

今日关注

- 媒体 4 问十八届三中全会 议题重大致会期偏晚

财经要闻

- 受自贸区利好等影响海外对冲基金兴中国投资热
- 利益集团强烈阻挠 习近平决心已下
- 9 月央行口径新增外汇占款创 5 月以来新高
- 新一轮财税改革期待攻坚 结构调整是方向

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

- 放眼全球：了解跨境 ETF

热点聚焦

- 国资委证监会联手破解同业竞争 培育注资开辟新路

机构观点

- 银河证券观点：优先股将改变对金融的风险预期

旗下基金净值表

2013-10-29

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3018	1.8818	-2.23%
东吴轮动	0.5578	0.6378	-0.68%
东吴新经济	0.9600	0.9600	-1.54%
东吴新创业	0.9680	1.0280	-1.73%
东吴新产业	1.1720	1.1720	-2.41%
东吴嘉禾	0.7190	2.4390	-2.11%
东吴策略	1.0877	1.1577	-1.77%
东吴内需	1.1040	1.1040	-2.13%
东吴保本	1.0140	1.0140	-0.20%
东吴 100	0.8830	0.8830	-0.45%
东吴中证新兴	0.7780	0.7780	-2.51%
东吴优信A	1.0524	1.0644	-0.05%
东吴优信C	1.0352	1.0472	-0.06%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.19%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	0.10%
鼎利进取	0.9940	0.9940	0.00%
鼎利优先	1.0010	1.0220	0.10%
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	0.4717	2.46%	
东吴货币B	0.5379	2.71%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2126.78	-0.10%
深证成指	8422.54	0.28%
沪深 300	2372.21	0.01%

媒体 4 问十八届三中全会 议题重大致会期偏晚

中共中央政治局 10 月 29 日召开会议，讨论十八届二中全会以来中央政治局工作，研究全面深化改革重大问题，审议并同意印发《党政机关厉行节约反对浪费条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议于 11 月 9 日至 12 日在北京召开。

会议指出，全面深化改革就是要完善和发展中国特色社会主义制度。必须更加注重改革的系统性、整体性、协同性，加快发展社会主义市场经济、民主政治、先进文化、和谐社会、生态文明，让一切劳动、知识、技术、管理、资本的活力竞相迸发，让一切创造社会财富的源泉充分涌流，让发展成果更多更公平惠及全体人民；全面深化改革必须加强和改善党的领导，充分发挥党总揽全局、协调各方的领导核心作用，提高党的领导水平和执政能力，确保改革取得成功。各级党委要切实履行对改革的领导责任，完善科学民主决策机制，不断提高领导班子和领导干部推动改革能力，充分发挥基层党组织的战斗堡垒作用，引导广大党员投身改革事业，为全面深化改革作出贡献。

4 问三中全会

1. 为何历届三中全会都很重要

三中全会屡有重大政策出台。重点研究人事，另外四次中央全会则重点研究经济、社会和党建等方面具体问题。自十一届三中全会以来，很多重大政策都在三中全会出台，体现新一届中央领导集体的施政纲领。

2. 历届三中全会有何历史意义

四次三中全会具有纲领意义。从中国经济体制改革进程分析，十一届三中全会、十二届三中全会、十四届三中全会、十六届三中全会都具有纲领性意义，分别标志着中国经济体制改革的四个阶段，即改革的启动阶段、改革的展开阶段、构建社会主义市场经济体制框架的阶段与完善社会主义市场经济体制的阶段。

3. 本次三中全会会期为何偏晚

议题重大需要更多调查研究，自十一届三中全会以来，每次三中全会一般耗时 3 至 5 天，出席人员包括中央委员、候补中央委员，有关方面负责同志可列席会议。

4. 十八届三中全会有哪些看点

全会可看未来五到十年走向。首先，这是继往开来的一次会议，尤其对历史经验的总结，改革开放以来的教训和挑战，如何面对，需要出台指向性很强的措施。其次，这次会议将彰显新一届领导集体的智慧、决心和指向。今后 5 到 10 年怎么走，从某种意义上讲，就是通过这次会议表达出来，是一个规划推出的时候。第三方面，新一届领导集体自上任以来，一年来做了许多尝试，上任之初就开始推八项规定，反“四风”，践行群众路线，已经开启了良好的局面，有些政策措施在三中全会上预计会更加明确。（京华时报）

