着众多的 QFII 客户。瑞银中国证券部总监夏阳分析认为，应该说去年抄到底的很多 QFII 客户是幸运的，因为他们能择时的机会是不多的。“一个真正的长期投资人择时需要 2-3 年的周期，而 QFII 客户一旦确定在中国内地市场投资，更多的是等待额度，拿到了额度就要在 6 个月内投进去。”

大型 QFII 以公募基金、养老基金、主权基金居多。夏阳说，多数 QFII 采取的是长仓策略，偏好具长期投资价值的蓝筹股，因为他们做的是一个比较长的周期，而短周期的波段操作对他们来说并没有特别大的吸引力。

对于近期市场讨论较多的“QFII 抄底银行股”的说法，夏阳认为，在具体选股上，QFII 当然也需要对中国市场进行策略研究。但去年银行、地产股出现的反弹也并不是偶然的，选择这些板块的 QFII 投资人应该是认为这些行业、股票被低估，具投资价值，这对长期投资是非常合适的，与某些短期炒作的倾向非常不一样。而截至目前，QFII 投资人主要仍集中于高贝塔值的行业和板块、周期性比较强的股票等。（中证网）

机构观点

海通证券：回购个股受追捧，短期注重微观入手

上交所对《上海证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引》进行了修订，并于 18 日开始向社会公开征求意见。其中列出了鼓励回购的 7 种情况，包括股价破净、A、B、H 股之间大幅折价，以及公司负债率较低，而拥有较多现金等。B 股受此消息影响，昨天表现抢眼。

从大盘整体的表现来看，目前仍处在“茶歇期”，我们认为在宏观面缺少催化的情况下，可以从微观入手，寻找业绩确定性较强的个股。根据公布的业绩预告，我们从 2012 年全年净利润同比增速超过 20%，且

4Q 单季度净利润同比回正筛选出业绩表现较好的行业包括：航运、计算机设备、白色家电、食品加工、饲料、移动通讯服务、光学元件、农药、装饰园林、日化、输变电设备、动物保健等。除对于那些业绩预告中出现净利润大幅上调的公司，也可以关注投资机会。

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。