

今日关注

- 证监会十大工作重点出炉 市场或迎“活水”

财经要闻

- 郭树清：建设成熟的资本市场
- A股持仓账户连续8周环比下降
- 达沃斯论坛探讨重拾经济活力对策
- 去年全国财政收入增12.8%

东吴动态

- 城镇化主题需把握三大主线

理财花絮

- 指数基金面面观

热点聚焦

- 郭树清：提升上市公司质量 充分发挥中介机构作用

机构观点

- 华宝证券：市场缺乏热点 震荡有望加剧

旗下基金净值表

2013-01-22

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1903	1.7703	-1.14%
东吴轮动	0.7223	0.8023	-1.61%
东吴新经济	0.9900	0.9900	-1.69%
东吴新创业	0.8970	0.9570	-1.86%
东吴新产业	0.9520	0.9520	-1.04%
东吴嘉禾	0.7307	2.4507	-1.19%
东吴策略	0.8898	0.9598	-1.14%
东吴保本	1.0190	1.0190	0.10%
东吴100	0.9340	0.9340	-0.64%
东吴中证新兴	0.6960	0.6960	-1.83%
东吴优信A	1.0379	1.0499	0.09%
东吴优信C	1.0243	1.0363	0.08%
东吴增利A	1.0350	1.0750	-0.29%
东吴增利C	1.0280	1.0680	-0.29%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.7680	2.82%
东吴货币B	0.8327	3.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2315.14	-0.56%
深证成指	9536.36	-0.28%
沪深300	2596.90	-0.54%
香港恒生指数	23658.99	0.29%
道琼斯指数	13712.21	0.46%
标普500指数	1492.56	0.44%
纳斯达克指数	3143.18	0.27%

今日关注

证监会十大工作重点出炉 市场或迎“活水”

在证监会提出的 2013 年十项重点工作中，排在首位的是加快发展多层次资本市场。事实上，2012 年多层次资本市场的建设已经取得进展：经国务院批准设立“新三板”，正式启动扩大非上市公众公司股份转让试点，去年新增挂牌企业 98 家。此外，制定并发布非上市公众公司监督管理办法，形成相应的系统制度规则。引导区域性股权交易市场规范发展，鼓励证券公司探索建立柜台交易市场。

在此基础上，证监会拟在今年继续扩大“新三板”试点范围。完成各类交易场所的清理整顿工作，继续引导区域性股权交易市场规范发展，鼓励证券公司探索建立柜台交易市场。

除场外市场外，继续推动债券市场制度规则统一，深化债券市场互联互通。落实跨市场执法安排，加大对债券违法行为的惩戒力度。完善公司信用类债券制度规则，积极推动品种创新，有序扩大中小企业私募债券试点。探索完善债券评级和债券增信机制。

进一步深化发行和退市制度改革，被列入十项重点工作中第二位。除在 2012 年已针对发行和退市制度改革出台多项政策外，证监会目前正开展对首发在审公司财务专项检查工作。在退市制度改革下，2013 年有望实现退市常态化。

在制度建设方面，值得期待的还包括证监会将鼓励包括机构投资者在内的各类股东参与公司治理，推动上市公司提升治理水平。完善上市公司市场化并购重组审核制度，丰富并购重组方式方法。

期货市场方面，贯彻落实新修订的《期货交易管理条例》，修改和制定相关配套规章制度；做好国债期货上市准备工作；推动开放性的原油期货市场建设；积极推动铁矿石、动力煤等大宗商品期货品种创新的研究；做好碳排放权交易试点市场的调研与引导；探索发展利率类、汇率类金融衍生品。

推进各类机构发展

十项重点工作中，还包括推进各类机构发展。证监会提出，将以股权投资基金和投资管理公司为重点，加快培育机构投资者。允许符合条件的证券公司、保险公司、私募基金等各类财富管理机构从事公募基金业务，鼓励公募财富管理机构开发更多符合市场需求的产品。

