

今日关注

- 证监会正研究新设证券公司

财经要闻

- 周小川：今年需要高度警惕通胀
- 证监会：新三板试点扩容暂无时间表
- 人社部副部长：养老金当期无缺口
- A 股账户活跃度创一年新高

东吴动态

- 东吴旗下基金今年以来表现优异

理财花絮

- 投资者应学习 QFII 的投资思路

热点聚焦

- 多位代表委员建议持续增加 QFII 与 RQFII 额度

机构观点

- 海通证券：风格角度看，调整步入下半程

旗下基金净值表

2013-03-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1966	1.7766	-1.54%
东吴轮动	0.6748	0.7548	0.22%
东吴新经济	0.9290	0.9290	-2.42%
东吴新创业	0.9100	0.9700	-1.19%
东吴新产业	0.9850	0.9850	-1.50%
东吴嘉禾	0.6778	2.3978	-2.14%
东吴策略	0.9306	1.0006	-1.00%
东吴内需	1.0010	1.0010	0.00%
东吴保本	1.0280	1.0280	-0.10%
东吴 100	0.9080	0.9080	-0.98%
东吴中证新兴	0.7110	0.7110	-1.11%
东吴优信A	1.0502	1.0622	0.06%
东吴优信C	1.0359	1.0479	0.05%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	-0.19%
东吴增利 C	1.0350	1.0750	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6572	5.37%
东吴货币B	0.7246	5.63%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2263.97	-0.99%
深证成指	9073.22	-0.99%
沪深 300	2527.49	-1.10%
香港恒生指数	22556.65	-1.46%
道琼斯指数	14455.28	0.04%
标普 500 指数	1554.52	0.13%
纳斯达克指数	3245.12	0.09%

今日关注

证监会正研究新设证券公司

13 日，全国人大代表、证监会上市公司监管一部主任欧阳泽华，全国人大代表、证监会机构监管部巡视员兼副主任欧阳昌琼以及全国政协委员、证监会市场监管部副主任王娴出席中国证监会系统代表委员记者见面会。

欧阳泽华表示，今年将力争推出上市公司监管条例。欧阳昌琼透露，证监会正研究考虑新设证券公司。针对新三板问题，王娴称对扩大新三板园区试点呼声很高，多省市已递交申请。证监会正积极响应市场需求，推进相关工作，但目前对扩大新三板园区试点范围还没有具体时间表。

欧阳泽华：今年力争推出上市公司监管条例

欧阳泽华介绍了今年上市公司监管一部的四项基本工作思路：一是继续完善上市公司监管方面制度安排。去年上市公司监管条例已基本成形。今年力争将上市公司监管条例推出。此外，将修订《上市公司并购重组办法》和《上市公司收购办法》。

二是加强日常监管，推进公司规范运作。以提高上市公司信息披露有效性和针对性为基本原则，完善信息披露制度安排。他表示，去年推出的年报准则修订将在今年进一步修订。

三是以市场化为导向，推进并购重组。下一步，将进一步减少行政许可，放松管制，加强服务。将进一步增加并购重组信息公开范围。正在配合工信部推动跨所有制、跨地区并购重组制度安排。

四是完善现有上市公司监管体系。已组织上市公司综合监管平台。已形成良好运作机制，包括与其他部门加强在信息披露等方面开展很好的合作，今年将进一步继续。

此外，欧阳泽华介绍，在议案中提到进一步完善证券法。借修订证券法的机会，把境内企业 20 年走出去的监管实践、经验和教训升华到证券法的层次，在证券法中做进一步规定。针对境外企业如何进来的问题，在证券法第一次修订的时候，境外企业在 A 股市场发行上市问题不是那么迫切，所以没有特别考虑。现在，随着国内资本市场不断发展壮大，国外优秀企业也有兴趣的背景下，在综合评估的情况下也有这样的考虑。当然，具体法规中如何表述是具体立法技术问题，现在还没有到这个层次。

欧阳昌琼：正研究新设证券公司问题

证券行业创新发展成为 13 日发布会的热点话题。欧阳昌琼介绍，去年出台关于推动证券公司改革开放、创新发展的若干思路 and 措施，也就是大家所称的“11 条”。我们又把这 11 方面的任务分解为 36 项具体工作。到去年底，具体出台和已经落实的有 25 项，未落实的 11 项，主要涉及跨境业务、分支机构的批设等，但已经形成了初步方案。

