

今日关注

- 高层重音提示三中全会主题 新一轮改革凸显三大主线

财经要闻

- 社保基金增持 177 只个股 医药生物等三行业受青睐
- 周为民：未来改革一定要坚持市场经济逻辑
- 财税改革 383 方案总体框架与楼继伟主张契合较多
- 证监会重申禁止境外期交所国内设期货交割仓库

东吴动态

- 基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

理财花絮

- 基金定投：长期投资要有“技术含量”

热点聚焦

- 肖钢力推跨部委协调：私募基金法规望升级国务院版

机构观点

- 东吴观点：又到一年“双 11”
——小谈网络电商与传统零售业的融合

旗下基金净值表

2013-10-28

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3315	1.9115	1.60%
东吴轮动	0.5616	0.6416	-1.77%
东吴新经济	0.9750	0.9750	-0.51%
东吴新创业	0.9850	1.0450	0.20%
东吴新产业	1.2010	1.2010	0.59%
东吴嘉禾	0.7345	2.4545	2.03%
东吴策略	1.1073	1.1773	0.02%
东吴内需	1.1280	1.1280	0.71%
东吴保本	1.0160	1.0160	-0.10%
东吴 100	0.8870	0.8870	-0.34%
东吴中证新兴	0.7980	0.7980	0.13%
东吴优信A	1.0529	1.0649	-0.12%
东吴优信C	1.0358	1.0478	-0.13%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.00%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.10%
鼎利进取	0.9940	0.9940	0.00%
鼎利优先	1.0000	1.0210	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9970	1.0100	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.4697	2.62%	
东吴货币B	0.5364	2.87%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2159.34	1.19%
深证成指	8484.34	1.77%
沪深 300	2402.10	1.53%

今日关注

高层重音提示三中全会主题 新一轮改革凸显三大主线

近日，国家主席习近平在钓鱼台国宾馆会见清华大学经济管理学院顾问委员会海外委员时表示，大家都关注中国改革进程，我们将在中国共产党十八届三中全会上研究全面深化改革问题并作出总体部署。这一重要表述，预示着十八届三中全会将目标定位于深化改革，回顾十八大以来中央领导人的有关重要讲话，十八届三中全会将确立的改革思路 and 方向逐渐清晰。

作为十八届中央政治局第二次集体学习主讲人，国家发改委宏观研究院研究员王一鸣在接受《经济参考报》记者采访时表示，由于金融危机的影响，我国拓展国际市场的难度大大增加，国内产能过剩矛盾趋于突出，我国中期会面临的一个挑战是生产要素的成本还会持续上升，企业创新能力不足的问题会进一步凸显出来，财政和金融的风险有可能增大。

中共中央党校经济学部副主任韩保江表示“表面看起来中国潜在的市场规模非常巨大，但由于现实中市场没有完全开放、存在分割，现实的市场规模、市场需求并不是很大。改革的一个重心是加快形成统一开放、竞争有序的市场体系，提升资源配置的效率。”他说，统一大市场建设应该从价格体系、市场秩序、物流体系等多方面着手。要进一步理顺市场价格体系，推动要素价格改革。价格是市场最重要的信号，应该减少政府行政干预而由市场形成价格，以使市场价格充分反映资源的稀缺性。要加强市场秩序管理，完善市场管理的相关法律法规建设，严厉打击破坏市场秩序的行为，维护市场有效运行。要打破区域市场封锁，实现资源在全国自由流动，形成全国畅通的物流系统，加快建立健全全国统一的流通体制，降低流通成本。

国务院发展研究中心课题组研究报告《新一轮改革的战略和路径》认为，现行土地制度存在权利二元、市场进入不平等、价格扭曲和增值收益分配不公等弊端。改革目标是建立两种所有制土地权利平等、市场统一、增值收益公平共享的土地制度，促进土地利用方式和经济发展方式转变。

