

今日关注

- 养老金改革是三中全会硬骨头 首要是破除双轨制

财经要闻

- 社保基金三季度新增仓 34 只股 高科技成长股成新宠
- 美国数据不佳推动国际金价走高 上海黄金 T+D 收涨
- 七举措出炉 北京楼市调控加码
- 长江经济带上升弦 中国经济新支撑带走进规划

东吴动态

- 震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

理财花絮

- 四点读懂货币基金

热点聚焦

- 进口原油资质新政：地炼有望获进口原油使用权

机构观点

- 海通观点：继续警惕流动性和盈利预期差风险

旗下基金净值表

2013-10-24

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3252	1.9052	-0.47%
东吴轮动	0.5818	0.6618	-2.10%
东吴新经济	1.0050	1.0050	-0.69%
东吴新创业	1.0010	1.0610	-0.89%
东吴新产业	1.2130	1.2130	-1.06%
东吴嘉禾	0.7284	2.4484	-0.48%
东吴策略	1.1359	1.2059	-1.14%
东吴内需	1.1360	1.1360	-1.05%
东吴保本	1.0190	1.0190	-0.29%
东吴 100	0.9050	0.9050	-0.44%
东吴中证新兴	0.8150	0.8150	-0.24%
东吴优信A	1.0547	1.0667	-0.07%
东吴优信C	1.0376	1.0496	-0.07%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	-0.19%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	-0.29%
鼎利进取	0.9960	0.9960	-0.20%
鼎利优先	1.0000	1.0210	-2.06%
东吴鼎利分 级债券	0.9990	1.0120	-1.28%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7317	2.97%	
东吴货币B	0.7992	3.21%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2163.61	-0.89%
深证成指	8483.93	-0.34%
沪深 300	2399.89	-0.77%

今日关注

养老金改革是三中全会硬骨头 首要是破除双轨制

双轨制合并或将有结果

据人力资源和社会保障部副部长胡晓义介绍，下一步工作的重点，一是要改革机关事业单位养老保险制度；二是要完善社会保险跨地区转移接续政策；三是要推进社会保险城乡统筹。

胡晓义说，“双轨制”、“待遇差”问题的存在虽然有历史的、客观的原因，但差距过大，必然导致社会不公。要在不断提高企业退休人员基本养老金水平的同时，改革机关事业单位养老保险制度。为实现社保制度更加公平，下一步人力资源和社会保障部的工作重点首先就是改革机关事业单位养老保险制度。人力资源和社会保障部也会及早提出合理建议，但目前并轨问题暂无明确时间表。

延长退休时间转向延长缴费年限

此次推进养老制度顶层设计改革，早在去年就因“延长退休时间”引起全社会的警觉，因为这不仅涉及到退休时间问题，更关联着当前社会就业尤其是年轻人的就业问题。闭门会议结束后的第五天，在媒体的再三追问下，胡晓义表示，要完善社保待遇与缴费紧密联系的激励机制，强化多缴多得的机制。因为缴费年限与待遇是直接关联的，缴费时间越长，待遇相对越高。希望职工能在整个职业生涯中都缴费，居民参保者在有缴费能力时也持续缴费。

全国统筹养老保险势在必行

胡晓义表示，要建立社保待遇的正常调整机制，以工资增长、城乡居民收入水平提高、物价变动等为主要参数，统筹考虑各类群体，形成有规划、有规则的调整社保待遇的机制。“全国统筹”已经成为国内不少研究学者的共识，清华大学就业与社会保障研究中心主任杨燕绥在接受记者采访时表示：“我国的养老金制度严重碎片化，结构不清晰。‘十二五’期间，我国要转变经济发展方式、改善民生，养老金制度必然需要调整结构。”摆在养老制度改革面前不能忽略的就是科学设计我国城乡养老保险制度整合的目标，只有充分考虑统筹城乡社会保障制度构建的总体要求，才能实现养老保障体系可持续发展这一关键。

