

今日关注

- 证券账户非现场开户放行

财经要闻

- 首个楼市调控地方细则亮相
- 发改委：6月底前各地出台 PE 备案规则
- 证监会将进一步推进监管信息公开
- 塞浦路斯协议达成

东吴动态

- 东吴首只分级债基 3月25日起正式发行

理财花絮

- 选基不可盲目攀比

热点聚焦

- 社保堵漏：养老金并轨等方案已定 正征求意见

机构观点

- 兴业证券：阶段性反弹概率增大

旗下基金净值表

2013-03-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2675	1.8475	-0.09%
东吴轮动	0.6958	0.7758	0.10%
东吴新经济	0.9760	0.9760	0.31%
东吴新创业	0.9690	1.0290	0.31%
东吴新产业	1.0330	1.0330	-0.58%
东吴嘉禾	0.7056	2.4256	0.07%
东吴策略	0.9838	1.0538	0.54%
东吴内需	1.0020	1.0020	-0.20%
东吴保本	1.0330	1.0330	0.10%
东吴 100	0.9330	0.9330	-0.21%
东吴中证新兴	0.7350	0.7350	-0.54%
东吴优信A	1.0515	1.0635	0.03%
东吴优信C	1.0370	1.0490	0.02%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.19%
东吴增利 C	1.0410	1.0810	0.19%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.4694	5.13%
东吴货币B	0.5374	5.38%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2326.72	-0.07%
深证成指	9313.13	-0.32%
沪深 300	2613.10	-0.20%
香港恒生指数	22251.15	0.61%
道琼斯指数	14447.75	-0.44%
标普 500 指数	1551.69	-0.33%
纳斯达克指数	3235.30	-0.30%

今日关注

证券账户非现场开户放行

昨日，中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）发布了《证券账户非现场开户实施暂行办法》，《暂行办法》规定了见证开户及网上开户两种非现场开户方式，投资者可选择非现场方式申请开立证券账户。该办法自发布之日起实施。

有利于方便投资者

《暂行办法》明确，见证开户是指开户代理机构工作人员在营业场所外面见投资者，验证投资者身份并见证投资者签署开户申请表后，为投资者办理证券账户开立手续；网上开户是指开户代理机构通过数字证书验证投资者身份，并通过互联网为投资者办理证券账户开立手续。

中国结算相关负责人说，账户规范工作后，行业对证券账户合规管理非常重视，账户管理规范程度进一步提高，账户规范工作成果得到了持续巩固，伴随信息技术的快速发展，开展非现场开户的条件已基本成熟。

据介绍，《暂行办法》的推出，有利于方便投资者，有利于支持证券公司创新发展，摆脱营业网点区域性的制约，有利于引导证券公司切实转变服务方式与服务理念，在充分竞争格局下继续深化投资者服务，不断推动行业发展。

同时，《暂行办法》指出，开户代理机构在开展证券账户非现场开户业务前应当向中国结算公司报备业务、技术方案及相关准备情况，包括但不限于见证人员管理等业务制度、非现场开户业务流程、技术支持及风险控制措施等内容。开户代理机构办理证券账户非现场开户业务，应当严格落实账户实名制要求，认真审核投资者身份真实性，确保投资者资料真实、准确和完整。

保证实名制原则落到实处

上述负责人强调，保证实名制原则落到实处是非现场开户业务的核心内容，围绕落实这一原则，《暂行办法》要求各证券公司必须建立见证人员管理制度，明确见证人员执业要求、执业资格、岗位职责等事项，规范见证人员执业行为；要求各证券公司必须采集并留存能够真实反映其见证过程关键步骤的证明材料；要求证券公司开展网上开户的，应当使用中国结算或中国结算认可的机构颁发的数字证书作为网上开户的身份认证工具。此外，还对投资者回访做了明确规定，并要求证券公司非现场开户的证券账户进行标识。

不仅如此，为了防止风险，《暂行办法》提出，开户代理机构应当建立健全非现场开户风险监控机制，对重要操作进行监督检查，并建立健全内部管理责任追究机制。中国结算对开户代理机构开展非现场开户业务进行检查，并对开户代理机构证券账户非现场开户业务进行自律管理。

中国结算相关负责人指出，为保障投资者权益，切实做好风险控制，《暂行办法》规定了严格的自律管理措施，要求证券公司建立健全非现场开户风险监控机制及责任追究机制；中国结算将加强对非现场开户业务的检查和处罚力度，规定了口头警示、书面警示、约见谈话、通报批评、公开谴责、暂停开户代理业