国家行政学院教授竹立家表示：“中国企业之所以长期以来没有成为创新主体，其根源不在科技体制，而在社会管理的滞后，权钱交易屡禁不止，企业发展更多依赖与政府官员的关系而非科技创新，土地、能源、信贷等资源的分配无不如此。科技创新并不能成为企业生存和盈利的首要变量，企业自然动力不足。”

国务院发展研究中心研究员吴敬琏表示“创新企业体制的关键在于政府如何发挥自身恰当的职能和正确处理政府和企业的关系。”他认为，当前最重要的就是给予企业更多的自由度，政府应该管理好权力的边界，更多地从企业经营管理中退出，让企业能够真正成为市场经济的主体。要使企业真正成为技术创新主体，关键是要使企业成为技术创新的决策主体、研发投入主体、科研组织和成果转化中的主体。政府的主要责任就是要为企业搭建一个好的舞台，第一是为创新提供压力，第二是为创新提供动力，第三是为创新提供能力。（经济参考报）

财 经 要 闻**社保基金增持 177 只个股 医药生物等三行业受青睐**

截至昨日，在已披露三季报的公司中，有 270 家公司前十大流通股股东中出现社保基金身影，其中，177 家出现增仓或第三季度建仓现象，即三季度社保基金所持股票中，有 65.56% 的个股被增持。值得关注的是，食品饮料（19.35%）、医药生物（13.14%）、信息设备（12.63%）等三类行业社保资金增持公司数量占行业公司总数的比例居前，今日本版特对上述三行业及相关公司股票进行分析解读，以飨读者。（证券日报）

周为民：未来改革一定要坚持市场经济逻辑

中央党校马克思理论教研部主任、中国市场经济研究会常务副会长周为民表示，改革不能仅仅停留在口号上，而要按照新一届中央的要求，继续深化改革。未来中国的改革一定要坚持市场经济的逻辑。要真正切实地推进改革，需要解决四方面问题。首先，为了进一步推进改革，当前仍然需要像邓小平同志当初所提出的那样，进一步搞清楚什么是马克思主义，一定要把苏联模式那样一种高度简单化、教条化了的意识形态的体系，与本来的马克思主义区别开来。第二，继续深化对“什么是社会主义”这个基本问题的认识。我们坚持的主义是以“社会”冠名的主义，第三，改革一定要真心诚意地坚持富民目标。改革以来的经验表明，当改革措施符合富民目标时，改革就顺利推进，一旦脱离甚至背离这个目标，改革就不仅不能顺利推进，而且还会导致一系列负面影响。第四，改革一定要认真坚持市场的逻辑。只要是脱离了富民目标的做法和措施，必定同时脱离市场的逻辑，反过来也是一样（经济参考报）

财税改革 383 方案总体框架与楼继伟主张契合较多

接近决策层人士透露，财税改革的大方向，即更好地与社会主义市场经济体制相适应，至于各个版本的改革方案最终哪一套会被更多采纳，目前仍存诸多变数。他评述，383 方案与楼继伟的主张有颇多相似之处。该人士说，减少对市场的干预，中央上收部分事权，进一步完善分税制，是此轮财税改革的重要议题，但财税改革牵涉多方利益，各部委间、中央与地方间的诉求各异，争议颇多。383 方案对于财税改革总体的框架是，坚持分税制，在维持宏观税负和中央财力集中度稳定的前提下，调整事权，合理划分各级政府事权，进而带动财力的重新分配。中央政府应承担起提供国民基础公共服务的责任。（21 世纪经济报道）

证监会重申禁止境外期交所国内设期货交割仓库

证监会近日公告表示，为保障国民经济的平稳运行和促进中国商品期货市场的稳步发展，目前境外期货交易场所不得在我国国内设立或者指定商品期货交割仓库。证监会还称，大宗商品仓储不是国家禁止或者限制投资的项目，外资可以从事这项业务。但大宗商品期货交割仓库一般由交易所指定，其与交易所是合作关系而没有股权关系，因此不属于外商投资准入的范畴。据记者了解，我国政策允许外资在上海自贸区投资非交易所仓储业务，外资企业可以建立合资仓储公司，但是多数股权仍由中资公司持有。（第一财经日报）

