

今日关注

- 宋丽萍：创业板扩大行业范围 重点遏制炒新

财经要闻

- 新一轮国务院机构改革将启动
- 郭树清：如果需要 RQFII 额度还会增加
- 境内港澳台居民下月起可开账户炒 A 股
- 美国 2 月份就业数据给力 道指连创历史新高

东吴动态

- 东吴策略居同类榜单第三

理财花絮

- 2013 年场外投资基金策略应关注指基

热点聚焦

- 大部制改革激发市场活力 行业投融资变革潮起

机构观点

- 银河证券：在休整中布局成长

旗下基金净值表

2013-03-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2355	1.8155	-0.76%
东吴轮动	0.6950	0.7750	-1.04%
东吴新经济	0.9620	0.9620	-0.31%
东吴新创业	0.9420	1.0020	-1.15%
东吴新产业	1.0240	1.0240	-0.97%
东吴嘉禾	0.6990	2.4190	-0.31%
东吴策略	0.9574	1.0274	-1.01%
东吴内需	1.0010	1.0010	0.10%
东吴保本	1.0290	1.0290	-0.10%
东吴 100	0.9300	0.9300	-0.96%
东吴中证新兴	0.7360	0.7360	-0.81%
东吴优信A	1.0496	1.0616	0.04%
东吴优信C	1.0353	1.0473	0.03%
东吴增利 A	1.0450	1.0850	0.00%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7573	3.64%
东吴货币B	0.8233	3.89%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2318.61	-0.24%
深证成指	9285.83	-1.15%
沪深 300	2606.93	-0.48%
香港恒生指数	23091.95	1.41%
道琼斯指数	14397.07	0.47%
标普 500 指数	1551.18	0.45%
纳斯达克指数	3244.37	0.38%

今日关注

宋丽萍：创业板扩大行业范围 重点遏制炒新

全国人大代表、深圳证券交易所总经理宋丽萍昨日在证监会系统代表委员记者见面会上表示，当前，扩大创业板上市行业范围时机已成熟；新三板申请转板的公司主要财务条件，应与退市公司重新上市和借壳上市保持一致。她同时表示，深交所将积极推动解决B股问题，相关公司方案成熟一家推出一家。

实施遏制炒新专项行动

宋丽萍指出，深交所今年将围绕全年金融工作总体要求，重点做好六项基础性工作。

一是开展“认识你的股东”专项活动。二是配合新股发行制度改革，实施“深化遏制炒新”专项行动。三是打造“中小企业之家”。四是搭建“基金超市”。把深市基金市场建设成为投资者高效、便捷、低成本配置境内外各类资产的重要平台。五是建设“固定收益产品创新平台”。六是改进“境外投资者信息接口”服务。今年深交所将积极推广新版深交所英文网站，增进境外投资者对深市的了解，同步翻译上市公司信息披露主要指标，引导上市公司信息披露英文摘要发布，服务境外投资者信息需求。推动境外主要指数机构将深市股票纳入投资指数。

对于新股发行体制改革，宋丽萍说，新股发行暴露出我国资本市场的会计基础、法制基础薄弱，诚信、法制、约束缺失，因此不得不过于依赖行政监管的力量。但行政监管的资源效率十分有限，光靠修改规则和行政监管不可能造就出一个高度市场化的、成熟的一级市场，必须把加强发行上市全过程监管、完善市场发行、发展外部环境和市场主体的培育结合起来。而这需要全市场共同的努力。

宋丽萍强调，当前，新股发行体制改革处于关键阶段，要坚定不移地推进改革，否则将来改革的成本将更高。下一步，新股发行体制改革要继续坚持信息披露为中心的方向，推动归位尽责。在加强监管、强化约束的同时，必须加大力度培育市场主体，特别是中介机构和核心投资者。除了加强监管、加大处罚威慑力度外，中介机构的自律、责任意识也显得尤其重要。

新三板转板财务标准：与借壳上市一致

宋丽萍表示非常关心场外市场和深交所的对接问题。她说，《非上市公众公司监督管理办法》实施以后，新三板挂牌公司原则可以申请转板至创业板和主板市场，证监会也正在组织方方面面对转板问题进行认真研究，深交所也非常关心。

