

今日关注

- 收入分配改革意见出炉 形成橄榄型结构

财经要闻

- 证监会：新增配套融资应视为新重组方案
- 深交所：五方面提高自律监管质量
- 4500 亿元 央行逆回购规模创单日新高
- 营改增试点有望再次扩大

东吴动态

- 东吴基金旗下产品集体出彩

理财花絮

- 三招应对投基失误

热点聚焦

- B 股改革再出新模式 东电 B 首单试水 “B 转 A”

机构观点

- 银河证券：抓住机会调仓 把握三条主线

旗下基金净值表

2013-02-05

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2313	1.8113	1.13%
东吴轮动	0.7703	0.8503	0.00%
东吴新经济	1.0100	1.0100	2.64%
东吴新创业	0.9110	0.9710	0.89%
东吴新产业	1.0070	1.0070	0.90%
东吴嘉禾	0.7429	2.4629	2.71%
东吴策略	0.9196	0.9896	0.97%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0230	1.0230	0.00%
东吴 100	0.9710	0.9710	1.68%
东吴中证新兴	0.7150	0.7150	1.13%
东吴优信A	1.0411	1.0531	0.04%
东吴优信C	1.0274	1.0394	0.04%
东吴增利 A	1.0400	1.0800	0.00%
东吴增利 C	1.0320	1.0720	-0.10%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-02-01 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7278	2.76%
东吴货币B	0.7959	3.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2433.13	0.21%
深证成指	9945.98	1.90%
沪深 300	2771.68	0.86%
香港恒生指数	23148.53	-2.27%
道琼斯指数	13979.30	0.71%
标普 500 指数	1511.29	1.04%
纳斯达克指数	3171.58	1.29%

今日关注

收入分配改革意见出炉 形成橄榄型结构

国务院近日批转《关于深化收入分配制度改革的若干意见》，要求各地区、各部门认真贯彻执行。《意见》提出，多渠道增加居民财产性收入。加快发展多层次资本市场，落实上市公司分红制度，强化监管措施，保护投资者特别是中小投资者合法权益。推进利率市场化改革，适度扩大存贷款利率浮动范围，保护存款人权益。严格规范银行收费行为。丰富债券基金、货币基金等基金产品。支持有条件的企业实施员工持股计划。拓宽居民租金、股息、红利等增收渠道。

《意见》共分七部分：充分认识深化收入分配制度改革的重要性和艰巨性；准确把握深化收入分配制度改革的总体要求和主要目标；继续完善初次分配机制；加快健全再分配调节机制；建立健全促进农民收入较快增长的长效机制；推动形成公开透明、公正合理的收入分配秩序；加强深化收入分配制度改革的组织领导。

《意见》明确了深化收入分配制度改革的主要目标：城乡居民收入实现倍增，到 2020 年实现城乡居民人均实际收入比 2010 年翻一番，力争中低收入者收入增长更快一些，人民生活水平全面提高；收入分配差距逐步缩小，城乡、区域和居民之间收入差距较大的问题得到有效缓解，扶贫对象大幅减少，中等收入群体持续扩大，“橄榄型”分配结构逐步形成；收入分配秩序明显改善，合法收入得到有力保护，过高收入得到合理调节，隐性收入得到有效规范，非法收入予以坚决取缔；收入分配格局趋于合理，居民收入在国民收入分配中的比重、劳动报酬在初次分配中的比重逐步提高，社会保障和就业等民生支出占财政支出比重明显提升。

《意见》指出，促进中低收入职工工资合理增长。建立反映劳动力市场供求关系和企业经济效益的工资决定及正常增长机制。完善工资指导线制度，建立统一规范的企业薪酬调查和信息发布制度。根据经济发展、物价变动等因素，适时调整最低工资标准，到 2015 年绝大多数地区最低工资标准达到当地城镇从业人员平均工资的 40% 以上。研究发布部分行业最低工资标准。以非公有制企业为重点，积极稳妥推行工资集体协商和行业性、区域性工资集体协商，到 2015 年，集体合同签订率达到 80%，逐步解决一些行业企业职工工资过低的问题。

《意见》表示，加强个人所得税调节。加快建立综合与分类相结合的个人所得税制度。完善高收入者个人所得税的征收、管理和处罚措施，将各项收入全部纳入征收范围，建立健全个人收入双向申报制度和全国统一的纳税人识别号制度，依法做到应收尽收。取消对外籍个人从外商投资企业取得的股息、红利所得免征个人所得税等税收优惠。

改革完善房地产税等。完善房产保有、交易等环节税收制度，逐步扩大个人住房房产税改革试点范围，细化住房交易差别化税收政策，加强存量房交易税收征管。扩大资源税征收范围，提高资源税税负水平。合理调整部分消费税的税目和税率，将部分高档娱乐消费和高档奢侈消费品纳入征收范围。研究在适当时