对于长期资金投资，则明确提出积极推动境外养老金、慈善基金、主权基金等长期资金投资境内市场，协助和配合全国基本养老保险基金、住房公积金委托专业机构进行投资管理，实现保值增值。

2013 年，证监会将继续积极稳妥地推进对外开放。进一步完善合格境内机构投资者（QDII）制度安排，继续扩大 QFII、RQFII 的投资额度，增加投资便利性。继续支持跨境 ETF 产品和跨境债券市场发展。推进期货公司境外期货经纪业务试点。继续支持境内企业境外上市，支持符合条件的证券期货经营机构“走出去”。继续做好双边、多边对话与谈判工作。

除引入长期投资者外，继续引导各类中介机构规范发展亦是 2013 年工作重点。在 2012 年为券商、基金等行业全面松绑后，证监会提出将强化证券公司基础功能，支持开展资产管理等业务。加快发展各类专

业的证券经营机构。继续完善期货公司资产管理、投资咨询业务试点。抓紧做好新基金法实施的各项准备工作。进一步加强对证券投资咨询、资信评级机构、会计师事务所、律师事务所和评估机构等中介服务机构的服务和监管。

完善投资者保护机制

在证券期货监管工作会议上，证监会还多次提及将打击各类违规行为，切实改进市场监管和执法。将进一步完善查审分离制度。推出加强证券期货市场执法的配套措施，严查严办欺诈发行、虚假披露、内幕交易、市场操纵等违法违规行为，增强执法工作的公信力。针对发行改革，将坚决打击粉饰业绩、包装上市、虚假披露等行为，依法严惩虚假记载、误导性陈述和重大遗漏以及帮助发行人过度包装、合谋造假等违法违规行为。

在维护好市场环境的前提下，证监会还将拓展投资者教育工作的深度和广度，建立与投资者的良性互动机制，完善市场化的投资者保护机制。支持财富管理机构提供更为多样化的产品，满足投资者特别是个人投资者多元化、差异化的需求，引导个人投资者委托专业机构理财。进一步改善资本市场税费环境。

进一步营造有利于资本市场创新发展的政策环境。证监会将重点推动《证券法》的修订、《期货法》的制定和《上市公司监督管理条例》的出台。推动关于市场操纵、上市公司破产清算等司法解释制定工作。推动形成与资本市场执法实际需要相适应的司法制度安排。适时发布实施上市公司员工持股计划管理暂行办法。继续完善科技成果入股的制度安排。进一步营造民间投资进入直接金融服务领域、开展公平竞争的市场环境。制定资本市场中长期发展规划。

财经要闻

郭树清：建设成熟的资本市场

证监会主席郭树清日前表示，我国资本市场正面临难得的战略机遇，证监会将坚持从新兴加转轨的基本实际出发，坚持投资功能和融资功能完全平衡，加快建设一个更加成熟、更加强大的资本市场。

他表示，证监会将坚持从新兴加转轨的基本实际出发，坚持投资功能和融资功能完全平衡，坚持放松管制和加强监管紧密结合，坚持严格执法和完善法制有机统一，坚持对内开放和对外开放相互促进，坚持近期举措和长远目标统筹兼顾，加快建设一个更加成熟、更加强大的资本市场，在更大范围和更高水平上发挥直接金融服务全局的作用。（新华网）

A股持仓账户连续8周环比下降

A股连续近两个月的反弹令部分业内专家都始料未及，但面对凌厉的逼空行情，A股投资者此番却显示出难得的“冷静”。中登公司最新披露的周报显示，A股持仓账户数连续第8周环比下降，表明当前场内投资者的主流心态仍是“逢高离场”。

尽管场内老股民大多保持谨慎，但市场的赚钱效应还是吸引了越来越多来自场外的“新生力量”。周报

显示，上周两市新开股票账户数为 11.8 万户，相比前一周上升了 25%，创出去年 10 月份以来的阶段新高。而据最新披露的基金开户数据显示，上周两市新增基金账户数为 8.87 万户，创近三周来的最高。（上证报）

