

今日关注

- 经济升级版释放资本市场新活力

财经要闻

- 肖钢接替郭树清出任证监会主要负责人
- 证监会:对基金销售资格申请实行注册制
- 证券公司非现场开户开闸
- 券商股权激励有望启动

东吴动态

- 东吴旗下基金今年以来表现优异

理财花絮

- 购买基金省钱五个“小窍门”

热点聚焦

- 郭树清：履职 505 天 力改证券市场生态环境

机构观点

- 银河证券：转型驱动成长

旗下基金净值表

2013-03-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2191	1.7991	0.68%
东吴轮动	0.6759	0.7559	-0.40%
东吴新经济	0.9270	0.9270	-0.86%
东吴新创业	0.9320	0.9920	1.08%
东吴新产业	1.0030	1.0030	0.70%
东吴嘉禾	0.6760	2.3960	-0.81%
东吴策略	0.9415	1.0115	0.34%
东吴内需	1.0000	1.0000	-0.10%
东吴保本	1.0280	1.0280	0.00%
东吴 100	0.9100	0.9100	0.11%
东吴中证新兴	0.7180	0.7180	0.56%
东吴优信A	1.0501	1.0621	-0.01%
东吴优信C	1.0358	1.0478	-0.01%
东吴增利 A	1.0410	1.0810	-0.10%
东吴增利 C	1.0340	1.0740	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6704	4.23%
东吴货币B	0.7292	4.48%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2278.40	0.36%
深证成指	9099.29	0.13%
沪深 300	2539.87	0.22%
香港恒生指数	22533.11	-0.38%
道琼斯指数	14514.11	-0.17%
标普 500 指数	1560.70	-0.16%
纳斯达克指数	3249.07	-0.30%

今日关注

经济升级版释放资本市场新活力

国务院总理李克强 17 日在十二届全国人大一次会议举行的记者会上提出，打造中国经济的升级版。中国证券报认为，展望未来，经济转型升级、政府职能转变、各领域深化改革将不断释放经济活力，带来改革红利，促进经济持续发展，这将是资本市场发展的最大基本面，将为资本市场带来良好的宏观经济环境，释放资本市场新的持久活力。

中国经济经过 30 多年的发展依靠的是改革所带来的一系列红利，包括人口红利、资源红利、市场红利等。未来中国仍需通过深化财税、金融、企业、价格、收入分配制度等方面改革，更好地发挥市场配置资源的基础性作用，破除制约经济社会发展的体制机制障碍，进一步释放和发展生产力。

城镇化是扩大内需最大潜力。实践证明，城镇化应与收入分配改革、缩小城乡差距、优化国土开发利用、环境保护和资源合理开发、社会保障制度完善、文化教育医疗等改革协调推进。城镇化水平提高将带来全民消费能力大幅提高、居民生活环境和条件改善、城市发展和规划更加科学、能源开发利用更为合理。

创新是经济社会发展最大活力。创新的关键在于推进结构调整，坚持企业为主体，市场为导向，加强政府引导。转变政府职能，厘清和理顺政府与市场、与社会之间的关系。增加各方面资金投入，全面推进技术创新、管理创新和产品创新，提高自主增长能力和创新驱动动力，实现结构优化和产业升级。

从资本市场看，中国经济升级将让资本市场从中受益，释放资本市场持久活力。

首先，改革红利为资本市场带来效率。资本市场体现的是效率和回报，衡量的是公司治理能力。如果改革能大力破除垄断、提高效率，将大大推升资本市场投资回报率。改革涉及的各个行业都有望为资本市场带来效率提高和做大做强的机遇。

其次，内需释放将为资本市场带来新的投资机会。城镇化本质是“人的城镇化”，资本市场也不能脱离这一根基。在全面提升民众生活水平和质量过程中，将诞生新的投资机会。诸如绿色农业、环保、食品安全体系、电子支付、旅游、餐饮等，资本市场热点、风险点越来越与每个人的生活息息相关。新的生活方式和消费热点将带来投资机遇。

再次，经济社会创新带来资本红利。结构调整需实现产业结构升级，限制高耗能高污染等传统行业发展，这有利于低效率生产力在市场结构中弱化以至剥离，提高整体资本回报。资金有望配置到技术创新能力强的新兴行业中，从而提升上市公司抵御周期波动风险能力。

此外，政府职能转变，简化审批，在资本市场上体现为“市场抓权”。上市融资、再融资审批将更多地把握决定权交给市场，由资金“投票”决定。资本市场在保证自身价格发现的功能有效发挥的基础上，将成为真正的“决策中心”，享受在价格发现、优质资源遴选过程中所产生的红利。

当然，在这一过程中，资本市场也要通过不断深化改革开放，加快改革创新步伐，严厉打击违法行为，保护投资者合法权益，提高服务实体经济能力，为经济持续健康发展提供有力支持。

