

今日关注

- 员工持股管理暂行办法实施在即

财经要闻

- 楼市调控细化政策最快“两会”前出台
- RQFII 投资试点办法将实施
- 报告预计今年 GDP 增速升至 8.23%
- 汽柴油价格今起每吨上调 300 和 290 元

东吴动态

- 东吴基金一季度基金经理接待日活动预告

理财花絮

- 震荡市宜分期购买基金

热点聚焦

- 大部制改革释放新一轮市场化信号

机构观点

- 银河证券：大盘修复估值基准，布局成长

旗下基金净值表

2013-02-22

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2171	1.7971	-0.98%
东吴轮动	0.7030	0.7830	0.11%
东吴新经济	0.9730	0.9730	-0.92%
东吴新创业	0.9270	0.9870	-0.43%
东吴新产业	1.0050	1.0050	-0.20%
东吴嘉禾	0.7138	2.4338	-0.86%
东吴策略	0.9282	0.9982	-0.83%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0290	1.0290	0.10%
东吴 100	0.9330	0.9330	-0.43%
东吴中证新兴	0.7250	0.7250	-0.14%
东吴优信A	1.0477	1.0597	0.02%
东吴优信C	1.0337	1.0457	0.02%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	-0.10%
东吴增利 C	1.0340	1.0740	-0.10%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-02-22 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7457	4.35%
东吴货币B	0.8112	4.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2314.16	-0.51%
深证成指	9364.54	-0.34%
沪深 300	2596.60	-0.53%
香港恒生指数	22782.44	-0.54%
道琼斯指数	14000.57	0.86%
标普 500 指数	1515.60	0.88%
纳斯达克指数	3161.82	0.97%

今日关注

员工持股管理暂行办法实施在即

中国证券报记者获悉，证监会不久将颁布、实施《上市公司员工持股计划管理暂行办法》。专家认为，实施工员工持股计划可以使社会资金通过资本市场实现优化配置，有助于提高资本市场服务实体经济的效能，促进国民经济稳定健康发展，不仅对促进资本市场的健康发展具有重要意义，对于收入分配制度改革和探索也有重要意义。专家建议有关部门出台包括税收优惠在内的配套措施，以推动更多上市公司实施工员工持股计划。

助力收入分配制度改革

证监会于 2012 年 8 月发布《上市公司员工持股计划管理暂行办法（征求意见稿）》。根据征求意见稿，员工持股计划指上市公司根据员工意愿，将应付员工工资、奖金等现金薪酬的一部分委托资产管理机构管理，通过市场购入公司股票并长期持有，股份权益按约定分配给员工。

业内人士表示，征求意见稿发布后，受到社会各界广泛关注和积极响应，已有新疆广汇能源股份有限公司等上市公司正式推出员工持股计划，市场反响积极。该人士表示，证监会不久将颁布、实施《上市公司员工持股管理暂行办法》，对上市公司员工持股进行规范，强化信息披露，引导上市公司实施工员工持股计划及相关活动，同时防止利用员工持股进行内幕交易和利益输送，推进员工持股计划的健康发展。

值得注意的是，国务院近日批转的发改委等部门《关于深化收入分配制度改革的若干意见》明确提出，支持有条件的企业实施工员工持股计划。中国人民大学商法研究所所长刘俊海表示，员工持股计划是资本市场基础性的制度性安排，有利于增进经济民主，强化职工与企业的联系，让广大劳动者不仅通过劳动获得收入，还通过资本获得收入，这也是“创造条件让更多群众拥有财产性收入”的体现。因此，员工持股计划不仅对促进资本市场的健康发展具有重要意义，对于收入分配制度的改革和探索也有重要意义。