东吴动态

基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

四季度是为来年提前布局的重要时间窗口。刚刚过去的三季度，经济整体呈现出企稳回升态势，PMI 稳步回升，发电量环比改善；央行并未采取更为激进的调控措施，整体保持了货币环境的适度宽松。这一状态会在四季度得到延续。两条投资主线值得关注：深化改革、调整结构已成为本届政府经济领域的核心诉求，而即将召开的三中全会将是一窥顶层设计的契机，其间包括国企改革、价格要素改革等主题投资有望持续发酵；以 TMT 为代表的成长股中，真正有业绩支撑、能够持续高增长的品种存在估值切换的机会，具有长期投资价值。

理财花絮

基金定投：长期投资要有“技术含量”

操作简单风险低，所花的研究时间少，基金定投独特的优势，在时下部分投资经验并不丰富的理财新人中掀起了热潮。其实，基金定投并不能规避基金投资所固有的风险，也不能保证投资人获得收益，更不是替代储蓄的等效理财方式。由于基金定投本身只是一种基金投资方式，因此投资者在投资运作过程中还是必须注意各种风险。“任何一种投资方式本身都不能赚钱，投资者的收益基于市场的涨跌。”业内人士对此分析道。应该说，基金定投是基于“看多”市场的基础上的，股市和债市的波动直接影响到定投股票基金和定投债券基金的盈亏。这种投资方法本身对市场的预期就是上涨，但市场并非一定会上涨。比如股票市场出现类似 2008 年那样的大幅度下跌，即使是采用基金定投的方法，仍然不可避免账户市值出现大幅度的下跌。因而，基金定投绝不存在什么长期投资带来的“神话”。

所谓的定投(长期投资)胜利论，其实逃不开时间和区间的影响，区间的选取直接决定了定投的收益。对于投资者而言，定投基金绝不是投资一个基金就永远持有它，而是要根据市场的情况来选。一些基金公司在所有的场合、所有的时间，向所有的投资者推荐所有的基金都可以做定投，这样一种绝对僵化的长期投资肯定是不对的。基金定投是一种长期投资，因而做定投也要选公司、选产品品种、选时间等等。对于风险承受能力和市场判断能力都较差的投资者来说，选定投对象的时候首先要以债券型基金、平衡型基金这些低风险产品为主。进一步说，还要保持对自己这笔投资的关注度，注意整体投资规划和后续调整，注意永远存在的风险。总体来看，基金定投首先要随时确保你定投的基金的确值得长期投资；其次，要降低长期投资的收益预期，不能神化长期投资的平均收益，牛市里动辄翻番的回报率不能用作今后的参考；最后，也要合理规划自身资金的投资期限和投入资金的比例，并根据市场行情及时作出调整（泉州晚报）

热点聚焦

肖钢力推跨部委协调：私募基金法规望升级国务院版

业界期待已久的私募投资基金管理法规可能还需要一些时间才能出台。接近监管层的人士告诉记者，尽管私募股权基金（PE/VC）监管权已经落到证监会，但是证监会方面正在推动相关法规上升到国务院层面，并最终由国务院发布，以此强化法规的效力。

这部法规将涵盖私募证券投资基金，以及包括创业投资基金在内的私募股权投资基金，从而具体落实新《基金法》有关私募基金统一监管的精神。

在资本市场的一些老人看来，证监会作为国务院直属事业单位，履行监管职责时十分强势，但在其他老资格的国务院部委面前却相对弱势。“如果私募基金的监管法规仅仅是由证监会单独推出，好处是效率很高，可能一个月时间就够了。但问题是以后执行起来会不会遇到阻力呢？”北京某大型企业集团下属PE机构人士对本报记者说。