财 经 要 闻**受自贸区利好等影响海外对冲基金兴中国投资热**

对冲基金跟踪机构的数据显示，截至今年 9 月末，专注中国投资的对冲基金管理的资产规模达到 129 亿美元，超过全球金融危机前的水平。截至 9 月 30 日的九个月里，此类对冲基金的平均投资回报率超过除日本以外的中国周边国家的回报率。在当前中国金融市场仍受严格管制的背景下，这些改革措施将为海外企业提供更大的自由度。报道预计，国内监管部门将在上海自贸区推进石油期货市场的发展，并允许自贸区的证券和期货公司在国内市场上开展大宗商品和金融衍生品的柜台交易。此外，为吸引对冲基金，上海虹口区计划向对冲基金提供税收和租金方面的优惠措施。 目前而言，准备投资中国国内市场交易资产的海外对冲基金只是小试牛刀。（中国新闻网）

利益集团强烈阻挠 习近平决心已下

中共领导人正准备宣布 11 月举行的十八届三中全会具体日期，会上将审议一系列扩大经济改革的措施。对于这些措施的力度和范围，外界也有愈来愈多臆测。上周末，中共中央政治局常委兼全国政协主席俞正声表示，三中全会主要研究全面深化改革问题。这一轮改革范围之广，力度之大，都将是空前的。此言进一步引起外界好奇。另一方面，中央政府主要智囊机构国务院发展研究中心公开了其为一中全会提交的“383”改革方案总报告全文，当中勾勒出一幅详尽的改革路线图。此改革方案吸引了广泛关注，不仅是因为此方案的详细程度，也因为方案的两个主要制定者：李伟是前改革派总理朱镕基的秘书，刘鹤是国家主席习近平的主要经济顾问。（和讯网）

9 月央行口径新增外汇占款创 5 月以来新高

中国人民银行 29 日公布，9 月央行口径新增外汇占款 2682.05 亿元，较上月多增 1700 多亿元，较 9 月金融机构新增外汇占款多 1400 多亿元，创今年 5 月以来新高。业内人士分析，三季度以来，国内经济增长回暖企稳，吸引海外资金流入。从 9 月开始，人民币对美元持续升值，导致企业和居民结汇意愿增强，结售汇顺差增加，在一定程度上导致外汇占款上升。值得注意的是，9 月贸易顺差和外商直接投资(FDI)数据并未相应增加。日前发布的《2013 年上半年中国国际收支报告》指出，如果美国等发达经济体复苏情况较好、国际金融市场保持平稳、我国经济企稳回升态势明显、各种风险在可控范围内，跨境资本流入将有所回升。（中国证券报）

新一轮财税改革期待攻坚 结构调整是方向

作为下一轮整体改革切入口，财税改革已站上新的起点，新一轮财税改革将会取得更多进展。“营改增”全面推开，中国现行税制结构中，增值税和营业税是最为重要的两个流转税税种，几乎涉及中国所有行业；财权和事权更加匹配，营改增改革在推动经济转型升级方面大有可为，但仅“营改增”显然还不足以解决财税体制改革进程中的所有问题；减税扮演重要角色，目前在经济增速下滑，企业经营困难的情况下，政府减税改革仍是收入分配体制改革的核心重点。（证券日报）

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

放眼全球：了解跨境ETF

跨境 ETF(Cross-border ETF)是一个相当宽泛的概念，主要指以境外资本市场证券构成的境外市场指数为跟踪标的、在国内证券交易所上市的 ETF。目前，全球共有超过 4500 只 ETF 分别在 51 个交易所上市。其中，跨境 ETF 规模占总规模的比重约为 40%。在欧洲市场，跨境 ETF 规模占欧洲 ETF 规模比重更是达到 60% 左右；亚洲市场中，香港市场的该比重约为 50%，而新加坡市场则高度达 80%。

作为一种创新型金融工具，跨境 ETF 集封闭式基金和传统指数基金的优势于一身，是经济全球化的产物，同时也促进了金融市场的国际化。投资者通过跨境 ETF 可以实现全球化资产配置，一方面可以进行风险分散，降低集中投资于某国或某一区域资产所导致的系统性风险；另一方面，在分散投资风险的过程中，投资者还可能因为配置某一类或某一国家、地区的资产类别，分享该资产类别上涨所带来的投资收益，进而实现资产的保值增值。