期开征遗产税问题。

《意见》称，合理分享土地增值收益。搞好农村土地确权、登记、颁证工作，依法保障农民的土地财产权。按照依法自愿有偿原则，允许农民以多种形式流转土地承包经营权，确保农民分享流转收益。完善农村宅基地制度，保障农户宅基地用益物权。改革征地制度，依法保障农民合法权益，提高农民在土地增值收益中的分配比例。

此外，加快收入分配相关领域立法。研究出台社会救助、慈善事业、扶贫开发、企业工资支付保障、集体协商、国有资本经营预算、财政转移支付管理等方面法律法规，及时修订完善土地管理、矿产资源管理、税收征管、房产税等方面法律法规。建立健全财产登记制度，完善财产法律保护制度，保障公民合法财产权益。

财经要闻

证监会：新增配套融资应视为新重组方案

针对配套募集资金方案调整是否构成原重组方案的重大调整等问题，昨日，证监会在官方网站上市公司业务咨询专栏中作出解释。

证监会有关部门负责人表示，目前的制度要求是配套融资总额不超过重组方案的 25%，因此调减和取消配套融资不构成重组方案的重大调整。重组委会议可以审议通过申请人的重组方案，但要求申请人调减或取消配套融资。

该负责人同时表示，一般情况下，申请人在讨论重组方案是否需要配套融资时，论证较为充分，正常情况下，不会有遗漏配套融资的情形。如新增配套融资，同原重组方案相比，股份数量的增加将造成每股收益等指标的变动，这与前次重组股东大会表决时的数据已不一样，且定价基准日也不同。因此，如有新增配套融资，应视为新重组方案，应重新确立定价基准日，并履行股东大会审议程序。（上证报）

深交所：五方面提高自律监管质量

深交所近日发布的《2012 年度自律监管工作报告》提出，深交所下阶段将从五方面着手，进一步提高自律监管工作质量，充分发挥自律监管与行政、司法监管“三位一体”的协同作用。

这五方面主要包括：建立健全简明高效的业务规则体系，进一步夯实自律监管制度基础；坚定不移推进多层次资本市场制度创新，通过创新思维和措施解决发展中遇到的实际问题；继续强化日常监管，进一步提升市场运作透明度；创新自律监管执法机制，全力推进依法监管、阳光监管；充分发挥一线自律监管贴近投资者优势，探索提升投资者服务和保护水平。（上证报）

4500 亿元 央行逆回购规模创单日新高

央行 5 日在公开市场以利率招标方式开展 4500 亿元 14 天期逆回购操作，创单日逆回购操作规模历史新高。本期逆回购中标利率继续持平于 3.45%。扣除 1980 亿元到期逆回购资金，央行本周已净投放资金 2520

亿元。

受央行 5 日天量逆回购影响，主要跨节期限资金利率虽出现小幅走升，但均维持在 4% 一线。7 天、14 天期品种利率水平小幅走低，其余品种利率水平小幅爬升。

对春节后资金面状况，多位机构人士认为，随着节后现金重回银行体系，当前相对高企的资金利率有望修正至 1 月初的中枢水平，资金面整体宽松依旧可期。（中证网）

营改增试点有望再次扩大

记者 5 日获悉，营改增试点在 2013 年将进入新阶段。一方面，营改增试点将适时把原有的交通运输业和部分现代服务业在全国范围内全面推开。而且，营改增试点涉及行业将扩容，有望新增邮电通信、建筑安装等行业。另一方面，营改增试点地区将继续扩展。目前，已有河北、河南、山东、江西、湖南和新疆等约十省区申请开展营改增试点。

财政部、国家税务总局日前在京召开营改增试点座谈会。从各地情况看，营改增试点取得明显成效。据初步统计，截至目前，纳入营改增试点范围的纳税人超过 100 万户，试点当年（2012 年）共实现减税超过 400 亿元。（中证网）

东吴动态

东吴基金旗下产品集体出彩

2 月 5 日 上证报 巩万龙

离农历新年只剩不到一周时间，受益于股市持续上涨，主动型权益类基金也上演“神龙摆尾”的好戏。在此轮上涨行情中，不少基金公司旗下产品集体出彩，体现出较强的“集团军”战斗力。以东吴基金为例，公司旗下纳入统计的 7 只股票型基金全部实现正收益。其中，东吴进取策略更是以 9.90% 的收益高居 190 只同类混合型基金的第 2 位；东吴新产业精选、东吴价值成长也取得了 7.89%、7.13% 的净值增长率。

针对此轮反弹行情和未来股市表现，东吴基金指出，近期 A 股市场的大幅上涨，与经济见底复苏相关，投资者信心由此得到有效恢复。目前来看，A 股市场无疑已经走出了底部，随着社会资金成本的下降，A 股再融资的放缓，股票市场的供求结构得到了修复，市场将围绕经济复苏与估值修复两大主题持续活跃。建议投资者仍应坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，以及适当增加与改革主题相关板块的配置。