务资格等多项自律管理措施，并将纪律处分结果记入诚信档案。

财经要闻

首个楼市调控地方细则亮相

在国务院“新国五条”细则出台后，广东率先出台首个地方版细则。广东省政府网站 25 日发布的《广东省人民政府办公厅转发国务院办公厅关于继续做好房地产市场调控工作的通知》要求，广州、深圳市要根据近年房价走势情况，按照保持房价基本稳定的原则，合理确定 2013 年度新建商品住房（不含保障性住房）价格控制目标，于 2013 年 3 月底前报省住房城乡建设厅、监察厅备案，并向社会公布。广州、深圳、珠海、佛山市要继续严格执行住房限购政策，原出台的住房限购政策与国务院文件要求不符的，应立即作出调整。

通知称，要严格执行《广东省商品房预售管理条例》中有关商品房预售许可管理的规定，有条件的地区可适当提高商品房预售门槛。各地要建立健全预售资金监管制度，严格预售资金监管。（中证网）

发改委：6 月底前各地出台 PE 备案规则

国家发改委 25 日发出通知，要求各地进一步做好股权投资企业备案管理工作。通知要求各地要抓紧推进股权投资企业备案管理制度建设、尽快出台地方性股权投资企业备案管理规则，全面摸清股权投资行业情况，做好“应备尽备”工作。

通知称，各地最迟于 2013 年 6 月底前出台各地方股权投资企业备案管理规则，并以地方政府规章的形式。如果发布有困难的，可以部门规章形式发布，以便在全国范围内形成较为完备的股权投资企业备案管理制度体系。按照发改委之前出台的规定，规模在 1 亿-5 亿元人民币的，到省级备案管理部门备案；规模在 5 亿元人民币以上的，限期到省级备案管理部门提交备案材料，并由省级备案管理部门出具初步审查意见，提交至国家发改委。（中证网）

证监会将进一步推进监管信息公开

证监会日前公布的《中国证监会 2012 年监管信息公开工作年度报告》提出，证监会将完善监管信息公开有关制度，制定《中国证监会监管信息主动公开工作指引》，进一步明确责任分工，优化信息公开程序。

《报告》提出，下一步，证监会还将从两个方面进一步推进监管信息公开工作。一是推进信息公开载体建设，完善证监会网站信息公开栏目，充分发挥证监会网站作为信息公开第一平台的作用。加大新闻发布力度，及时向社会发布市场关注度高、涉及面广的重要新闻。二是加强培训交流，建立信息公开常态化培训交流机制，认真总结交流各部门和派出机构好的经验做法，进一步提高全系统信息公开工作人员的政策水平和业务能力。（中证网）

塞浦路斯协议达成

北京时间 3 月 25 日，欧元集团主席戴塞尔布卢姆宣布，欧元区财长已经批准此前由塞浦路斯和欧盟、

国际货币基金组织、欧洲中央银行“三驾马车”达成的新救助协议。这个新救助协议将无需经过塞议会的表决。这也意味着持续数月并在上周最终爆发的塞浦路斯危机终于暂时告一段落，短期内塞浦路斯避免了违约以及银行倒闭的风险。

根据新达成的协议，塞浦路斯银行中所有 10 万欧元（约合 13 万美元）以下的存款都将得到保护，但 10 万欧元以上的存款则将面临“减记”的命运。戴塞尔布卢姆表示，目前尚未有确切的减记幅度，塞政府将同国际救助机构在未来几周内商定该幅度，减记幅度将满足让塞主要银行资本充足率回到 9% 的要求。（中国证券网）

东吴动态

东吴首只分级债基 3 月 25 日起正式发行

连日来 A 股市场震荡明显，上证综指反弹以来的涨幅在震荡中所剩无几，股票基金净值普遍下挫，而分级债券基金产品的整体表现“风光无限”。银河数据显示，截至 3 月 12 日，上证综指今年以来涨幅略等于零，开放式和封闭式分级债基的进取份额今年以来平均净值增长率分别达 12.39% 和 8.16%，成为震荡市中表现优秀的投资产品。