财 经 要 闻**肖钢接替郭树清出任证监会主要负责人**

中国证监会 17 日下午召开干部会议，会上宣布了中央对中国证监会主要负责人进行调整的决定，原任中国银行党委书记、董事长肖钢接替郭树清，出任中国证监会主要负责人。

郭树清作为第六任中国证监会主席，于 2011 年 10 月底到任证监会，在任 17 个月。期间，证监会稳步推进证券期货市场改革，在多层次市场建设、优化市场结构、强化投资者回报、规范公司治理、大力发展机构投资者、推动中介机构创新发展、稳妥推进对外开放等方面推出了一系列政策措施。（中国证券报）

证监会：对基金销售资格申请实行注册制

中国证监会日前修改并发布《证券投资基金销售管理办法》及配套规则，对基金销售业务资格申请实行注册制，并扩大基金销售机构类型。证监会有关负责人表示，随着基金行业的不断创新发展，原先《销售办法》中的部分规定相对滞后，一定程度上制约了行业的进一步发展，需要及时调整。

修订后的《销售办法》明确为对公开募集基金销售业务的管理规范，对基金销售业务资格申请实行注册制，同时将基金销售业务资格注册、基金销售机构持续动态监管等事项的实施主体调整为中国证监会派出机构。不再要求基金销售机构向中国证监会派出机构报备分支机构（网点）信息。扩大基金销售机构类型，推进期货公司、保险机构等参与基金销售业务，就其参与基金销售业务的准入条件和监管要求进行明确。（中国证券报）

证券公司非现场开户开闸

为推动证券公司创新发展，进一步规范证券公司客户账户开立活动，更好地满足客户需求，中国证券业协会 15 日发布《证券公司开立客户账户规范》，放开非现场开户限制，明确证券公司不仅可以在经营场所内为客户现场开立账户，也可以通过见证、网上及证监会认可的其他方式为客户开立账户。

《规范》以鼓励证券公司差异化发展为导向，以客户账户开立的基本流程和标准为主线，通过强化自律管理，引导证券公司作为风险控制的主体，在探索新开户方式的同时，不断加强和完善内控制度，防范不合格账户的产生。对见证开户做出特别规定：强化开户见证人员制衡机制，确保开户见证人员工作独立性；加强见证地点管理；强调见证留痕；加强重要合同及凭证管理。对网上开户做出特别规定：提出凭合法有效数字证书办理业务的要求；强调证券公司应对数字书记载的个人信息与账户有关个人信息的一致性进行比对；强调网上开户的风险提示。（中证网）

券商股权激励有望启动

为规范证券公司实施股权激励行为，推动证券公司建立、健全激励与约束机制，证监会 16 日发布《证券公司股权激励约束机制管理规定（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。《管理规定》规定了证券公司实施股权激励应当符合的审慎性要求。证券公司股权激励对象，可以是证券公司的董事、高级管理人员、对公司整体业绩和持续发展有直接影响的核心业务人员和管理骨干，以及公司认为应当激励的其他员工。证

券公司可以通过下列方式解决激励股权来源：增资扩股；回购本公司股权；法律、行政法规允许的其他方式。（上海证券报）

东吴动态

东吴旗下基金今年以来表现优异

2013 年已过去近三个月，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

购买基金省钱五个“小窍门”

随着基金投资的日益火爆，选择购买基金的家庭越来越多。有了理财意识，更要有理财的技巧。“能用一元钱办妥的事，决不要花一元一角。”投资者在选择开放式基金时，通过几招技巧来减少不必要的支出，积少成多，也能省下一笔费用。

与购买股票相比，基金购买的手续费要高得多。目前大部分的基金投资所花费的额外成本都在基金的认购和申购费用上，因此，如何把握认购费和申购费的最小化，是省钱的关键。

直销渠道买基金

现在的基金公司，大多都有自己的网站，并且都与银行合作，用它们的银行卡作为关联账户，只要把自己的资金存到相对应的银行卡里，然后登录基金公司的网站，就可以操作了。据了解，通常这样的网上“直销”，费率都有一定的优惠政策，如网上申购开放式基金可以享受手续费折扣等，这样可以节省一部分成本。

事实上，除了基金公司本身，不少银行也在搞促销活动。对于基金网站操作觉得复杂的市民，可以选择搞活动的银行来申购。相对而言，通过银行的促销活动申购，能够选择的基金面更宽。

基金红利再投资

同一只基金在发行时认购和封闭期过后申购的费率是不一样的。一般而言，认购费率相对较低。并且在推出优惠政策的银行，一般也只是针对申购的基金手续费进行优惠，而认购基金还是会按照原费率进行收取。如果在认购和申购左右两难的时候，可以选择红利再投资，这样一来就可以免收申购费。