达沃斯论坛探讨重拾经济活力对策

第 43 届世界经济论坛将于 23 日至 27 日在瑞士达沃斯举行，会议主题是“为持久发展注入活力”。欧债危机、贫富差距扩大、气候灾害频繁等因素将继续拖累全球经济，商界和政界领袖们将探讨对策化解风险，预计解决年轻人失业、重视与中国合作、减少政府债务将成为热门议题。

谈到与中国的合作，世界经济论坛主席克劳斯·施瓦布说，世界经济论坛一向重视与包括中国在内的发展中国家的合作，从创立之初就邀请发展中国家参与各项活动。他说：“我相信中国新的领导集体将继续推动经济强劲增长，与此同时寻求环境和社会可持续发展。中国和世界经济论坛有共同的基本准则，强调负责任的商业行为，我认为我们的合作将得到进一步增强。”（中证网）

去年全国财政收入增 12.8%

财政部 22 日公布去年全国财政收支情况，全年财政收入 11.7 万亿元，同比增长 12.8%，低于上年 24.8% 的增速。去年全国公共财政支出 12.5 亿元，比上年增加 16464 亿元，增长 15.1%。

分析人士表示，由于国际经济形势存在不确定性，国内经济运行仍面临不少困难，再加上继续实施结构性减税政策，将减少一些今年的财政收入，预计今年财政收入增速仍会较低，而保障和改善民生、稳定经济增长、调整经济结构、深化改革等需要加大财政投入，今年财政支出压力较大。（中证网）

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

指数基金面面观

经历过2007和2008的牛熊巅峰转换的洗礼后，很多投资者开始成熟起来，对基金投资有了理性的认识，不再盲目追求股票基金的收益神话，而是审视自身的财务情况、风险承受能力等特点，适当的择时择基。指数基金在这个背景下逐渐受到更多的投资者重视，成为基金理财市场中占比很大的一类基金品种。

指数基金优势

据wind数据统计，截止到1月17日，指数基金规模为4539亿元，目前已经占到整个基金市场15.77%。指数基金之所以受到投资者的青睐，主要还是基于指数基金本身的特点和优势。

一是指数基金可以分散风险，有效的规避非系统性风险。指数基金分散投资于指数标的的成分股，单只股票波动不会对指数基金的净值产生大幅度影响，投资者花1000元购买指数基金就相当于投资了该指数的所有成分股票，所以风险得到了很好的控制和分散；同时指数的历史表现容易查证，有较长的历史可以分析追踪，所以对指数未来整体趋势的分析把控相对简单，一定程度上也规避了单只股票不可预测的非系统性风险。

二是指数基金的透明度高。指数基金的管理模式是高度跟踪复制目标指数，偏离度越小越好，所以指数基金的业绩绝大部分表现为指数走势，对基金经理本身的主动管理能力和基金公司的整体投研实力依赖性较强这就使得指数基金业绩透明度高，投资者可以根据市场趋势对产品未来的基金净值有一定预判。

三是费用低廉。指数基金的申赎费用一般低于股票等类型的基金产品；再者指数基金采取的是买入并持有的策略，除非跟踪的标的指数发生成分股的变化，否则一般情况下指数基金是不会频繁调整仓位的，如此一来，其交易成本就大大降低。

指数基金投资法则

近年来A股市场一直处于熊市的阴霾当中，直到2012年年末才随着经济增长企稳的节奏有了一定回升反转的态势，有望进入慢牛格局。那么在这种市撤境下，我们应该如何投资指数基金呢？