分级债基的突出表现，令近期即将发行的东吴鼎利分级债基备受关注。据悉，据了解，该基金为一只纯债型产品，既不参与一级市场新股申购，也不在二级市场上投资股票、权证等权益类资产，投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%。按照预期收益和风险的不同，基金份额将分成鼎利优先和鼎利进取，两级份额的配比原则上不超过 7 : 3。其中，鼎利优先约定年收益率为“一年期银行定期存款利率 \times 0.7 + 6M SHIBOR 利率”，是业内首只 shibor 挂钩产品，这种复合式利率更贴近市场利率。

此外，东吴鼎利优先和东吴鼎利进取采取分开募集，3 月 25 日至 3 月 29 日首先募集进取份额，4 月 1 日至 4 月 19 日开始募集优先份额。鼎利优先为鼎利进取提供了相对成本较低的资金杠杆，通过杠杆的操作，鼎利进取有机会在债市收益较高时，获得超额收益。另外，鼎利优先封闭期为 6 个月，与 6M SHIBOR 利率周期相同，能同时满足个人投资者对收益和流动性的要求，为个人投资者提供优于银行定期存款的投资工具。

东吴鼎利分级债基拟任基金经理丁蕙表示，去年以来债市的上涨实际上是资金推动的，目前经济复苏虽仍有隐忧，但资金仍具推动力，因此债市还有上涨空间。从宏观层面看，中国经济仍处弱复苏，短期内难以出现明显反弹，这对债券市场仍是有利的。东吴鼎利分级债基的进取份额将封闭三年，有利于保证资金规模的稳定，操作更灵活，更能获得较高收益。

理财花絮

基金四大理财技巧盘点

在投资基金的时候，基民们也经常会因为“这基望着那基好”，而忍不住换掉手里的基金。而在持有新基金一段时间后，却发现原来自己的老基金好像还更好一些。到底孰优孰劣？这里就有个基金选择标准的问题。投资固然有不确定性，但选择基金还是有一些特定标准的。

选基金某种意义上就是选基金公司，在国外成熟市场上，关于选择基金和基金公司有个通行而有效的“4P”标准，可帮助投资者灵活考察基金。

第一个P，Philosophy，指理念。投资理念是指导一家基金公司投资管理的纲领性因素，投资者要察看欲选基金所属公司的投资理念是否成熟而有效，其次还要看自己是否认可这一理念，进而认可该基金公司的投资管理模式。

第二个P，People，即团队。任何投资理念和投资管理的执行都得靠人完成，基金公司投资研究团队专业能力的强弱，是决定基金业绩表现一个极其重要的因素。对基金所属公司投研团队实力的考量不容忽视，因为投资能力一般的团队，是很难做出中长期持续优异投资业绩的。

第三个P，Process，指流程。严密科学的投资流程可以规范基金管理人的投资行为，使基金管理人具备复制优秀基金的能力，其业绩具备长期可持续性。

第四个P，Performance，即绩效。评估基金所属公司旗下基金的历史投资绩效，这无疑是一个最简单、最直观的评价指标。但历史绩效只能作为一个辅助性因素来参考，毕竟过往业绩的本质仍然是依赖于前述三大标准。

在“4P”上都有着良好评价的基金公司才是值得投资者长期信任的基金公司。运用“4P”标准选定了心仪的好基金，就耐心与之笃定相守吧，可不要再“这山望着那山高”了哦。

热点聚焦

社保堵漏：养老金并轨等方案已定 正征求意见

新晋财政部长的“社保漏洞”论，再度引发舆论对社保体制的关注。

本报记者获悉，人力资源和社会保障部针对社保体制改革具体方案已经有了原则和方向，研究包括养老金双轨制在内的一系列社保“漏洞”，正在小范围内征求意见。

接近人社部人士表示，具体的征求意见稿会在适当的时候发布出来。去年11月，人社部关于城乡养老保险制度衔接公开征求意见，就是整个综合性方案的一部分。

除了养老金双轨制待遇差别问题外，这个综合方案还包括应对老龄化的资金安排，养老金空账、投资

运营、转移接续问题，退休年龄问题。在发展多层次养老保障体系上，还将就如何发展企业年金、大病保险等出台新的意见。

基础养老金全国统筹

“我们各方面的制度漏洞太多，社会保险方面的制度漏洞太多，如果我们不把这些制度的漏洞堵上，提供一些有约束，有激励的机制的安排，包括管理的方式，给多少钱也会吃光。”在近日召开的中国发展高层论坛上，财政部部长楼继伟表示。