随着中国人口老龄化的加剧、离退休人数增长的速度快于参加养老保险人数的增长，中国养老保险的支付压力越来越大。“中国现行的养老保险制度乃至整个社会保障制度，是非改革不可的，不然将不可持续。”中国社会科学院社会政策研究中心秘书长唐钧曾强调。

全国统筹、延长缴费年限、双轨制合并以及养老金保值增值等焦点问题都应该在这次改革中做出规划。养老制度是中国社会保障的核心组成部分，而中国社会保障升级是中国经济升级版的不可或缺的版图，也是“中国梦”的基础保障。对于养老保险制度顶层设计，我们拭目以待。（证券日报）

财 经 要 闻

社保基金三季度新增仓 34 只股 高科技成长股成新宠

截至昨天，已公布三季报的 500 余家公司中，社保基金出现在 107 家的前十大流动股东中，其中 34 只个股为社保基金三季度新进持有，高科技成长股成其新宠。社保基金持股超过 3000 万股的还包括中兴通讯，持股 3200 万股，皆为三季度新进。三季度中，社保基金还增仓或新进了不少类似的高科技股票。分析人士认为，科技类个股之所以获得社保基金的追捧，是由于出口、基建动力衰减，如何拉动消费成了头等大事，科技信息消费因此得到了延伸。据工信部的预计，2015 年我国信息消费规模将超过 2 万亿元，年均增长 25% 以上，巨大的市场前景和增长动力预期令信息消费股受到了社保基金等机构追捧。（大洋网-广州日报）

美国数据不佳推动国际金价走高 上海黄金 T+D 收涨

国际现货黄金价格周四在美国当天发布的经济数据表现不佳推动避险情绪抬头的情况下走高，并创出进入 10 月份以来的新高。而上海黄金 T+D 价格亦在国际金价走强的背景下收高，但涨幅则人民币升值的影响而逊于国际现货黄金。北京时间 02:30，Au(T+D) 黄金报 263.31 元/克，上涨 0.93 元，涨幅 0.35%。AU9999 黄金报 263.35 元/克，上涨 0.68 元，涨幅 0.26%。Ag(T+D) 白银报 4562.00 元/千克，上涨 12.00 元，涨幅 0.26%。（汇通网）

七举措出炉 北京楼市调控加码

北京市住建委相关负责人 23 日表示，北京市“稳房价”的决心坚定不移，在既定政策的执行上将进行全面升级和强化，具体包括加大自住型商品住房供应力度等 7 条措施。北京市住建、发展改革、规划、国土、财政等部门 23 日联合印发的《关于加快中低价位自住型改善型商品住房建设的意见》明确，北京市今后将加快发展自住型商品住房，通过采取“限房价、竞地价”等方式供地，建设套型建筑面积 90 平方米以下的住房，销售均价比同地段、同品质商品住房低 30% 左右。今年年底前将完成 2 万套供应，明年预计完成 5 万套。业内人士介绍，北京是自深圳后，本月以来第二个出台强化楼市调控政策的一线城市。楼市政策已进入窗口期，随后可能将有更多热点城市强化调控。（中国证券报）

长江经济带上弦 中国经济新支撑带走进规划

今年 9 月 23 日，国家发改委会同交通运输部在京启动《依托长江建设中国经济新支撑带指导意见》研究起草工作。国家发改委主任徐绍史表示，此举意在支撑转型升级的长江经济带。10 月 9 日以来，一个由国家发改委会副主任徐宪平任组长，交通部副部长翁孟勇任副组长的国家部委联合调研组，马不停蹄地奔赴在长江沿线的七省二市进行调研，听取各地各方意见。事实上，沿江各省市对国家此番再造长江经济带无不感到振奋，他们认为此举将是带动东、中、西部整盘复兴的全局战略，长江经济带有望真正成为“中国经济脊梁”。长江经济带的“升级规划”（人民网）