投资者在购买基金一段时期后，一般都会获得分红。目前基金的分红方式有两种：现金分红和红利再投资。为了鼓励投资者继续购买基金，基金公司对红利再投的部分不再收取申购费用，因此投资者用红利买基金不但能节省申购费用，还可以发挥复利效应。基金分红次数越频繁，持有的时间越长，收益的差别就会越明显。这样就可以花最少的钱，获得最大的收益。而且，在长期牛市的趋势下，重新投资还能重新获利。

转换业务做桥梁

目前一些规模大、实力强的基金公司都推出了开放式基金相互转换业务，即在同一基金公司旗下的不同基金之间进行转换，可享受费率优惠。同时拥有好几只基金的投资者在进行换仓操作时，往往需要先赎回一只再申购一只，不仅花费资金成本，而且时间耗费也比较久。选择一家好的基金公司，在该公司旗下的基金中进行基金转换，可以省去不少认购和申购费用；甚至有些基金公司是不收取基金转换费用的。此外，在市场震荡时期，投资者将高风险的股票型基金转换成低风险的债券型或货币型基金，不仅能规避市场风险，而且能节省费用。

后端付费有讲究

大多数基金购买时都有两种方式：前端付费和后端付费。前端付费是购买时就支付申购费，而后端付费是卖出时才付申购费。据了解，有些基金的赎回费用随着持有年限而递减。投资者如果看好某只基金，又有长期持有的打算，不妨选择后端付费的模式。后端付费模式，也是最小化认购费和申购费的途径之一。后端付费的设计目的是为了鼓励投资者能够长期持有基金，因此，后端付费的费率一般会随着持有基金时间的增长而递减。持有年限越长，申购费率越低，直至免除全部申购费用。

买卖时间需选择

由于基金网上交易是实行 T+1 日的确认规则，投资者一般不要选择周五或周末购买基金；根据基金网上交易股票基金赎回资金 T+3 日到账的规则，投资者最好选择周一或周二赎回，这样能保证资金在本周内即可使用。

热点聚焦

郭树清：履职 505 天 力改证券市场生态环境

郭树清最终还是离开了资本市场！证券时报记者获悉，肖钢已担任中国证监会党委书记、主席，郭树清不再担任中国证监会党委书记、主席。

从 2011 年 10 月 29 日履新至 2013 年 3 月 17 日去职，郭树清执掌证监会仅有 505 天时间，给资本市场留下哪些深刻的印记？

当很多人还在质疑郭树清是不是懂资本市场的时候，郭树清以他的视野、智慧和专业能力，全力推进发行体制改革，推出券商创新各项举措，激发市场活力，让资本市场焕然一新。

当很多人还在担心郭树清在其前任尚福林的巨大成就之下的发展空间时，郭树清以其宽广的心胸和巨大的勇气，推动多层次资本市场发展，打破财富管理市场藩篱，不仅让资本市场再上一个台阶，更带动了整个金融市场的发展。

505 天，郭树清已经顺利完成“逆转”。不难预料，在当前乃至今后一段时候，郭氏改革将继续成为市场讨论的话题。许多年以后，再回首，郭树清对我国资本市场发展的影响也必然会被提及。

任职虽短影响深远

2011 年 10 月，郭树清接替尚福林正式履新证监会主席一职。自那以后，他勤勉工作，常常工作到夜间。证监会各部门工作人员不敢懈怠，加班成家常便饭，工作效率由此也大为提高。

他亲和自律，连续两年证监会系统年度监管会都和一线监管人员吃自助餐；多次去各地调研，听取包括个人投资者、上市公司等市场参与者意见建议。

他雷厉风行，履新不到一个月，证监会就宣布将推出 10 项举措，内容涉及分红、发审制度、再融资、创业板退市等；离职前三天，也有 11 项措施出台。

他爱憎分明，对违法违规者，他严厉打击。一批大案要案告破，一批违法违规者被严惩，市场一时间风声鹤唳，违法违规者为之胆战心惊。对个人投资者，他直言低收入人群和以退休金为主的人群不宜炒股。

他视野开阔，全力推动统一互联的债券市场的发展，推倒机构业务藩篱，让各类机构加快创新步伐在财富管理市场公平竞争，给整个金融市场带来活力；努力构建多层次资本市场，使市场外延大为伸展。

他客观务实，认为中国的资本市场没有理由不成为世界第一，但也表示不可能轻轻松松地实现这个目标，必须要脚踏实地地实现这个目标。

505 天的时间，郭树清领导下的证监会，一共发布了约 70 部法规制度。其中，仅 2012 年共出台规则、制度 52 件，内容涉及新股发行体制改革、并购重组、多层次资本市场建设、机构创新、打击证券期货犯罪等领域。

