

今日关注

- 李克强：打破固有利益格局 推进各项改革

财经要闻

- 楼继伟：宏观调控不追求短期效果 注重改善供给
- 上海自贸区探路资本项开放 权衡放得开与防得住
- 外资来华抢滩登陆“网上银行”看好未来赢利空间
- 股市回调蓄势待发 修复行情值得期待

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

- 市场混乱期 选择稳健风格基金

热点聚焦

- 专家指点未来A股机会：关注改革红利

机构观点

- 兴业证券：美联储如期维持货币政策以及措辞不变

旗下基金净值表

2013-11-1

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2653	1.8453	-0.52%
东吴轮动	0.5672	0.6472	0.73%
东吴新经济	0.9750	0.9750	1.46%
东吴新创业	0.9520	1.0120	-0.94%
东吴新产业	1.1550	1.1550	-0.09%
东吴嘉禾	0.7023	2.4223	-0.31%
东吴策略	1.0756	1.1456	0.29%
东吴内需	1.0920	1.0920	0.00%
东吴保本	1.0150	1.0150	0.20%
东吴100	0.8790	0.8790	-0.11%
东吴中证新兴	0.7800	0.7800	0.00%
东吴优信A	1.0528	1.0648	0.08%
东吴优信C	1.0356	1.0476	0.08%
东吴增利A	1.0490	1.0890	0.00%
东吴增利C	1.0380	1.0780	0.00%
鼎利进取	0.9940	0.9940	0.00%
鼎利优先	1.0010	1.0220	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	0.8336	2.76%	
东吴货币B	0.8995	3.01%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2154.62	0.24%
深证成指	8465.79	0.17%
沪深300	2391.96	0.29%

今日关注

李克强：打破固有利益格局 推进各项改革

中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势座谈会，听取专家学者和企业负责人对当前经济形势和今后经济工作的意见和建议。

来自宏观经济、金融等不同领域的专家学者围绕国内外经济形势和明年走势谈了看法，来自造船、汽车、电子商务等行业的企业负责人就当前企业生产经营、行业发展及对下一步的预期发表了意见。他们认为，今年以来在复杂严峻的国际国内环境下，中国经济能够实现稳中向好，实属不易。面对复杂形势，不搞短期刺激，统筹当前长远，创新宏观调控方式收到积极成效。李克强表示，这其中也凝聚着广大专家学者的智慧和身处一线企业主动适应市场、加快转型创新的积极努力。

李克强说，当前临近年终岁末，是做好今年工作“收官”和为明年良好开局打基础的关键时刻。大家都提到，明年形势依然错综复杂。在这种情况下，如何准确判断和把握走势，合理确定经济发展目标和政策取向，需要发扬民主，广泛听取意见，作出科学决策。要看到，目前我国经济已进入新的发展阶段，维持过去那样的高速增长已不现实，但发展是解决一切问题的基础。作为 13 亿人口的大国，没有一定的发展速度支撑，许多困难和问题尤其是保就业就难以解决。因此，我们要在必要和可能之间、在转型升级与保持合理增长速度之间，找到一个“黄金平衡点”，使增长保持在合理区间，保证较为充分的就业，同时要加快结构调整，着力提质增效，使中国经济行稳致远。

李克强表示，要实现稳增长、调结构、促转型，归根到底要靠全面深化改革。要靠改革促发展、靠改革调结构，使改革发展成果惠及全体人民。当前，改革还有很大空间，破解制约经济社会发展难题，特别是扩大消费、鼓励民间投资、保障基本民生等，都要靠改革来推动。不改革就没有出路。现在改革已进入深水区，要闯险滩，必然要触动利益，为了全体人民的根本利益和经济持续健康发展，我们必须义无反顾、奋力向前，敢于打破固有利益格局，坚定不移、循序渐进地推进各项改革。

李克强强调，做好经济工作，给社会、给企业、给投资者以长期稳定的预期，十分重要。希望专家学者和企业家在这方面发挥独特作用，用丰富的专业知识和对市场的切身感受，多为发展改革提供建议，多向社会作科学解读，以增进共识、凝聚力量，共同把改革和发展的事办好，让广大人民群众的日子过得更好（中国证券报）