2013 年前三季度，A 股主要指数宽幅震荡，结构性分化严重，而全球各地新兴市场股指也出现了不同程度的下跌。在这样的背景下，作为成熟市场的美国股市却屡创新高。美国市场无疑是国内投资者进行跨境投资的首选。作为中国境内的投资者，通过 QDII 类基金投资美股是一个比较方便的选择。但是，随着指数产品种类的丰富，具有费率低、跟踪误差小特征的跨境 ETF 产品日益受到投资者青睐。而目前在我国市场上跟踪美股的跨境 ETF 产品仅有一只，未来更多跨境 ETF 产品的推出使得投资者可以更加便利的进行全球资产配置。（证券日报）

热点聚焦

国资委证监会联手破解同业竞争 培育注资开辟新路

“同业不一定构成竞争”，近日国资委有关人士在向中国证券报记者介绍同业竞争有关政策时如是表示。事实上，日前国资委、证监会联合发布《关于推动国有股东与所控股上市公司解决同业竞争规范关联交易的指导意见》（以下简称“指导意见”）明确提出，可以通过“培育注资”模式解决同业竞争难题。

“双赢”之举

所谓“培育注资”指的是国有股东代为培育符合上市公司业务发展需要、但暂不适合上市公司实施的业务或资产。

“培育注资”的实现形式多样，国资委有关人士介绍，主要可以分为三个步骤，分别是为上市公司挑选项目、集团内部项目孵化、最后注入上市公司。在此过程中，集团公司充当的是产业选择者和财务投资人的角色。除了将有关培育好的资产注入上市公司，有的国企母公司还开始代下属上市公司培育相关业务，如有的电力公司的母公司代为收购煤炭资产，有的煤炭公司的母公司代为收购电力资产，未来都将要注入上市公司。这种做法对于上市公司而言可以抢抓商业机遇，避免二级市场大幅波动。

从国企母公司角度看，随着整体上市工作的推进，大量国企母公司逐步成为“空壳”公司，而其手中拥有大量现金，每年还持续获得分红，又不能做偏离主业的事情，“培育注资”模式让国企母公司手中的现金可以发挥更大的效益，实现双赢。

同业竞争疑虑

从实践看，“培育注资”模式确实是一个既能帮助上市公司发展、又能提升国企母公司价值的双赢之举，但依然有市场人士提出疑虑，是否会有一些国企母公司借“培育注资”为名行同业竞争之实。

证监会有关人士表示，专项治理活动开展以来，不少国有股东与所控股上市公司之间存在的同业竞争及不规范关联交易等问题，已经通过大股东与上市公司进行资产重组、或大股东向上市公司转让相关资产等方式得到了有效解决，其余企业大部分也通过向市场公开承诺等方式提出了解决措施和期限。

需加强监管

国资委有关人士称，根据文件精神，不是所有的国有股东都要推行“培育注资”，而是“有条件的国有股东”。“有条件”是指国有股东应具备代为培育的实力，国有股东与所控股上市公司战略定位明确，相互之间战略、产业协同性强，公司治理规范，内控体系健全。同时，培育注资模式应在市场原则下操作，按市场规律办事。

证监会有关人士表示，虽然当前对于同业竞争和关联交易的看法可能较以前更为客观中性，但以此进行利益输送、损害投资者利益的行为仍将受到严格处罚。（中国证券报）

机构观点**银河证券观点：优先股将改变对金融的风险预期**

我们认为，优先股渐行渐近。预期优先股将首先在金融、公用事业等领域推开，意在为市场低迷期开辟新的融资渠道，为这些具有稳定经营预期和盈利模式的企业在不增加财务风险的前提下融资。我们认为，这对金融企业来说降低了潜在的风险。我们认为，优先股政策预期下受益明显的行业主要包括银行、石化和公用事业。这些行业的经营稳定性在 A 股中是比较高的。

另外，近期有关 T+0 交易以及个股期权的预期对券商是具有提振作用的。

整体来看，在当前的政策预期中，金融是整体收益的。当前市场进入了艰难的分化期，我们应整体上适度求稳，以防守为主。回避前期过热的概念和过分炒作的板块，寻找在三中全会前后切实受益的行业。当前，行业和个股的选择上，三季报业绩是关键，对三季报低于预期的要谨慎。

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