这些规章、规范性文件和规则的颁布实施，对于规范市场秩序、保护投资者合法权益、提升市场运行效率、促进国民经济转型升级、提升我国资本市场国际影响力都起到了积极作用。

多少年之后，如果再次问起郭树清在资本市场的建树，有两项内容是撇不开的。一项内容是多层次资本市场的推进。在郭树清的任期内，不仅新三板得到大力拓展，地方股权交易市场和券商柜台交易市场发展思路也逐步清晰。如果再给郭树清几年时间，那么多层次资本市场建设之蔚为大观是可预见的。

另一项内容是机构业务创新。自 2012 年 5 月，券商创新大会召开之后，改善政策环境，推动经营机构创新发展就成为郭树清任期内最为显著的成绩。仅 2012 年，证监会取消和调整了 35 项行政审批项目，出台并落实 11 项支持证券公司创新发展的政策措施。券商资管业务因此一年增长了 6 倍。整个金融市场都被郭氏改革震荡。

在证监会历任主席之中，505 天的任期，时间是最为短暂的，但郭树清依靠自己的胆识，把自己写入了资本市场发展史。正如耶鲁大学管理学院金融经济学教授评价的那样：“郭树清做证监会主席的一年多改变了中国金融市场的生态环境，使行业更加充满活力，竞争和创新成为现实。在证监会内放松许多管制，由此迫使银监会、保监会也放松一些管制。他在任时间短，但影响深远。”

资本市场改革仍将继续

郭树清走了，但资本市场仍在发展。对于年轻的资本市场而言，郭树清的思想、行动值得总结，其中有四大遗产不能不说是今后资本市场改革之精髓：

一是坚持市场化导向。充分发挥市场主体自身的积极性和相互间的制衡约束作用，逐步建立起了一套比较完整的以信息披露为核心的市场运行规则体系。

二是坚持法制化导向。切实维护“三公”原则，不断完善制度规范，建立一个包括法律、法规、部门规章在内的市场法制体系。与此同时，坚持依法监管、依法治市，严厉打击财务造假、内幕交易、“老鼠仓”等违法违规行为。

三是坚持公开化导向。着力增强市场透明度，主动公开证券期货立法、稽查执法、常规监管、行政许可等信息，建设资本市场诚信档案数据库，持续强化上市公司、证券公司、基金公司的信息披露责任和义务。

四是坚持国际化导向。稳步提升对外开放水平，既要继续支持境内企业境外上市，支持符合条件的境内证券期货机构“走出去”，引进境外机构投资者，充分利用国外资源；也要放宽境内证券期货机构外资的市场准入、提高外资持股上限、逐步放宽业务的可行性等。

随着郭树清的离去，有人认为郭氏改革就此谢幕。其实，不尽然！

党的十八大已经吹响了改革的新号角，产业结构升级、创新型国家建设、分散银行系统风险及健全诚信体系，方方面面都在呼唤金融改革与发展，历史潮流之下，资本市场改革往前推进已不可逆转。

事实上，在郭树清等几任证监会主席的带领下，资本市场发展的正能量正在不断积累，经过 20 年的发展，我国资本市场已经具备了加快发展的条件，目前正处在前所未有的战略机遇期。抓住机遇，力行改革，是证监会主席使命所系、职责所在。

资本市场改革仍将继续！（证券时报网）

机构观点**银河证券：转型驱动成长**

我们认为，改革憧憬带来的第一波行情主要是估值的重估，当前，第一个阶段可能已经接近完成，接下来要开始的是第二个阶段，等待盈利增长的复苏。

在估值修复的第一轮行情之后，更应该在休整中布局成长。目前中国经济处于弱复苏阶段，宏观流动性相对宽松，市场情绪有所趋淡，周期股暂难全面高涨。相对而言，成长股对经济周期不敏感，更能发挥出自身的个性；而且成长股受益于经济转型预期，特别是一些有明确政策和经济活动支撑的领域，政策效应与远期成长共振，在弱复苏仍未转强之际，是攻守兼备的最佳选择。因此，成长股在宏观流动性相对宽松，市场余热仍在的情况下，可能会表现好于周期股。

在估值修复的第一轮行情之后，更应该在休整中布局成长。目前中国经济处于弱复苏阶段，宏观流动性相对宽松，市场情绪有所趋淡，周期股暂难全面高涨。相对而言，成长股对经济周期不敏感，更能发挥出自身的个性；而且成长股受益于经济转型预期，特别是一些有明确政策和经济活动支撑的领域，政策效应与远期成长共振，在弱复苏仍未转强之际，是攻守兼备的最佳选择。因此，成长股在宏观流动性相对宽松，市场余热仍在的情况下，可能会表现好于周期股。

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。