财经要闻

楼继伟：宏观调控不追求短期效果 注重改善供给

中国上市公司协会以“资本市场与公司治理最佳实践”和“宏观经济与企业转型”为主题举行了经济形势报告会和经验交流会，财政部部长楼继伟、工信部部长苗圩分别发表主题演讲。楼继伟认为，目前发达国家的经济形势总体复苏态势超出市场预期，新兴市场短期表现出一定的困难，但基本面良好，还会保持较好的经济增长。苗圩则从产业发展的角度就转型升级做了题为“携手共进，为实现转型升级而努力奋斗”的演讲。他指出，走新型工业化道路是转型升级的根本途径，优化产业结构是转型升级的主攻方向，科技创新是转型升级的根本举措，改革开放是转型升级的强大动力。（上海证券报）

上海自贸区探路资本项开放 权衡放得开与防得住

时下，人们对于上海自由贸易试验区金融改革的关注热度依然高涨，这从该年会下午举办的分论坛人气上就可看出，讨论自贸区话题的会场人员济济一堂。事实上，资本项目可兑换并不是上海自贸区整体改革先行先试的重点，它只是自贸区贸易与投资便利化的“配套工程”。目前上海自贸区金融改革细则还未最终发布，但对于自贸区资本项目开放的问题在业界基本能够达成较为一致的共识，即在风险可控的前提下进行资本项目的开放，防止“热钱”通过自贸区冲击国内实体经济当然是一个非常重要的考量。从目前的综合情况来看，即使自贸区实现相当于离岸金融管理的方式，资本项目可兑换也并不能一步到位。但可以确定的是，随着十八届三中全会的召开，在自贸区内外的改革联动下，资本项目可兑换深水区的改革会继续向前，无论这个过程有多艰难或在“逐步放开”的过程中多么缓慢。（第一财经日报）

外资来华抢滩登陆“网上银行”看好未来赢利空间

互联网金融作为一种新兴的金融业态，得益于交易成本低、服务口径宽、市场空间大等优势，近年来在中国方兴未艾。包括IDG（美国国际数据集团）、红杉等在内的一些国际资本巨头纷纷在华抢滩登陆，出手注资互联网金融企业。专家认为，外资纷纷借助互联网金融切入中国金融业，无疑是希望分享行业发展大餐。但目前而言我国互联网金融监管整体缺失，风险隐患不容忽视，涉及外资背景的股权投资也应加强引导和规范。未来互联网金融应回归金融的基本属性，从混沌走向有序、从野蛮发展逐渐回归到一个有序发展的阶段，则需要一个过程。（人民日报海外版）

股市回调蓄势待发 修复行情值得期待

在刚刚过去的10月份中，创业板指数下跌幅度高达9.68%，成为创业板指数近11个月以来下跌最大的月份，同期上证指数下跌1.52%。接受证券时报记者采访的私募普遍认为，市场调整来得越早越好，调整的同时也会带来机会，对未来股市并不悲观，但在个股选择上需从确定性成长来把握。今年的经济数据持续向好，但这并未反映在盘面上，外盘上涨较好也未对国内股市形成正面影响。现在预期已经降到低点，等相关政策落地，这些利好就会反映到股市中来，唯一不确定的是会议内容会不会超预期。目前已经有一些取消年审制，降低注册资本金等等措施，未来政策的力度决定了行情的高度。（新华网）

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

市场混乱期 选择稳健风格基金

截至 10 月 28 日，220 只混合型基金最近一个月的算术平均净值增长率为-1.89%，同期上证指数下跌 1.2%。股指在 10 月上半月在对三中全会改革预期的憧憬、美联储延迟退出 QE、资金面比较宽松等利好因素刺激下上涨，并接近 9 月 12 日的短期高点。随后，由于今年小盘股涨得太高，临近年终基金经理希望“锁定收益”，创业板出现了踩踏式下跌。另外临近月末资金面紧张，也是造成个股大面积下跌的原因之一。最近一个月，拥有稳定现金流的家电、农林牧渔、公用事业、纺织服装等防御性板块涨幅居前，而前期涨幅过大的信息服务、医药、有色金属、信息设备等板块则出现了较大的跌幅。

11 月 9 日中央将召开决定未来十年改革“路线图”的十八届三中全会，此次会议意义非凡，市场静待此次会议传递的政策。上周末公布了国务院发展研究中心为十八届三中全会提交的“383 改革方案报告”。“383 改革方案”涉及了行政、垄断、土地、金融、财税、国资、创新和涉外八大领域改革，总体思路是打破垄断、引入更多市场竞争。如果新一轮改革路线图真如“383 改革方案报告”所述，那么中国将建成富有活力的市场经济体制，我们对未来中国充满希望。我们对成长股未来仍然充满信心，但是自 10 月中旬创业板挤泡沫式下跌，短期难言结束，创业板可能进入中期调整阶段。

