

今日关注

- 证监会：IPO 开闸暂无时间表

财经要闻

- 转融券首日成交 883.5 万元
- 证监会研究创业板发行方式创新
- 去年末 QFII 股票资产比例超七成
- 资本流出和本币贬值风险不可不防

东吴动态

- 东吴基金举办新年首场基金经理接待日活动

理财花絮

- 浅谈指数基金投资的类别区分

热点聚焦

- 十八届二中全会通过国务院机构改革方案

机构观点

- 海通证券：外围带动市场回暖，维持乐观

旗下基金净值表

2013-02-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2439	1.8239	2.57%
东吴轮动	0.7212	0.8012	2.75%
东吴新经济	1.0060	1.0060	3.07%
东吴新创业	0.9350	0.9950	1.63%
东吴新产业	1.0250	1.0250	2.40%
东吴嘉禾	0.7361	2.4561	3.08%
东吴策略	0.9488	1.0188	2.51%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0290	1.0290	0.10%
东吴 100	0.9560	0.9560	2.80%
东吴中证新兴	0.7370	0.7370	2.08%
东吴优信A	1.0479	1.0599	0.13%
东吴优信C	1.0338	1.0458	0.13%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	0.48%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	0.48%

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	0.7374	2.65%
东吴货币B	0.8021	2.90%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2365.59	2.26%
深证成指	9641.44	3.30%
沪深 300	2673.33	3.03%
香港恒生指数	23020.27	1.96%
道琼斯指数	14054.49	-0.15%
标普 500 指数	1514.68	-0.09%
纳斯达克指数	3160.19	-0.07%

今日关注

证监会：IPO 开闸暂无时间表

证监会 2 月 28 日针对深化新股发行体制改革等热点问题召开新闻通气会。证监会有关部门负责人在回应“四月 IPO 有望开闸”等传闻时表示，目前 IPO 开闸暂无时间表。他透露了下一步深化新股发行体制改革五大思路，并表示证监会正在研究是否有必要进一步把拟上市公司招股说明书预披露时间点提前。

在谈及证监会开展的首次公开发行（IPO）在审企业 2012 年度财务报告专项检查工作时，这位负责人介绍，目前各保荐机构正在按照核查要求认真开展自查工作，相关律师事务所和会计师事务所在与证监会不断沟通交流。针对部分市场人士认为此次专项检查工作“是证监会在核查”的误读，他表示，此次专项检查工作事实上是由中介机构等对 IPO 在审企业 2012 年度财务报告进行核查，证监会对自查报告按照日常审核要求进行抽查，而非证监会直接对 IPO 在审企业进行核查。开展此次专项检查工作不意味着提高信息披露监管要求，因为相关要求并非首次提出，但未来证监会对中介机构尽职调查监管会更为严格。

这位负责人表示，在拟上市公司招股说明书预披露时间点提前后，出现因市场质疑拟上市公司撤销申请的情况，目前在审核过程中主动撤销首发申请的拟上市公司达 22 家。下一步，根据市场和证券监管工作形势需要，证监会正在研究是否有必要进一步把拟上市公司招股说明书预披露时间点提前。

对市场关注的 IPO 是否实行注册制问题，这位负责人表示，一个国家的证券发行到底是核准制好，还是注册制好，很难找到正确答案。各国市场的共识是，证券公开发行因涉及公众利益，都需政府适当地进行监管，但何为适当则要根据各国的情况选择不同的方式。

目前落实以信息披露为中心的新股发行体制改革，完善监管机制，促进相关市场主体进一步归位尽责，引导市场各方理性看待、参与新股发行工作，“这恐怕是当前发行体制改革方面最紧迫的任务”。

他表示，今年初召开的全国证券期货监管工作会议对今后一个时期的新股发行体制改革做出部署和安排。下一步，将按照整体规划和统筹协调的思路，进一步贯彻以信息披露为中心的新股发行体制改革思路，突出重点、分步实施。下一步深化新股发行体制改革的五大思路是：一是修订完善相关规则制度，改进发行条件，细化信息披露要求，逐步淡化对拟上市公司盈利能力判断；二是深入开展对 IPO 在审企业财务专项检查工作，督促中介机构诚实守信，勤勉尽责，将检查中的有关要求细化落实到规范发行人的信息披露行为中去；三是不断完善新股定价约束机制，推动市场相关各方归位尽责，强化对发行人及中介机构监管，加强发行监管透明度建设；四是认真研究新股询价、交易、配售新情况和新特点，采取有针对性的措施，多措并举抑制“炒新”；五是坚决打击粉饰业绩、包装上市、虚假披露、合谋造假等弄虚作假行为，切实保护投资者合法权益。