他透露，对于进一步推进创新，证监会去年下半年就在证券行业里进行调研，并广泛征求业界意见，今年的创新政策将突出以下几个方面：

一是在坚持放松管制、加强监管的导向下，在产品创新和业务创新继续推动的情况下，逐步推进基础

制度完善。

二是由产品业务创新逐步推向基础功能的创新，实现交易功能、投资功能、融资功能、支付功能、托管结算功能的创新。

三是在注重创新的同时，促进行业和证券公司加强风险管理。原则是创新和风控“两手都要抓，两手都要硬”。

财 经 要 闻

周小川：今年需要高度警惕通胀

昨日，十二届全国人大一次会议新闻中心邀请央行负责人就“货币政策与金融改革”相关问题举行记者会。中国人民银行行长周小川会上表示，2月CPI（居民消费价格指数）表明通胀需要高度警惕，将使用货币政策来稳定物价。

周小川当天称，今年广义货币供应（M2）增长13%的预期目标，代表了稳健的货币政策，稳健的含义是比较中性的，不再是宽松的货币政策，适度宽松的货币政策是在应对危机的那两年采取的。

“中央银行历来高度重视消费物价指数。因此我们打算通过货币政策等其他措施，希望能够稳定物价、稳定通货膨胀预期。”周小川说。（中国证券报）

证监会：新三板试点扩容暂无时间表

在昨日召开的证监会系统代表委员记者见面会上，证监会系统三位代表委员就资本市场热点话题回答了记者的提问。

全国人大代表、证监会上市一部主任欧阳泽华表示，《上市公司监管条例》相关草案去年就已基本成形，今年力争推出。同时，今年证监会将以市场化为导向，推进并购重组，措施包括进一步减少行政许可，放松管制，加强服务。同时修改并购重组管理办法，为并购重组创造良好的条件。

针对记者提出的新三板何时扩大试点范围的问题，全国政协委员、证监会市场部副主任王娴表示，当前，各地园区、园区企业和中介机构对扩大试点的呼声都非常高，证监会关注到了这一点，也在积极响应市场需求，推动全国股转系统积极总结经验，为扩大试点做相关的准备工作。但扩大试点会在什么时间进行，目前还没有一个具体的时间表。（中国证券报）

人社部副部长：养老金当期无缺口

全国政协委员、人力资源和社会保障部副部长胡晓义日前表示，2.37万亿元的城镇职工基本养老保险基金，未来有望通过市场化的运作来实现保值增值。

胡晓义是在接受新华社记者采访时作出以上表示的。他说，全国社会保障基金和企业年金已经通过市场化运营来实现保值增值，而且效果还都不错。“它们的运营为我们提供了很多值得借鉴的经验。2.37万亿元的城镇职工基本养老保险基金可以吸取这些经验，在安排了现有的支付部分外，可以通过市场化的运作

来实现保值增值。”

他说，2012 年，我国城镇职工基本养老保险基金收入 1.97 万亿元，支出 1.55 万亿元，当期结余 4191 亿元，累计结余 2.37 万亿元。在中央和地方财政补助支持下，总体上说养老保险基金收入大于支出，当期不存在基金缺口问题。（中证网）

A 股账户活跃度创一年新高

A 股陷入震荡盘整，但却无碍股民交易热情与入市热情的持续升温。中登公司最新披露的周报显示，上周 A 股交易账户数环比显著上升，交易账户占比创一年多来的新高。与此同时，股票周开户数也在 11 个月来首度突破 17 万户大关。

据周报显示，上周两市参与交易的 A 股账户数为 1276.60 万户，相比前一周增加约 157 万户，升幅达 14%。值得一提的是，交易账户占比跳升至 7.55%，创出去年 3 月初以来的最高水平。

虽然近一阶段股市陷入震荡，但 A 股持仓账户却逆势走高。中登周报显示，截至上周末，两市持仓 A 股账户数为 5840.24 万户，相比前一周增加约 8.9 万户，连续第 3 周呈现环比回升；A 股持仓账户占比相应提升至 32.41%，创近 4 周的最高水平。（上海证券报）

东吴动态

东吴旗下基金今年以来表现优异

2013 年 03 月 13 日 上海证券报

2013 年已过去三个多月，然而受经济复苏能否由弱转强等不确定因素的影响，市场短期反弹后陷入震荡格局。尽管如此，东吴基金旗下多只产品表现出色，涨幅突出。数据显示，东吴进取策略涨幅为 14.63%，大幅跑赢偏股混合基金仅 -1.66% 的平均收益，排名第 2；东吴新兴产业指基涨幅为 12.54%，排名同类第 9；东吴新产业涨幅为 11.91%，领先所有股基 6.44% 的平均收益，排名前列。

市场人士表示，东吴旗下多只基金今年能取得优异业绩，与其投研团队对市场精准的把握能力以及出色的选股能力分不开。东吴进取策略现任基金经理唐祝益投资经验丰富，曾掌管东吴嘉禾，长期业绩瞩目，尽管他在市场低迷期接任东吴策略，其娴熟的投资能力使得该基金在把握市场走势中驾轻就熟，业绩发力，今年以来一直处于同类前列。而东吴新产业虽成立才一年多，但在基金经理刘元海的带领下也越发出彩。早在去年 10 月份，刘元海判断 2012 年四季度中国经济有望企稳回升，A 股市场距离底部不远，因此给该基金配置了较高仓位，并有效地把握住了市场从 1949 点以来的上涨反弹，取得优秀业绩。