目前，社保资金没有形成全国统筹、投资保值体系不健全、事业单位改革拖后腿等问题，一直是社保体制难以跨越的障碍，弥补这些缺陷的直接办法就是财政补贴。

以 2011 年为例，企业职工养老保险基金当期结余约为 4000 亿元，但当年养老金财政补贴 2200 多亿，还有 1800 亿元的非正常缴费收入。如果剔除财政补贴和非正常缴费收入，正常缴费只能仅仅抵消支出。

由于地区之间养老金结余情况不同，发达地区如广东等地盈余巨大，绝大部分西部地区仍处于收不抵支的状态，主要依靠财政补贴。

养老金尚未实现全国统筹，广东等省份的余额，不能转移给西部收不抵支的省份，财政必须要拿出两千多亿来补贴分割的养老制度，主要流向那些当期收不抵支的省份。

“这两千亿看起来补贴了西部省份，但本质上是补贴给了养老保险制度本身，实际上是留在了少数几个盈余大户省，年复一年存在下去的。”社科院世界社保研究中心主任郑秉文()表示。

长期以来社保重融资补贴，轻投资保值增值的管理方式，使得补贴从 1998 年的 24 亿到 2011 年的 2272 亿；从占 GDP 的 0.03%到 0.42%，现在的结余中，相当一部分来自于财政补贴。

一方面是财政累计对收不抵支地区万亿元补贴，另一方面，发达地区社保金躺在银行内缩水。没有解决保值增值问题，银行利率跑不赢 CPI，就意味着社保资金一直在缩水，而且养老金的基数越大，缩水越多。

据相关人士透露，按照方案设计，在提高社保统筹层次上，将逐步实现企业职工基本养老保险省级统筹，基础养老金全国统筹。

提高企业养老金

2012 年，全国社会保险基金滚存结余达到 3.6 万多亿元，业内人士预计，到 2013 年末将达到 4.09 万多亿元。社保基金规模日益巨大，如果不通过改革填补自身的漏洞，未来财政对社保补贴力不从心。

“国家一定要加快这一制度的全国统筹步伐，为基金集中管理并有效投资创造条件，尽快制定专门的投资法律或法规，否则，基金贬值的风险将持续扩张。这就是我为什么一直在呼吁重视基金贬值问题的原因。”全国人大常委、中国人民大学社保研究中心主任郑功成表示。

根据财政部预算报告，在社保基金累计结余增加的同时，今年全国社保基金当期收支结余将比 2012 年下降 1000 亿，据相关人士介绍，主要是企业职工基本养老保险收支结余的下降，养老金的支付额将大幅增长。

无论是养老还是医疗，很多事业单位包括机关的社会保险制度改革正在推进，人员与企业职工一样参

加了各类社会保险。

随着社保标准的提高和改革的不断推进，“双轨制”终将合并统一。今年的中央预算安排中，社会保障和就业支出继续增长，按照 10%左右的标准继续提高企业退休人员基本养老金水平，为不同制度下的养老金并轨，打下基础。

“从长远看，由政府财政补贴的社保制度不可持续，各个参数都需要调整，否则将存在严峻的财务风险，必须改革。”郑秉文表示。

据悉，在调整企业社保制度的同时，解决双轨制方案的关键，在于如何实现企业与机关事业单位各项社会保险制度的有效衔接，实现新老制度的平稳过渡。（中国证券网）

机构观点

兴业证券：阶段性反弹概率增大

从交易者博弈来看，看空而不做空的投资者较多，在经济形势进一步明朗之前，行情将在多空纠结中展开拉锯战。春节后的调整中，熊市思维浓厚、仓位有所下降，投资者甚至担忧经济中期衰退和“类滞胀”。蓝筹股的估值吸引力重新凸显，部分周期股的股价已经跌回上证综指 1949 点启动的位置，进一步抛压不足。我们认为，下阶段如果验证经济弱复苏、流动性尚好，则行情有望向震荡市上轨反弹。

在配置建议上，首先，基于流动性尚可，可配置以股份制银行为代表的低估值蓝筹；第二，基于春季投资旺季，阶段性博弈行业供求关系较好的周期股，关注化工子板块、水泥等；第三，基于体制改革的受益板块，关注电力等；第四，精选成长股，淘金一季报业绩以及中期经济转型的方向，关注食品安全、环保、信息技术、医药等，但需要防范阶段性获利回吐压力。

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。