她表示，新三板申请转板的公司，有一定的条件，即必须要达到一定的挂牌年限和一定程度的股权分散度，以及公司治理和信息披露等方面的规范要求。

宋丽萍还说，去年，为了配合退市制度改革，深交所发布了《新上市规则》和《退市公司重新上市实施办法》。为了保持规则的一致性，避免监管套利，重新上市的主要财务条件和借壳上市的标准是一致的。“新三板企业转板，不通过首次公开募股（IPO）实现在交易所上市，它的性质与退市公司重新上市是有相似之处的。因此，新三板公司转板的主要财务条件，同样应与退市公司重新上市和借壳上市保持一致，也就

是说三者主要财务标准原则上应一致。”

创业板扩大行业范围：时机已成熟

谈到创业板，宋丽萍表示，创业板是应对国际金融危机、支持战略性新兴产业背景下产生的，所以推出之时在行业选择上有一些倾斜。但推出 3 年后，应该给其他行业机会，创业板扩大行业范围时机已经成熟，但还需要修订相应的规则。

对于创业板公司的业绩分化，宋丽萍坦承，创业板公司业绩确实表现出分化的情况。但创业板在推出之时，监管层就明确它是一个高风险的公司群体，因此业绩分化是一定的，而且波动会很大。事实上，有 40 多年历史的纳斯达克市场，市场波动也非常大，且有 1 万多家上市，1 万多家退市，很多优质股票股价最低时和最高时相差 600 多倍。

她强调，股价大起大落是创业板的特性。在创业板推出之前，我国实行了当时最严格的投资者适当性管理制度。最近，机构投资者参与创业板比例明显提高，已接近 10%。

此外，对于 B 股问题，宋丽萍说，B 股的改革方案主要还是依靠公司自身。解决 B 股问题的各种渠道还应继续走，但问题的解决也应当是在当前的法律法规框架下来进行，并且成熟一个推出一个。因为每个公司的情况都不一样，所以深交所在积极地配合 50 多家 B 股公司，特别是 20 多家纯 B 股公司，根据公司自身情况，成熟一个支持一个，逐步解决这个问题。

财 经 要 闻

新一轮国务院机构改革将启动

10 日披露的国务院机构改革和职能转变方案表明，新一轮国务院机构改革即将启动，国务院组成部门将减少至 25 个。

这次改革，将充分利用各方面有利条件，坚定推进一些重点领域的机构调整；同时要充分考虑当前经济社会发展面临的复杂形势和各种风险挑战，保持国务院机构总体相对稳定。对有些长期存在、社会高度关注的问题，通过职能调整解决，或适时通过必要的机构调整解决。

改革的重点是，紧紧围绕转变职能和理顺职责关系，稳步推进大部门制改革，实行铁路政企分开，整合加强卫生和计划生育、食品药品、新闻出版和广播电影电视、海洋、能源管理机构。（中国证券报）

郭树清：如果需要 RQFII 额度还会增加

证监会主席郭树清 10 日表示，对港澳台开放个人投资 A 股不是为了刺激市场，如果需要的话，RQFII 额度还会再增加。

郭树清说，港澳台同胞在境内长期工作和生活，有人民币收入，可以买房、开银行储蓄账户，如果他们愿意投资证券，理所当然是可以的，权利跟境内投资者一样，额度亦无限制。入市资金来源必须是他们在境内的收入，也就是境内人民币，所以并不担心大量资金炒作股市。

郭树清表示：“我们永远对市场有信心”。他说：“我们的经济一直在发展，而且用二十多年的时间走过了西方二百多年走过的路，现在是世界第三大市场，经济还有进一步发展的潜力，市场怎么会没有潜力呢？社会上的资金很多，投资理财需求很高。至于市场什么时候有波动，我们不能判断。”（中国证券报）

境内港澳台居民下月起可开账户炒 A 股

经中国证监会批准，中国结算公司 9 日发布修订后的《证券账户管理规则》和《业务指南》，放开了对境内港、澳、台居民开立 A 股账户的限制，明确了开户所需的证明材料。这意味着，从 4 月 1 日起，境内港、澳、台居民可据此开立 A 股账户。