理 财 花 絮

投资者应学习 QFII 的投资思路

据报道, QFII (合格的境外投资者) 2 月开户数创历史新高。根据历史经验, 股市理应走出一波上涨行情, 但是 A 股市场却继续破位下行。本栏认为, QFII 更加看重的是上市公司的持续分红能力, 而不是简单的每股收益, 也不注重股指的短期涨跌。

近期很多股市投资理念都和过去不太相同, 基金仓位成了反向指标, 大盘蓝筹股走向退市边缘, QFII 大举入市却不能阻止股市颓势, 管理层不断说蓝筹股具备投资价值, 但是投资者却置若罔闻。

究其原因, A 股市场正在进行系统性变革, 投资者的结构在变, 思路也在变, 庄家坐庄思路也在变化, 以往的盈利模式正在被逐渐推翻。由于全流通的原因, 上市公司控股股东成为最大的庄家, 其他资金谁也没有实力战胜控股股东, 在个股上坐庄已经难上加难。很多投资者发现, 现在投资股票, 较以往明显缺乏激情。

新的投资格局, 虽然让普通投资者很不适应, 但是却很对 QFII 的胃口, QFII 买入股票的目的并不是为了股价上涨之后按照更高的价格卖给别人, 而是为了买入股票之后每年获得可观的现金分红。投资者可以发现, 凡是现金分红比较慷慨的上市公司, 其大股东中一般都有 QFII 驻扎, 而 QFII 持有的股票, 一般也不会出现业绩变脸, 人家的研发思路很值得投资者学习。当然, 如果其他投资者强烈追捧 QFII 持股, 导致 QFII 认为其现金红利收入不能支撑较高的股价, 那么其也会卖出股票获利出逃, 这就决定 QFII 在 A 股市场投资很难出现亏损的局面。

QFII 能够把握准确的原因, 在于其能够发现值得买入的上市公司, 这一点普通投资者其实也是能够做到的, 只要投资者学习这种操作思路, 努力寻找接近 QFII 要求的优质上市公司, 公司产品不那么虚无缥缈, 而且投资者可以从市场上认定该公司业绩和成长性没有造假的成分, 这样的公司, 值得投资者买入并长期持有。

如果投资者能够真正做到抛开指数的涨跌, 潜心寻找能够给投资者带来长期稳健现金分红的好企业, 不贪不躁, 长期经营, 才是真正的价值投资。顺便提醒一句, 在成熟股市计算市盈率的标准不是报表中的每股收益, 而是每年的现金分红。

热点聚焦

多位代表委员建议持续增加 QFII 与 RQFII 额度

不断开放的资本市场，成为香港与内地金融和经济合作的热点话题。近期 RQFII 扩容、开放大陆地区港澳台居民投资 A 股等规定被市场人士认为是将给 A 股带来持续增量资金、加速内地与海外市场金融互动的积极信号。

多位代表委员及业内人士表示，内地与香港金融合作的步伐正在加快，深圳前海被视为两地金融创新与开放的有利平台，应当推进港资银行在前海地区设立分支机构，并发放境外项目人民币贷款。他们还建议，应降低香港证券行业参与前海开发的门槛、鼓励跨境机构合作，持续增加 QFII、RQFII 额度。

新规或为 A 股引入“活水”

证监会近期宣布，扩大人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点机构范围，并批准投资范围扩大至股票、债券及权证、银行间债市交易的固定收益产品、证券投资基金、股指期货等。两会期间，证监会主席郭树清还表示，如果需要的话，RQFII 额度还会再增加。RQFII “双扩容”新规一出，引起香港银行、基金管理和保险公司积极争抢 RQFII 额度，业内人士预计最快二季度将有新产品推出。

全国政协委员、香港立法会议员、恒丰证券主席张华峰指出，随着两地金融合作加强、香港及国外投资者引入内地，有利于扩大内地 A 股市场的交易量。同时，通过引入境外机构投资者也会提高内地上市公司的管理水平和业绩表现，为国际资金流动明确一套严格的程序和规格，使双边的金融市场共同获益。

全国政协委员、中银香港总裁和广北表示，RQFII 放宽投资及试点机构，有利于证券业务发展，尤其是人民币相关的业务，也有利于加大市场竞争，提高客户服务水平、为投资者增加投资产品。随着内地市场逐渐放宽，额度也会进一步增加。