财经要闻

转融券首日成交 883.5 万元

国家电网公司昨日发布意见，要求做好分布式电源并网服务工作，值得注意的是，意见指出，对于分布式光伏发电、风电项目不收取系统备用容量费，其他分布式电源项目执行国家有关政策。

意见提出，给予符合条件的太阳能、天然气、生物质能、风能、地热能、海洋能、资源综合利用发电等提供并网条件，积极促进分布式能源发展；对于分布式光伏发电、风电项目不收取系统备用容量费，其他分布式电源项目执行国家有关政策；记者获悉，国家发改委、财政部以及国家能源局正在制定分布式能源发展补贴方面政策，主要原则为鼓励自发自用，资金来源于可再生能源发展基金。（中国证券报）

证监会研究创业板发行方式创新

证监会有关部门负责人于 2 月 28 日表示，正研究创业板发行方式创新，探索建立符合创业板企业特点的“小额、快速、灵活”的融资体系。同时，计划优化上市准入指标体系，扩大创业板市场服务范围和能力。

他表示，创业板市场设立初期，为实现平稳推出的目标，创业板审核制度和相关程序基本沿袭主板和中小板的做法，随着市场逐渐成形，有必要针对创业板企业特点探索制度创新。下一阶段，证监会将重点落实新股发行体制改革的各项要求，形成适合创业板企业特点的“小额、快速、灵活”融资体系，以同等规模资金支持更多中小企业发行上市，多渠道抑制非理性定价和炒新问题，有效提高资源配置效率。（中证网）

去年末 QFII 股票资产比例超七成

国家外汇管理局昨日公布的《2012 年中国跨境资金流动监测报告》称，尽管 2012 年国内证券市场整体上延续了较为低迷的状态，但合格境外机构投资者（QFII）机构依然维持了较高的股票投资比例和较长的持有期限，对稳定市场起到了一定的积极作用。截至 2012 年底，QFII 总资产中，股票资产的比例仍保持七成以上。

去年人民币合格境外机构投资者（RQFII）项下共汇入资金 560 亿元，汇出资金 30 亿元，净汇入资金 530 亿元。特别是 2012 年下半年以来，随着 RQFII-ETF 产品的推出，RQFII 项下净汇入资金的规模显著增加，在国际收支平衡表中体现为资本和金融项下的证券投资资本流入增加。截至 2012 年底，外汇局累计批准 24 家 RQFII 机构共计 670 亿元人民币的证券投资额度。（和讯网）

资本流出和本币贬值风险不可不防

国家外汇管理局在 28 日公布的《2012 年中国跨境资金流动监测报告》中罕见地警示了资本流出风险。报告指出，未来一旦风险再次积聚和爆发，新兴市场经济体将被动承受资本流出和本币贬值的压力。对此，不可不察、不可不防。外汇局强调，以控流入作为防风险的保障措施，加强跨境资金流动监测。

报告分析，2013 年，我国跨境资金净流入规模反弹和双向变动的内外部因素依然存在。一是基于现阶

段我国的经济竞争力和经济结构以及国际分工格局，经常项目尤其是贸易顺差局面仍会持续，并继续吸引外国直接投资等国际长期资本流入。二是发达经济体竞相推出超宽松货币政策，造成国际金融市场流动性泛滥，新兴市场经济体被动承受资本流入和本币升值压力。（中国证券网）

东吴动态

东吴基金举办新年首场基金经理接待日活动

农历年之后，市场出现一波回调，为投资者新年投资“保驾护航”，2月26日，东吴基金举办了蛇年首场“基金经理接待日”活动。该活动自2008年启动以来，成为投资者与东吴基金的互动交流的良好平台，得到了广大持有人和投资者的一致好评。本次基金经理接待日由近期在同类基金中表现突出的基金——东吴进取策略与双动力基金经理唐祝益负责，投资者通过现场、电话会议、微博提问等形式与基金经理就当前市场走势及2013年投资策略、热点问题等进行了交流。