推动资本市场服务实体经济

刘俊海表示，员工持股计划通过员工持有本公司股票的方式，建立一种员工可享有企业成长和参与经营决策的利益分享机制，将员工收入的未来收益和公司股票的未来价值有机地联系在一起，这在境外成熟市场是相当普遍的制度设计。实施工员工持股计划可以使社会资金通过资本市场实现优化配置，有助于提高资本市场服务实体经济的效能，促进国民经济的稳定健康发展。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为，通过公司员工对于公司股票的买卖行为，可以给资本市场投资者传递更加明确的公司经营状况的信息，从而帮助投资者更好地作出投资决策。

目前，A 股市场上市公司员工持股现象较普遍。据不完全统计，截至去年 9 月 30 日，沪深两市共 1841 家 A 股上市公司存在员工持股的情况，占比达 74.63%。员工持股总数 982.30 亿股，占存在员工持股情况 A 股上市公司总股本 6.33%，占所有 A 股上市公司总股本 3.13%。

刘俊海表示，实践证明，员工持股计划有利于提升公司生产效率，提高公司综合实力，有利于改善公

公司治理水平，是支持和培育专业机构投资者的有效途径之一。他建议，有关部门出台相关优惠措施，推动更多的上市公司实施员工持股计划。例如，可对员工购股薪酬部分实行零税率的优惠。

赵锡军表示，员工持股计划也涉及税收、信息披露等问题，需要相关部门尽快完善相关法规，为员工持股计划的推进创造良好的制度环境。

财经要闻

楼市调控细化政策最快“两会”前出台

随着 20 日国务院常务会议部署房地产市场调控的五项政策措施出台，相关部门正紧锣密鼓启动准备工作。中国证券报记者获悉，近期多个部委和机构纷纷召开会议，总结调研情况，提出政策建议，对楼市调控做出部署。一些地方政府尤其是一线城市相关部门也在加强市场分析，并提交市场报告，为新政出台提供依据。

业内人士认为，此前提出的五项措施，在房屋限购、房产税试点、保障房建设、差别化信贷政策等方面暗含了加码空间。随着房价持续上涨，调控加码预期强烈，近期相关部委和地方政府可能出台细化政策。

中国证券报记者获悉，除国土部外，其他相关部委也在近期召开内部会议，部署房地产调控的有关工作。在保持现有调控政策的连续性和稳定性的同时，配套政策的出台也是各部委研究的重点。（中证网）

RQFII 投资试点办法将实施

中国证券报记者 24 日从中国证监会获悉，证监会日前已经完成《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》修改程序，目前正在进行部委会签，不久将实施。此外，台湾投资者开展 RQFII 业务事宜也将获得进展，操作细节正在研究中。分析人士指出，目前，香港市场尚有高达 2000 亿元 RQFII 额度可供使用，加上台湾市场 RQFII 开闸，上述举措有望为市场引入数千亿元新增资金。

2011 年 12 月，中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局联合发布基金管理公司、证券公司 RQFII 境内证券投资试点办法，境外人民币投资境内证券市场正式开闸，试点最初额度为 200 亿元。目前，RQFII 试点总额度达到 2700 亿元人民币，为香港离岸市场的人民币提供了投资渠道和回流机制。目前已经有 26 家机构获得 RQFII 资格，共获批额度近 700 亿元。（中证网）

报告预计今年 GDP 增速升至 8.23%

厦门大学与新华社经济参考报社 23 日发布中国季度宏观经济模型（CQMM）2013 年春季预测报告。报告认为，今年中国经济仍将保持稳定增长态势，GDP 增速将比去年提高 0.43 个百分点，达到 8.23%。中国不会出现严重的通货膨胀，今年 CPI 增速有望保持在 3.11% 的水平。城镇化的推进将促进固定资产投资较快平稳增长，居民收入的稳步提高有利于保持消费的平稳增长。

专家建议，相关部门应适当控制财政收入增速，将减收的财政收入平均地转移给全体城乡居民，提高城乡居民的可支配收入，扩大居民消费，改善总需求结构，促进经济增长。（中证网）