证监会相关部门负责人说，近年来，随着交流的日趋频繁，在境内工作和生活的港、澳、台居民日益增多。根据 2010 年第六次人口普查数据显示，在境内居住的港、澳、台居民大约有 45 万人，相当数量的境内港、澳、台居民有合法人民币收入，有参与证券投资的愿望，为其直接开立 A 股账户创造条件，使其能依法合规、平等参与证券市场投资，有利于保护港澳台居民在证券市场的合法权益，也有利证券市场的健康发展。（中国证券报）

美国 2 月份就业数据给力 道指连创历史新高

受到 2 月份美国失业率下降的利好消息提振，美股继续“狂欢”，道指连续第四个交易日刷新历史最高收盘点位，标普 500 指数距离 2007 年创下的历史最高水平仅差 0.9%。

美国劳工部上周五公布的数据显示，2 月份美国非农部门失业率环比下降 0.2 个百分点至 7.7%，创下自 2008 年 12 月以来最好水平。受此提振，道指最终上涨 0.47%，收于 14397.07 点。上周，美国股市三大股指创下今年以来的最佳单周表现，标普 500 指数和道指累计上涨 2.2%，纳斯达克指数上涨 2.4%。（证券时报）

东吴动态

东吴策略居同类榜单第三

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，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。

从市场表现、风格来看，目前处于经济复苏初期，一是从涨幅上看，前周期的股票涨幅较好；其次，股债表现都较好。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、证券板块等比其他板块好。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下。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。

理财花絮

2013 年场外投资基金策略应关注指数

自 2013 年 1 月 1 日，新基金产品开始启用备案制后，基金公司逐步加大了新产品的发行力度。数据显示，截至 3 月 4 日，正在发行的各类基金共有 49 只(A、B 类分开计算)，在 15 只权益类基金中，指数型基金成为绝对主力，发行数量多达 12 只。

指数基金凭借风险分散、透明度高、费用低廉等优势一直是投资者广为追捧的工具之一。近期，指数基金产品创新不断，行业指数基金、黄金 ETF、国债 ETF 接踵而至。据了解，银河沪深 300 成长增强分级指基为全国首只风格指数分级基金，此基金以沪深 300 成长风格指数为跟踪标的，将把不低于 90% 的基金资产投资于股票。其中，投资于沪深 300 成长指数成份股和备选成份股的资产比例不低于股票资产的 80%，以实现沪深 300 成长指数进行有效跟踪。作为一只增强型基金，沪深 300 成长增强分级指基将在控制跟踪偏离度和跟踪误差的前提下，进行相对增强的组合管理。

从历史情况来看，在指数型基金基础上发展而来的增强型指数基金，相比前者而言有着更高的投资价值，其业绩表现也一直超越标准指基。银河数据显示，截至 2013 年 3 月 1 日，过去一年、两年、三年，增强指数股票型基金分别跑赢标准指数股票型基金 1.12%、2.56% 和 2.95%，相较之下，大有长跑冠军之势。

银河基金透露，银河沪深 300 成长增强分级指基主要通过成份股多因子量化 α 增强策略和非成份股优选增强策略来实现，而前者更是本基金增强策略的重中之重。成份股多因子量化 α 增强策略将根据成长因子、营运能力因子、估值因子、技术因子四大指标来进行公司价值研判，以达到跟踪指数而超越指数的效果。

市场人士指出，当前经济形势仍在复苏进程中，既有“改革红利”带来的估值上行，又有经济周期上行带来的企业盈利恢复，A 股市场仍将处于十分有利的投资环境下。

华泰联合证券基金研究中心总经理王群航则认为，2013 年场外投资基金应有相关的策略，而核心内容建议重点关注指数型基金。如果对于中国经济的未来具有一种乐观积极的态度，那么现在正是投资指数型基金的良好时机。

热点聚焦

大部制改革激发市场活力 行业投融资变革潮起

10 日公布的国务院机构改革和职能转变方案释放出新一轮市场化改革信号。多位政协委员及业内人士表示，改革将进一步发挥市场配置资源的作用。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。同时，改革将掀起企业投融资变革、兼并重组的浪潮。

强化市场机制作用

全国政协委员、交通部副部长高宏峰表示，此次大部制改革是提高交通运输效率的重大步骤，能够更好地发挥市场经济体制作用，发挥企业的主体作用，强化政府监管。

他建议，尽快把改革需要的具体实施方案和细则制定出来。他指出，此次改革的力度还是比较大的，各部门的职能要进一步细化。但他也坦言：“减少行政审批，难度大。”铁路改革是一个渐进的过程。