全国政协委员、深交所理事长陈东征表示，进一步加强内地与香港资本市场的紧密合作，应持续增加 QFII、RQFII 总额度，并在外汇额度审批节奏上保持较快速度；同时继续放宽 RQFII 的总体资产配置限制，最终达到完全由市场决定。陈东征建议，支持跨境 ETF 产品和跨境债券市场发展，探索内地与香港注册基金互认及跨境销售、两地交易所产品互挂，以及在港上市的红筹公司在内地 A 股市场发行股票和债券等新的开放形式和内容。

此外，允许在大陆工作的港澳台居民投资 A 股也成为外围资金向内地市场“输血”的有利信号。海通国际首席策略师黄薰辉分析，允许港澳台居民开立 A 股账户对市场是利好消息，资金量相对较大，预计利好科技、金融、地产等相关板块。

推进港资银行进驻前海

在繁荣内地与香港市场方面，不少香港人士对深圳前海平台寄予厚望。全国政协委员、香港中文大学教授刘兆佳表示，前海目前是深港合作的重点项目，也是香港和内地能够借此开拓金融业、服务业的地方。在两地经济合作、政策配合上，前海可以探讨金融环境、税收政策、行政管理等制度创新，营造和香港类

似的、与国际接轨的宽松发展环境。

全国人大代表、香港经济学会顾问刘佩琼表示，前海首批跨境人民币贷款项目目前已经落实通过建立探索人民币资本项目开放的试验区，既有利于中国资本账户开放、人民币国际化进程，也为发展香港离岸人民币业务、推进内地金融改革建设提供发展机会。

刘佩琼建议，要推进港资银行在前海地区设立分支机构，并发放境外项目人民币贷款，进一步推进双向跨境人民币贷款的发展。同时，逐步扩大适用范围至其他地区，允许内地与香港银行之间进行人民币同业拆借，允许内地企业向香港银行借入的人民币回流内地，巩固香港离岸人民币业务中心地位。

在前海平台利用方面，陈东征表示，应在 CEPA 框架下，在前海先行先试，开展合格境外个人投资者制度（QFII2）、人民币合格境外个人投资者制度（RQFII2）试点；同时，开展合格境内个人投资者制度（QDII2）试点，促进内地居民个人资本交易的正规化与便利化。

降低香港券商准入门槛

在刘兆佳看来，香港与内地往来日益紧密，尤其在经济方面接触机会日益增多。目前，香港形成的共识是未来发展离不开内地。“将来世界经济动力在亚洲、亚洲动力在中国，两地需要利用这种发展趋势，进一步加深经济和金融合作。建议在双方合作过程中，不仅允许大陆市场逐渐向香港开放，也要允许香港对大陆开放，实现资金、人才、市场的互动。”

刘佩琼认为，未来内地对香港放开的投资额度、投资渠道、投资范围有望进一步扩展。一方面可以扩大外资投资内地金融市场的合格境外机构投资者（QFII）与 RQFII 规模、投资范围及申请资格；另一方面可以推出让内地个人投资海外的合格境内个人投资者 QDII2 计划，并与香港特区政府互相协调，按香港的承受力，让 QDII2 资金有序来港，设法鼓励这些资金作长线投资等。

在机构跨境合作方面，刘佩琼建议，提高香港银行及保险业获准投资内地银行间债市的额度与范围，以及扩大准许参与界别至基金业，建立两地基金跨境认可制度，以推动发展更多人民币相关的金融理财产品；推动上海及深圳交易所通过与香港交易所组成的合营公司，加快发展跨境金融产品，并逐步推进与实现沪、深、港三地／两地金融产品跨境发行和相互挂牌；考虑设立前海区域金融管理局，负责监管区内的金融业市场运作。

张华峰则呼吁，在内地与香港金融机构的合作方面，不应忽视中小券商的作用。“可持续发展和蓬勃的金融市场应该是多元化、多层次的市场，不同性质的金融公司，可为不同需要的投资者提供服务。香港和内地市场都有大量的散户或者个体投资者，需要更多个性化和贴身的服务。”

张华峰建议，内地对国际投资银行和跨国金融机构的开放政策，应该同时兼顾香港中小券商对市场的参与，允许香港的中小证券公司参与前海的开发活动。（中国证券网）

机构观点**海通证券：风格角度看，调整步入下半程**

市场连续第五个交易日调整，单日看，有色、电子逆市上涨，非银行金融、建筑、汽车跌幅较深；回顾 3 月 6 日以来调整，食品饮料、轻工制造、石化跌幅较小，风格方面，以成长股为代表的创业板调整幅度较深。

回顾 2010 年以来市场回调，节奏均较稳定，调整始于大盘股、周期股，终于小盘股、成长股。今年 2 月 18 日-3 月 11 日回调中大盘周期股跌幅居前，12 日开始风格轮跌指向小盘成长股，3 月 4 日报告提出规避高估成长。目前行情，短期波折时低估是王道，如银行、消费中白酒、旅游。

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。