东吴动态

震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

今年以来，震荡市场行情使仓位灵活的偏股混合型基金有了大显身手的机会。攻守兼备的混合型基金较好地把握了震荡中的结构性行情。Wind 数据显示，今年以来大盘在震荡中跌去 6.24%，146 只偏股混合型基金却收获 10.16% 的平均收益，纳入统计的 14 只次新偏股混合型基金中 78% 取得正收益。以东吴基金为例，旗下偏股混基全面开花，其中东吴内需增长自成立以来收益超 10%，进取策略今年以来也取得了 29.80% 的总回报，位列同类可比 146 只偏股混合型基金前 1/10。

业内人士指出，偏股混合型基金兼顾股、债两市，进可攻、退可守，在仓位调整上更加灵活，因而在震荡市中表现得游刃有余。以东吴内需增长为例，据该基金半年报披露，基于房地产调控政策、通胀及经济复苏力度的不确定性，该基金在 1 季度保持较低仓位，并以低估值品种作为主要配置对象；5 月市场反弹，便选择一些受益于内需和业绩增长比较确定的个股进行配置，整体仓位控制在 50% 左右，由此规避了 6 月份市场大跌对净值的负面影响；6 月 25 日 A 股大幅下跌，该基金又果断将仓位提高到 70% 左右，较好地分享到后续市场反弹成果。

值得一提的是，东吴内需增长主要投资于受益于国家内需增长政策导向且具有竞争优势的上市公司，在投资标的的选择上较为契合当前宏观经济走向。据相关媒体报道，今年上半年国内生产总值增长 7.6%，内需就贡献了 7.5 个点，扩大内需俨然成为我国宏观经济政策的重要选择，东吴内需增长谋时而动，前景可期。

展望后市投资，东吴基金表示，下半年股票市场结构性机会犹存，未来股市投资将从基本面出发，秉承成长与消费两大主题，仔细甄别，去伪存真，以寻求更稳定、更持久的收益水平。相对关注医药及保健、电子信息及信息服务、金融等行业的投资机会，并会在食品、服装、家电等领域寻找性价比更高的公司进行投资。

理 财 花 絮

四点读懂货币基金

近期，各类互联网金融创新层出不穷，货币市场基金受到大众关注。许多人购买的第一只证券投资基金也许就是货币基金，但他们也许不知道，货币市场基金其实是所有证券投资基金中最特别的一类。

本文就为大家简单介绍一下，货币市场基金的特点和定位。

一、安全第一，收益第二。

货币市场基金是一种与众不同的证券投资基金。从投资对象来看，不同于主要投资于股票、债券的股票型基金和债券型基金，货币基金主要投资于到期日较短的货币市场工具，安全性更高，遭受的市场风险更小。从估值方式来看，货币市场基金的份额净值永远维持 1 元，并按日计提所持有的货币市场工具的利息收益，而股票型基金和债券型基金份额净值会随着所持有股票、债券价格的波动而波动。从收益分配上来看，货币市场基金每日分配收益，按日或按月支付收益，而股票型基金和债券型基金的收益分配与否取决于其投资收益情况及基金管理人的决策。

二、货币市场基金是活期存款最佳替代品。

一种可将大众投资者的钱集中起来、由专人管理、投资于货币市场的货币市场基金出现了。为了迎合大众需求，让货币市场基金在各方面更接近活期存款，美国证监会同意将货币基金的份额净值固定在 1 元，且按日分配收益。

三、我国货币市场基金从未跌破 1 元。

尽管货币市场基金以持有的投资组合的买入价为基准进行估值，并将份额净值维持在 1 元，但这并不表明货币市场基金完全没有任何风险。在我国十余年的证券投资基金运作中，从未出现过任何货币市场基金跌破 1 元净值。根据中国证监会要求，现在新成立的货币市场基金投资组合的加权平均到期日必须低于 120 天，因此货币市场基金在极端情况承受的利率风险及流动性风险更小。