唐祝益管理的两只基金近期业绩表现亮眼，据银河数据显示，截至2月22日上周五，东吴策略今年以来涨幅11.14%，涨幅位居同类第三；东吴双动力今年以来涨幅7.43%，位居同类前三分之一。

对于近期市场下跌，唐祝益认为此次回调是经济复苏大背景的环境的短暂回调。

从市场表现、风格来看，目前处于经济复苏初期：一从涨幅上来看，前周期的股票在涨，这些股票基本面较好；其次，股债表现都较好，股票上处于估值修复阶段，债券上对违约担忧较小。二、从板块来看，前周期股票比后周期板块好，有估值修复的地产、银行、证券板块等比别的板块好。从这些迹象上看，目前处于经济复苏早期，近期市场波动回调是对前期上涨的调整。

唐祝益认为中国目前不单单处于经济周期复苏的大背景下，还处在经济增长模式转变的大背景，两个因素叠加在一起，因此更注重从长期增长的角度选择股票。具体到板块上，唐祝益更看好长期受益于经济增长与转型的行业，重点看好消费板块。周期性消费看好汽车，日常消费更看好大众消费品。此外，唐祝益还看好创新驱动动力较强的公司，比如科技类公司以及受益城市化过程中集约化的农业板块。另外，从受益于人口基数大、老龄化加速、医疗城镇化等因素，医药板块长期看好。

浅谈指数基金投资的类别区分

近年来理财市场发生了很大变化，一方面是我国资本市场运行机制在不断完善，另一方面投资者也在不断成熟，而这个变化的表现之一便是指数基金这一类的被动投资产品在市场中的比重越来越大，逐渐受到投资者的重视和青睐。

海外基金业的发展历史表明，市场的效率越高被动投资的必要性也就越强，在国内市场监管环境、市场机制改善的前提下，被动投资的市场地位也会随之提高。数据显示，截至 1 月 24 日，我国被动投资型(指数)基金已经达到 228 只，市场占比 18.77%，规模为 3861 亿，占基金市场总资产规模的 13.69%。其发展壮大可以见一斑。

那么面对琳琅满目的指数基金产品，投资者应该如何选择呢？

众所周知，指数基金均为跟踪复制某一标的指数的表现，选择指数基金就是选择指数的过程。现行市场的指数纷繁复杂，但主要分为三类。

一是代表市场走势的宽基指数，这一类指数熟为人知，比较普遍，例如沪深 300、上证 180、深证 300 等。宽基指数的优势是该类指数具有较好的市场代表性，适合投资者长期配置，特别是个人投资者和养老金等中长期投资者。实践证明，投资在优良的市场代表性指数获取的长期收益能够战胜大多数主动投资，该类指数是投资者长期投资或阶段性投资的主要指数。

二是具有行业或板块代表性的行业指数，如航天指数、银行指数等，这种指数往往代表相关行业和板块的走势，具有鲜明的行业特征。投资者在选择此类指数的时候需要对相关行业有较好的判断，在行业转型、行业轮动的周期中把握投资机会。

三是基于基本面研究，从某一主题的长期投资价值构建的主题指数，如新近推出的央视 50 指数，以及中证技术领先指数等。这一类指数要求投资者对相关主题涉及的投资领域有相对清晰的认识，对国家产业政策有较好的把握。以央视 50 指数为例，该指数选取了 50 家样本公司，分别在“成长、创新、回报、社会责任、公司治理”五个维度选取了 10 家企业构成指数成分股，根据 2011 年的财务数据统计，虽然央视 50 成分股数量在 2000 多家上市公司中只占 2.5%，但是其利润占整个 A 股市场 37%，成分股既有大盘蓝筹，又涵盖成长性高的中小板，具有很强的投资价值。

虽然指数可以分类，但并没有优劣之分，不同类型的指数有不同的特点，投资者可以根据个人的财务情况、投资理念、投资时限等因素选择合适的指数基金进行投资。对于大部分想通过指数基金进行长期投资的投资者而言，选择一个代表性强、可投资性强的主流指数就至关重要。

热点聚焦

十八届二中全会通过国务院机构改革方案

中国共产党第十八届中央委员会第二次全体会议，于2013年2月26日至28日在北京举行。

全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了中央政治局在广泛征求党内外意见、反复酝酿协商的基础上提出的拟向十二届全国人大一次会议推荐的国家机构领导人员人选建议名单和拟向全国政协十二届一次会议推荐的全国政协领导人员人选建议名单，决定将这两个建议名单分别向十二届全国人大一次会议主席团和全国政协十二届一次会议主席团推荐。审议通过了在广泛征求意见的基础上提出的《国务院机构改革和职能转变方案》。李克强就《国务院机构改革和职能转变方案（讨论稿）》向全会作了说明。全会建议国务院将这个方案提交十二届全国人大一次会议审议。