汽柴油价格今起每吨上调 300 和 290 元

25 日零时起，国内汽、柴油零售价每吨分别上涨 300 元和 290 元，折算成 90 号汽油和 0 号柴油每升零售价格分别提高 0.22 元和 0.25 元。

国家发改委 24 日宣布，25 日零时起，国内汽、柴油零售价每吨分别上涨 300 元和 290 元，折算成 90 号汽油和 0 号柴油每升零售价格分别提高 0.22 元和 0.25 元。

这是今年以来国内成品油价格首次调整，广州等部分执行国四标准及以上标准的地区的 93 号汽油将重回 8 元时代。分析人士表示，此次涨价将加大物流成本，给 CPI 等带来一定压力，但显著利好国内炼油行业。值得注意的是，呼声已久的新成品油定价机制并未随调价推出，分析人士认为两会后或迎来新机制出台窗口期。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金一季度基金经理接待日活动预告

基金经理接待日为本周二，请注意时间调整。欢迎大家的参与！

本期嘉宾：投资副总监兼投资管理部总经理、东吴进取策略基金经理唐祝益先生

活动主题：2013 年投资机会与建议

活动时间：2 月 26 日（周二）下午 3 点 30 分-4 点 30 分

活动地址：东吴基金公司大会议室

参与方式：1、电话参与：与会者拨打 800-820-4717 的方式参加

2、网站参与：点击公司官网“精彩在线路演”进入

3、微博参与：东吴基金新浪官方微博在线提问

4、现场参与：投资者可通过客服热线 4008210588 报名参加，与基金经理现场交流。

理财花絮

震荡市宜分期购买基金

上周股市大跌，预计 2013 年震荡市或震荡上涨的投资者比例明显增加，在这种环境下，投资基金需要注意不能在市场情绪高涨时一次性投资偏股基金，这样可能遭遇短期较大幅度浮亏，投资者需要进行分期购买，长期投资。

记者的一个朋友今年1月底拿到2012年年年终奖，奖金大约5万元，原本不准备投资股市或基金，但当看到有些投资者购买的老基金短短两个月上涨20%以上，决定大举投资基金，并选择了当时为市场热门，也是过去一两个月涨幅领先的大盘蓝筹股基金，且一次性将5万元奖金全部投入。今年春节前略有上涨，但春节过后首周市场大跌，一周内沪深300指数大跌超过6%，李某所投资的基金亏损6%左右，让李某措手不及。

上述事例表明，在目前这种市场环境下，基金投资者需要保持警惕性，不要受股市和基金阶段性大涨驱动，采取一次性大笔投资基金，而是宜分批进行偏股基金投资，如果目标投资额为10万元，那么至少需要分5次进行，那些暂时不投资偏股基金的资金可以用货币基金进行过渡，等申购偏股基金时再赎回货币基金或者直接从货币基金转投偏股基金。

分批投资基金可以选择简单的定投，也可以自己适当择时进行分批投资。从投资心理上看，投资者买涨不买跌，特别容易在股市阶段性高点出手，如果投资者一次购买金额占比不高，那么投资者还有更多的资金进行继续投资摊薄成本。

除分期购买外，投资者还需要在不同风格的基金间进行配置，最好不要只投资某一类基金，如大盘股、小盘股或其他类别基金，比如此前两年总体表现较好的黄金基金，2013年以来出现较大幅度的下跌，跌幅约为5%。

因此，投资者需选择至少两类相关性不强的基金进行投资，这样可以对冲部分市场风险。

热点聚焦

大部制改革释放新一轮市场化信号

中央政治局日前召开会议讨论《国务院机构改革和职能转变方案(草案)》稿。观察人士认为，新一轮大部制改革已经箭在弦上，大部制改革意在释放新一轮市场化改革信号，进一步发挥市场机制的配置资源作用。通过整合行政资源，减少机构数量，减轻部门协调成本，使政府运作更有效率，更符合市场经济条件下的宏观管理角色定位。