理财花絮

三招应对投基失误

由于证券市场的运行趋势既受到经济景气度、通货膨胀、货币调控政策，甚至自然灾害等外部因素影响，又受到投资者情绪左右。加之，人的认识天生就不完美，因而，在投基过程中出现这样那样的失误在所难免。那么，作为普通基民当发现自己在投基过程中遭遇失误后该如何面对？

首先，要意识到即便是彼得·林奇、索罗斯这样的大师级基金经理也都曾遭遇过这样那样的逆境，因此，你根本没必要惊慌失措、气急败坏，更不可心存侥幸。第二，要充分认识到对错误行为实施纠正的必要性。如果你是在牛市末期甚至熊市初期买入了股票类基金，那么，一旦遇到像 2007 年四季度至 2008 年四季度那样的熊市，则很可能使你的资产蒙受超过 50% 的巨大损失；如果你是在熊市末期甚至牛市初期对手中的股票类基金进行了赎回，如果出现像 2008 年四季度至 2009 年的牛市行情，鉴于大部分股票类基金净值增值都超过 50%，而你的资产却将失去如此宝贵的机会。第三，分清市场的短期趋势和中长期趋势，并依据影响市场中长期趋势的主要因素决定是否应该进行纠正操作。众所周知，市场人气、专家的观点、政府经济调控政策的变化、甚至意外出现的“黑天鹅”等。

热点聚焦

B 股改革再出新模式 东电 B 首单试水 “B 转 A”

东电 B 重大资产重组核心内容：首先以发行股份购买资产等方式，实现大股东浙能电力整体上市；其次，以换股吸收合并的路径，完成 “B 转 A”

记者最新获悉，停牌两个多月的东电 B 重大资产重组方案已上报监管层。其核心内容是，首先以发行股份购买资产等方式，实现大股东浙能电力整体上市；其次，以换股吸收合并的路径，完成市场翘首期盼的首单 “B 转 A”。

第一大股东实施整体上市

2012 年 11 月 21 日，东电 B 开始停牌，此后公告措辞均为：“第一大股东浙江浙能电力股份有限公司正在筹划与公司相关的重大资产重组事项。”记者了解到，上述重大资产重组事项，正是浙能电力的整体上市。

资料显示，浙能电力是浙江省能源集团有限公司的全资子公司，是后者电力主业资产整体运营平台，主要从事火力发电业务，辅以供提供热力产品，以及对核电投资。截至 2012 年末，浙能电力总资产规模超过 800 亿元，2012 年公司总收入超过 450 亿元，净利润超过 30 亿。2013 年 1 月 16 日，东电 B 发布业绩快报，公司实现净利润 7.97 亿。可见，东电 B 之体量仅占浙能电力的一小部分。

东电 B 以换股吸收合并转成 A 股

除了整体上市之外，公司还要试水“B 转 A”。日前东电 B 已公告，鉴于纽约银行确认公司发行的全球存托凭证(GDR)余额为零，并根据公司实际情况，同意公司取消 GDR，向英国金融服务监管局、伦敦证券交易所等其他相关监管机构申请 GDR 退市。这实乃东电 B 筹谋“B 转 A”的明确信号。

而记者了解到，本次东电 B 的资产重组，将以换股吸收合并的方式实现 B 股转 A 股。

由此，本次重组可关注的细节至少包括三个方面：增发 A 股价格的确定、B 股换股价与现金选择权价格的确定、以及未获 QFII 资格的境外投资者转持 A 股如何解决。

首先，东电 B 停牌前的收盘价为 0.574 美元/股，按目前汇率计算，折合人民币为 3.57 元/股，而目前公司的净资产达 4.9 元/股。如此倒挂系由 B 股市场缺乏流动性所致，增发 A 股的增发价及回归 A 股的换股价或将考虑上述影响。

其次，东电 B 还可参照中集 B 转 H 的经验，将原 B 股的境外个人股东持股统一“代管”至境内券商机构代理平台，由该券商“代持”该部分股权，未来单向卖出股票。(中证网)

机构观点

银河证券：抓住机会调仓 把握三条主线

1、改革憧憬、经济回升是本轮行情的两大推动力，2 月份可能出现新的利好因素：一是个人投资者的情绪改善，春节后红包行情有望重现，二是国际市场风险偏好提升，国际流动性环境对 A 股市场形成正面支持。

2、自去年 12 月 5 日以来，银河证券策略团队强烈持续看好市场。目前正向我们预期的第二目标位 2400-2500 点进发。尽管在 2500 点一带有较大的技术性阻力，但只要基本面因素不发生重大变化，A 股中期趋势依然看好。

3、在风格上，2 月份大盘股可能强于小盘股，周期股可能强于非周期股，价值股可能强于成长股。

4、建议超配非银行金融、机械与军工、化工、建材、有色金属等行业，低配食品饮料、纺织服装、餐饮旅游等消费尤其是政务消费板块。

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。