首先，投资者应该对市场大的趋势有基本判断。“高抛低吸”是每个投资者的良好意愿，但往往事与愿违。指数基金投资是最能发挥投资者大趋势判断能力的理财方式，虽然任何人都无法准确预测到最高点和最低点，但从指数过往的长期历史来看，是比较容易判断指数处于低位区间或者高位区间，从而得出指数基金投资择时的结论。尤其是定投指数基金的投资者，更应该在判断的前提下适当调整定投份额，从而获得长期稳定的回报。

其次，市场上的指数种类越来越多，指数基金和指数相关的创新产品也琳琅满目，投资者在做取舍的时候应该首先分析指数成分股，选择成分股盈利能力强、市盈率合理、业绩增长平稳的优质指数。例如近期发布的东方央视财经 50 指数增强基金，从 2011 年数据来看，其跟踪指数的成分股仅占 A 股上市公司总量的 2.5% 左右，但其利润占 A 股总数的 37%，这就是优质指数及产品。

随着我国经济的不断发展，市场有效性的逐步加强，指数基金的效用将会越来越凸显出来。从国外百年基金历史来看，指数基金在投资理财方面都有着很强的比较优势。

热点聚焦

郭树清：提升上市公司质量 充分发挥中介机构作用

证监会主席郭树清日前在全国证券期货监管工作会议上指出，2013 年，要不断促进上市公司质量提升，继续引导各类中介机构规范发展。

对此，分析人士普遍认为，上市公司是资本市场的基础，公司治理是现代企业制度的核心，完善的公司治理结构是资本市场平稳健康发展的重要支撑。此外，证券、基金和期货公司作为中介机构，是市场卖方和买方的代表，其公司治理水平直接影响到千百万投资者的福祉，具有系统性影响，因此，这些机构的规范发展显得尤为重要。

对于提升上市公司质量，实际上一直以来都是市场普遍关注和讨论的问题，并在市场达成了共识。专家普遍认为，中国资本市场的表现跟实体经济表现脱节，最大的问题就是缺少一批高素质的上市公司，并且这种状况将拖累今后股市的发展。

财达证券有限责任公司首席策略分析师李剑锋表示，上市公司应该是资本市场运行的一个最重要的部分，如果上市公司质量不好，市场也不会有好的表现。

北京大学光华管理学院金融学 and 经济学教授刘俏就做了一个研究，把从 2001 年到 2008 年上市公司平均回报率做了一个测算，平均是 6%。而美国过去 100 年平均回报率是 10%。对此，他指出，如果中国经济保持以前的增长模式，企业的投资效率和业绩不能提升，资本市场给投资者回报将比较困难。

有业内人士指出，按道理来说，中国经济处于高速增长阶段，股东回报率应该高于美国，但实际并非如此，这个核心在于公司治理。他强调，国内股市上市公司质量问题，核心在于公司治理。中国社会缺乏

诚信和法制环境，企业公司治理水平低，导致上市公司对股东缺乏诚信和回报意识。（证券日报）

机构观点

华宝证券：市场缺乏热点 震荡有望加剧

周二上证综指震荡收跌，因银行股继续强势支撑股指并未有明显回调，但创业板和中小板指数下跌明显，其中创业板指数跌 2.2%，中小板指数跌 1.51%。市场近期缺乏热点，加之没有宏观经济数据利好刺激，故而行情出现震荡。

国内要闻方面，工信部、发改委等国务院促进企业兼并重组工作部际协调小组 12 家成员单位 22 日联合发布《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，提出了汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药和农业产业化等九大行业和领域兼并重组的主要目标和重点任务，对上述板块中有兼并重组预期的企业有利好。CPI 方面，考虑到去年 1 月基数较高以及目前非食品价格较平稳等因素，预计 1 月 CPI 不仅不会出现同比上涨，反而会出现回落，预计涨幅回落至 2% 左右。从全年看，今年通胀将呈前低后高走势，但总体温和可控。

总体来看，近期市场缺乏热点，加之没有重要宏观经济数据刺激，市场的震荡有望加剧，建议回避前期涨幅过大的中小市值个股。

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。