长期以来，行政对市场干预过多困扰着市场功能的有效发挥，相对应的是政府管理机构林立。政府行政机构庞大，带来的后果就是部门职能交叉、决策效率低下及行政运行成本高昂。这与经济市场化程度进一步加深的趋势严重相左。从国际范围来看，我国现在国务院组成部门有28个，但大多数发达国家的政府部门都在12到18个之间。

党的十八大报告明确要求，稳步推进大部门制改革，健全部门职责体系。而大部制改革的目的是塑造公共服务型政府，即强调政府职能在于承担公共服务，而不是“越俎代庖”地管理微观经济建设。无疑，大部制改革将是新一轮市场化改革的信号。凡是市场机制能够自行调节的事项，凡是行业组织通过自律能

够解决的事项，除法律有规定的外，行政机关都不应干预。

一般来说，政企分离是市场化改革的第一步，而大部制改革又提前于政企分离，无论电信改革还是电力改革，都伴随着大部制改革和政企分离，比如早在 1998 年电力部被撤销和信息产业部的成立都是后来市场化的明确信号。从国际经验来看，经济类和社会类部门是推进大部制改革的重点领域。有媒体透露，在新一届政府将启动的大部制改革中，有望实现大文化部、大交通部以及大农业部的新格局。大文化部的改革方案是将新闻出版总署和国家广电总局并入到文化部，大交通运输部是将铁道部并入到交通运输部，而大农业部将整合农业、林业、水利部门三个维度。

以大交通部为例，历经多次机构改革，国务院各机构政企分离已经基本实现，而铁道部政企分离一直未能有突破性改变。大交通部的成立无疑有利于国家从大交通的角度，通盘考虑多元协调的交通体系，合理调配铁路、公路、民航、水运等交通资源，能够实现各种运输方式的有效对接和利益均衡，中长期来看对提升交通运输服务业的服务效率具有重要意义。同时，目前因政企不分导致铁路融资困难。如果未来实现铁路的政企分离，将市场化的部分剥离后成立铁路投资集团，这样铁路以公司的名义在市场上融资，将吸引更多外部资本参与到铁路融资中来。

同样，大文化部的成立，将打开传媒行业跨领域整合的政策空间，有望实现企业在影视内容、出版、有线电视运营、电视网经营等在内的多领域运营，推动国内媒体行业跨越式发展。而大农业部的整合也必然会加速农村土地所有权流转，引导我国农业生产方式向现代农业转变。

应该看到，大部制改革与国企改革紧密相关。大部制改革其根本上必然带来利益的重新调整，甚至要重新“切蛋糕”，这必然引发激烈的利益保护和博弈。如果不深入推动国企改革，政府改革的利益基础和权力基础就难以真正推动，未来大部制改革的政策效果必然会大打折扣。这也意味着大部制改革将是一个循序渐进的过程。（中证网）

机构观点

银河证券：大盘修复估值基准，布局成长

在后市的继续演绎中，大盘股估值将成为成长股的重要参照系，为成长股的估值打开想象的空间。大盘股估值的提高，为成长股的估值提升奠定了基础，只有当成长股进入成长幻想期，才能形成全社会整体的成长幻想，反过来带动银行股等蓝筹板块的上行。

从成长股这一风格指数来看，自 2012 年初以来，持续弱势。这主要是由于我们所描述的“信心磨灭”所致，市场对创新，对远期的新事物失去想象力。在改革憧憬之下，风险认知有所改变，当大盘股奠定了估值的基准，成长股的想象空间也将被打开。为此，在大盘股休整的时候，只要没有大的风险，应布局成长，重点关注估值合理而基本面良好的优质成长股。

从成长的角度来看，重点关注军工、节能环保、医药（成长、消费、科技三重属性）、计算机、通信、

电子元器件、有潜力的大众品牌、精细化工、精密仪器、婴童产业等。

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。