资本市场内涵丰富，监管工作需要跨部委协调并不鲜见。比如在QFII的税收问题上，就需要国税总局对QFII机构投资收益的所得税问题予以明确。遗憾的是，尽管证监会方面做了大量协调工作，这一事项至今没有明确的说法。不少外资机构由于税收政策不明确而无法借助QFII管道投资中国资本市场。

PE监管也是一个存在跨界情形的领域。发改委与证监会之间一度为PE监管权限划分存在严重分歧。今年6月中央编制办明确证监会负责私募股权基金的监督管理，实行适度监管，保护投资者权益；发展改革委负责组织拟订促进私募股权基金发展的政策措施，会同有关部门研究制定政府对私募股权基金出资的标准和规范；两部门要建立协调配合机制，实现信息共享。

这一安排意味着证监会取得了PE的实际监管权。由于证监会重在保护投资者利益，制定合格投资者制度、在行业协会备案基础上进行事后监管将是证监会的主要职责。发改委的职责虽然偏向宏观层面，却决定了政府资金能够投向哪些私募股权基金，这对于寻求政府出资的PE机构至关重要。

税收问题也是国内PE/VC领域长期关注的焦点。“如何避免私募股权基金的双重征税，哪些领域的投资可以得到税收减免，这些政策需要财税部门的支持。”上述PE机构人士对记者说。

另一个问题是如何确定投资者参与私募股权投资基金的门槛。黄嵩认为，只要建立了合格投资者制度，法规规定明确的资金门槛并无必要，至少可以考虑适当降低投资门槛，或者干脆交给市场自己决定。

在证监会内部，具体承担私募基金监管工作的是即将成立的一个新部门——私募基金监管办公室。发改委财政金融司原负责PE备案监管工作的刘健钧今年上半年已经调往证监会任职。如果不出意外，刘健钧将在私募基金办公室继续开展工作。在新的法律框架下进一步明确私募基金领域政府与市场的关系，将是他要面临的主要挑战。（第一财经日报）

机构观点**东吴观点：又到一年“双11”——小谈网络电商与传统零售业的融合**

即将进入十一月份，对于千千万万的淘宝商家来说，又将引来全年最为疯狂的销售大节日——“双11”。据媒体统计，去年“双11”期间，天猫和淘宝两个平台累计成交额达到191亿元，同比增260%。这一数字远超当年中秋国庆黄金周8天内，上海395家大中型商业企业、5千多个网点的总营业收入。而今年这些数字还会有多少的变化，整个零售行业及资本市场都在翘首以盼，谜题也即将揭晓答案！

在业界看来，天猫“双11”早已不局限于一场网络大促销，它更是对传统零售行业的巨大冲击和颠覆。而今年天猫还积极拉拢实体店参与“狂欢”，网上付款、实体店拿货的新玩法彻底打破线上线下的商业界限。根据媒体的介绍，这次“双11”期间消费者不但可以体验线下试穿、选择、对比商品的乐趣，还可以通过在实体店扫描商品二维码，实现线上购买，享受网络折扣。

从最初挑战传统零售企业，关于网络电商与传统零售之间孰优孰劣的讨论，到现在两者合作，逐步实现线上线下融合，从最原始的小作坊形式的淘宝店，到网络电商品牌的兴起，再到跟很多传统企业融合，并且产生出了B2C，O2O等新模式，电商不再只是一个商业概念，已经开始逐步实现盈利，走向成熟。现在再看看各大消费品公司和零售商的业务，我们已经很难找到一家没有一点线上业务的公司了。百货、服装、家电曾经是深受电商影响的三个行业，随着网购渗透率的大幅提升，线上销量增速放缓，以及线下品牌和渠道的积极参与，这三个行业也逐步从受冲击转变到逐步受益的阶段。最近一段时间，苏宁云商等一系列股票的二级市场表现已经开始逐步体现出这种融合的价值，我们认为未来这种融合还将不断演绎出新的投资机会，值得积极关注。

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