四、收益远超活期存款。

虽然货币市场基金在安全性、流动性方面与活期存款相差不大，但收益率远高于活期存款利率。（中国证券报）

热点聚焦

进口原油资质新政：地炼有望获进口原油使用权

国家能源局日前下发特急文件，对“炼油企业进口原油使用资质条件”征求意见，对于申请使用新增进口原油的炼油企业设定资质条件。只要合乎条件的地方炼厂，将有望获得进口原油使用权。

此举是为落实国务院《关于促进进出口稳增长、调结构的若干意见》要求，赋予符合质量、环保、安全及能耗等标准的原油加工企业原油进口及使用资质。不久前，国家能源局组织召开进口原油使用资质标准研讨会，政策动向显示国家将加快原油流通体制改革，对地方炼油企业原油使用资质将逐步放开。

目前，国内原油进口主要由国有石油企业承担，仅有部分非国营贸易配额。民营企业进口原油后，不可自行利用、公开销售，只能定向销售给国有石油炼油企业。

国家能源局在征求意见稿中，对进口原油加工企业生产规模、主要经济技术指标、资产负债、配套设施等状况设定约束条件，要求更为严格。

能源局要求，申请主体应是国家批准的炼油企业，或 2000 年国家清理整顿后保留的炼油企业，并且按《产业结构调整指导目录（2011 年本）》淘汰落后产能。在此之前，国家先后清理整顿 100 万吨小炼油厂，并对 200 万吨以下炼油企业实行淘汰。

申请加工企业必须连续正常运行，取得正常的销售收入，无逃漏检、无走私、偷逃骗税、逃汇、套汇等记录；具有商务部颁发的成品油批发经营资质，具有独立的与企业生产能力相匹配的产品销售网络，企业资产负债率小于 70%。

根据能源局要求，企业主要炼油装置一次加工能力不低于 500 万吨/年并且单套装置不低于 300 万吨/年，二次加工能力不低于 300 万吨/年，三次加工能力不低于 400 万吨/年。企业必须符合产品质量、环保、安全和节能要求，并且配套码头、管线、铁路等储运设施，以及与原油加工能力匹配的原料储备能力。

在经济技术指标上，国家能源局提出明确要求：开工负荷率高于 50%，轻油收率高于 65%，加氢装置比例高于 50%，主要装置运行周期大于 8000 小时/年，综合能耗小于 66 千克标油/吨，加工损失率小于 0.6。

海关总署数据显示，2012 年我国原油进口量 2.71 亿吨，进口总成本达 1.38 万亿元，折合成本约 110.31 美元/桶。需要注意的是，这数字高于纽约和迪拜原油均价。

高成本、高对外依存度要求炼油企业必须对进口油“吃干榨尽”。此外，国家能源局将对新增进口原油使用资质实行动态管理，加强对准入企业监管，定期检查，对不符合条件的企业取消其使用资质。（21 世纪经济报道）

机构观点**海通观点：继续警惕流动性和盈利预期差风险**

(1) 流动性进一步趋紧，市场震荡压力加大。10月初四季度策略对市场判断中性，10月22日提醒资金利率上升风险，过去2天资金利率继续上升，3季度投资加杠杆下融资需求高，而CPI和房价上升货币政策易紧难松，流动性偏紧风险仍存在。经济窄幅波动，市场区间震荡格局未变，上证处于近两年中枢水平，3个月角度维持中性，但短期流动性趋紧进一步加大震荡风险。

(2) 盈利预期修正是创业板阶段性调整的内因。近期创业板指数大幅波动，本质上源于股价涨幅太高，公司盈利增速跟不上预期。过去4年历史显示盈利预期差的大小影响中小板、创业板4季度相对收益。目前中小板指数权重股前三季度业绩预告净利润同比和全年盈利预测的净利润同比分别为11.1%、22.0%，创业板指数权重股则分别为31.9%、46.3%。三季报前后调整仍可能持续。

免责声明：

本报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