另外，一系列经济政策要待十八届三中全会才能明确，下个阶段哪些是市场的强势板块并不明确。在目前风格转换的混乱期，增加了选择基金的难度。11 月份，暂时回避成长股风格的基金，选择操作风格稳健的价值风格基金。（中国证券报）

热点聚焦

专家指点未来 A 股机会：关注改革红利

中国资本市场第 47 届季度高级研讨会与会人士认为：改革预期释放或带来结构性投资机会

由上海证券报和北京中方信富投资管理咨询有限公司联合主办的中国资本市场第 47 届季度高级研讨会于 11 月 1 日在成都召开。

与会人士围绕“创新与发展：中国金融改革新曙光”的主题，就 A 股趋势和投资机会，展开深入探讨。大家认为，结构性投资机会仍是一种大趋势，特别要关注释放改革预期的重大会议所带来的结构性行情。

贺强：关注改革红利

中央财经大学证券期货研究所所长贺强教授做了《经济政策新形势与股市运行》的主题报告。他认为，股市投资更应关注未来经济改革可能带来的改革红利机会。首先，从投资、信贷等指标变化看，稳定投资对当前宏观经济形势影响较大；其次，当前股市周期取决于经济周期和政策周期变化，关注十八届三中全会召开可能引发的加大改革力度预期，及其对未来股市构成的长期正面影响；再次，尽管流动性总体宽松，但鉴于未来货币回笼政策可能会成为一种常态，这种流动性的结构性矛盾将影响股市的流动性，对短期股市将构成不利的影响。

李大霄和徐一钉激辩

针对目前 A 股市场的现状，多空双方代表李大霄和徐一钉展开了激烈的争论。英大证券研究所所长李大霄从 A 股市场流动率已上升至 82%、市场对风险资产偏好上升及大部分优质股已进入长期投资阶段等角度，坚持认为目前 A 股市场已进入长期投资区间。民族证券总裁助理兼财富中心总经理徐一钉则从增量资金有限、防止地产和金融泡沫破裂风险及改革预期需要观察等方面，论证了目前股市处于这种状态——上升空间有限，但下跌空间也不大。

趋势：仍可能是结构性行情

不过，与会人士一致的看法是，A 股市场未来波动趋势股市仍可能以结构性行情形式出现，且这一特征短期内难以改变，当前股市市场风格也很难改变。（新华网）

机构观点**兴业证券：美联储如期维持货币政策以及措辞不变**

新政府谈住房。习主席在 29 日主持了中央政治局集体学习，比较体系时谈到了住房建设。与以往不同的一点是，本次没有提及房价，重点是“千方百计增加住房供应”。中国房价不断上涨的主要原因还是供给相对不足以及由此引发的涨价预期，由于住房建设用地的供给瓶颈以及建设周期过长，采用限购等方式虽可以在短期内控制房价涨幅，但不能在长期解决根本问题。此次重点指向住房供应，侧重在中长期解决中国的住房问题，如果在未来住房增加供应，减小同需求的缺口，那么中长期看房价的压力将大大减弱。

美联储如期维持货币政策以及措辞不变。本次美联储会议继续维持货币政策不变，未减缩资产购买规模，符合我们此前的判断。同时，在对经济描述的措辞上也几乎没有变化，对未来货币政策的展望仍然维持了 9 月的措辞，即“需要等待经济更多的经济信号”。我们认为 10 月经济数据将受到政府关门的扰动，这实际上已经反映在昨日公布的 A D P 就业数据上，10 月 A D P 就业仅增长 13 万人，创下 6 个月的新低。而且 A D P 就业仅为私人部门就业，这意味着包含政府部门的非农就业数据比 A D P 数据乐观的难度较大。政府关门对经济数据影响还将体现在 10 月其他数据中，而由于 10 月经济数据在 11 月公布，这意味着联储在 12 月开会时可能仅有一个月（11 月）的数据来作为判断的依据。因而，尽管 12 月联储会议将修正经济预测，我们倾向于认为 12 月推出削减资产购买规模的概率也较小。

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