全会强调，行政体制改革是推动上层建筑适应经济基础的必然要求，要深入推进政企分开、政资分开、政事分开、政社分开，健全部门职责体系，建设职能科学、结构优化、廉洁高效、人民满意的服务型政府。全会通过的《国务院机构改革和职能转变方案》，贯彻党的十八大关于建立中国特色社会主义行政体制目标的要求，以职能转变为核心，继续简政放权、推进机构改革、完善制度机制、提高行政效能，稳步推进大部门制改革，对减少和下放投资审批事项、减少和下放生产经营活动审批事项、减少资质资格许可和认定、减少专项转移支付和收费、减少部门职责交叉和分散、改革工商登记制度、改革社会组织管理制度、改善和加强宏观管理、加强基础性制度建设、加强依法行政等作出重大部署。要深刻认识深化行政体制和政府机构改革的重要性和紧迫性，处理好政府和市场、政府和社会、中央和地方的关系，深化行政审批制度改革，减少微观事务管理，以充分发挥市场在资源配置中的基础性作用、更好发挥社会力量在管理社会事务中的作用、充分发挥中央和地方两个积极性，加快形成权界清晰、分工合理、权责一致、运转高效、法治保障的国务院机构职能体系，切实提高政府管理科学化水平。要坚持以人为本、执政为民，在服务中实施管理，在管理中实现服务。要加强公务员队伍建设和政风建设，改进工作方式，转变工作作风，提高工作效率和服务水平，提高政府公信力和执行力。国务院机构改革和职能转变任务艰巨，事关改革发展稳定大局，事关社会主义市场经济体制完善，要精心组织实施，确保改革顺利进行。

全会强调，全党同志要增强忧患意识和风险意识、保持清醒头脑，增强工作前瞻性、进取性、创造性。要进一步保持经济发展良好势头，紧紧围绕以科学发展为主题、以加快转变经济发展方式为主线，坚持稳中求进，坚持扩大内需，加大统筹城乡发展力度，强化创新驱动，加快产业结构战略性调整，继续实施区域发展总体战略和主体功能区战略，积极稳妥推进城镇化，加强节能减排，推动经济持续健康发展。要进一步做好保障和改善民生工作，时刻把群众安危冷暖放在心上，落实好各项惠民政策，完善基本公共服务体系，加大对扶贫对象和贫困地区的扶持力度，不断在实现全体人民学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居目标上取得实实在在的进展。要进一步深化改革开放，尊重人民首创精神，深入研究全面深化体制改革的顶层设计和总体规划，把经济、政治、文化、社会、生态等方面的体制改革有机结合起

来，把理论创新、制度创新、科技创新、文化创新以及其他各方面创新有机衔接起来，构建系统完备、科学规范、运行有效的制度体系。（中证网）

机构观点

海通证券：外围带动市场回暖，维持乐观

外围市场走强带动 A 股市场回暖。伯南克强调宽松货币政策延续，美国 1 月二手房销售创出 3 年新高，美股昨日上涨 1.26%。欧元区信心指数连续第四月回升，欧元区经济上半年回暖的预期也在增加。经历了前几日的大跌，悲观情绪释放后，外围市场的向好带动 A 股回升。

3 月数据和两会后更明朗。短期带来市场反复的因素仍较多：央行未能如期继续逆回购，带来银行间市场利率跃升至 4.26%；产业资本解禁压力近期较强，特别是中小板和创业板前期表现较优带来减持压力大。3 月 9 日前数据相对真空，市场短期仍可能收到信息影响出现一些波折。中期我们仍看好市场：市场估值修复的行情完成，但盈利的上升有望带来戴维斯双击，形成第二波上行的行情；长期资金持续入市的预期仍在；改革的动力仍将推动市场转好。后期需关注：1-2 月经济数据，尤其是房地产新开工和投资数据；两会期间政策动态，尤其是地产政策；春季开工水泥价格、挖掘机开机率等；工业企业利润同比及上市公司年报、1 季报数据。

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。