全国政协委员、全国供销合作总社副主任赵显人表示，此次改革有助于向市场放权。

改革能够推动各市场主体降低成本。有专家表示，整合食品安全监管职能，一方面能更有效率地查处食品市场中的违法行为，另一方面降低了食品市场中守法者的守法成本，减轻了被监管者的负担。

全国政协委员、国家电力监管委员会副主席王禹民以电力系统的例子指出改革的好处：改革之后，5 家大的发电企业发电量只占到了全国的一半，另一半是地方企业、民营企业，推动了建设成本明显下降。“企业有进有退，效果非常好。”他表示。

全国政协委员、国家发改委副主任张晓强表示，他曾多次参与研究海洋权益的内部工作会议，过去海洋局管海监、农业部管渔政“九龙治水”的格局导致原本不多的资源更分散，不容易形成合力。他指出，此次改革有利于维护海洋权益和资源高效利用。

铁路改革影响面广

铁道部撤销之后，遗留下的巨额债务、庞大的员工体系、各部门职权界定都需要重新厘清和界定。失去了政府信用的铁道债券无疑将面临巨大挑战。

“债务不是政府的事，是新公司的事。”对于遗留下的债务如何处置，高宏峰明确表示。

市场人士表示，铁道部债务更可能由新成立的铁路总公司继承。老铁道部债目前已是政府支持债券信用，影响不大，关键看新老债券能否在政府支持下新老划断。

“新发铁道债应该不再属于政府支持债券了，和中石油、中电信性质一样。老债不好说，如果还是政府支持，无论铁路公司是否有政府注资，影响都不会很大；如果不是，那么收益率将下行，即使铁路总公司财务状况由于注资得到改善，也抵消不了因风险提高带来的成本。”市场人士表示。

此外，全国政协委员、中国保利集团董事长贺平表示，改革后的中铁总公司首先将面临投融资体系改革和运价改革问题。全国政协委员、民航总局副局长李军表示，新组建的铁路公司将成为全世界最大的公

司，这一公司的运作机制和民航情况不同，改革具有复杂性。

传媒或迎整合大潮

业内人士指出，此次改革将新闻出版总署和广电总局合并，对于同时涉足电视、影视、平面媒体和报纸书刊出版的新文化企业来说构成利好。主管单位合一能够简化行政管理，提高处理审批效率，促进新媒体融合发展。

国信证券传媒行业分析师陈财茂表示，在现行的行政机构设置格局下，新闻出版与广播电影电视这两个领域虽然各自能有一定的混业经营，但跨领域整合难度很大。两机构合并后自上而下的审批和监管减少，跨行业、跨部门整合难度降低。文化传媒产业的整合阻力减弱，拥有资金和融资优势的传媒集团有望通过跨行业、跨媒体重组迅速做大，多元化经营的大传媒集团有望诞生。

在具体的重组路径上，业内人士表示，报纸和图书可能先出现重组，毕竟原本同属新闻出版体系，此前也有中南等传媒集团重组成功的例子。此外，广电和出版行业也可能重组，已经上市的媒体集团可能是重组的主导者。（中国证券网）

机构观点

银河证券：在休整中布局成长

最近两周市场一直处于振荡态势中。既是春节前上涨过快的自然回调需要，也是改革憧憬遇到的现实约束越来越多时所必须的重新思考。更加复杂的经济数据导致了对经济政策和经济前景的担忧，A 股冲破 2300 之后的疯狂逻辑或被打破，但暂时还处于未被证实或证伪的阶段。在经济尚未明朗之际，两会期间继续传递了改革信号，延续了前期改革憧憬的有关预期。只是，受制于现实约束的改革憧憬，对市场的支撑力度如何，持续性如何，仍待考验。

面对当前的复杂背景，我们认为，改革憧憬的大气候没变，温和复苏的基本态势没变，但两者的改善力度可能低于市场预期。市场处于短期修整中，需要投资者重新调整预期，重新寻找基准，面向转型的方向和中国经济的未来，在休整中寻找成长的方向，可关注通信、传媒、计算机、电子元器件以及一季报业绩增长较快的电力、汽车等。

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。