

今日关注

- 习近平李克强考察路线渐显经济转型轨迹

财经要闻

- 国企改革具体方案年底将出台
- 以房养老推广难
- 地产商恐受稳健货币政策所困欲“绑架”银行
- 报告称中国亿万富豪人数世界第二

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

- 基金定投赚钱的真相

热点聚焦

- 优先股配套方案最快本月出台或先于 IPO 方案

机构观点

- 国都证券：权重与主题齐熄火 弱势震荡格局延续

旗下基金净值表

2013-11-06

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3078	1.8878	0.53%
东吴轮动	0.5613	0.6413	-0.37%
东吴新经济	0.9490	0.9490	-2.77%
东吴新创业	0.9630	1.0230	-0.62%
东吴新产业	1.1780	1.1780	-0.84%
东吴嘉禾	0.7259	2.4459	0.50%
东吴策略	1.0639	1.1339	-1.50%
东吴内需	1.1100	1.1100	-0.63%
东吴保本	1.0110	1.0110	-0.20%
东吴 100	0.8710	0.8710	-1.47%
东吴中证新兴	0.7860	0.7860	-0.88%
东吴优信A	1.0495	1.0615	-0.01%
东吴优信C	1.0323	1.0443	-0.01%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.00%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	0.00%
鼎利进取	0.9870	0.9870	-0.70%
鼎利优先	1.0010	1.0220	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9940	1.0070	-0.30%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7055	2.89%	
东吴货币B	0.7715	3.14%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2131.73	-0.37%
深证成指	8244.80	-0.52%
沪深 300	2345.08	-0.36%

今日关注

习近平李克强考察路线渐显经济转型轨迹

“坚决纠正唯 GDP 用人”、“中国经济已经进入提质增效的第二季”、“发展决不能等同于增加 GDP”……梳理近期中国领导人关于经济发展的表述，我们不难发现，“高速增长”已经与“中国经济”渐渐剥离。

习近平依循邓小平 1992 年的路径的南巡，被外界冠以“新南巡”的称号。“要深化改革！”习近平彼时回应了上述期待，不仅如此，他进一步表达了对经济转型升级的思考，他要“推动经济结构转型”，并用素朴的表达阐释对于转型的时机的理解：“谁的动作慢，谁就会丢失机会，被甩在后边……”

经受百年一遇全球金融危机冲击的中国经济如何“爬坡过坎”，如何实现 2020 年全面建成小康社会的奋斗目标？李克强给出了答案。“要努力去实现 2020 年的目标，测算一下，这需要年均增长 7% 的速度，这不容易。但是，我们有有利的条件，有巨大的内需。关键在推动经济转型，把改革的红利、内需的潜力、创新的活力叠加起来，形成新动力，并且使质量和效益、就业和收入、环境保护和资源节约有新提升，打造中国经济的升级版。”李克强的回答理性却又不失激情。

李克强选择以苏沪作为第一个考察地。在上海主持召开了部分省市经济形势座谈会，沪、苏、浙、皖四省市负责人参加。在这次会上，他阐述了“打造中国经济升级版”的理念。从扩大内需、提高经济增长质量和效益、增加就业和收入、保护资源环境、靠制度创新释放红利等五个方面明确了这个理念的内涵。也是在这次会上，李克强特别强调要加快转变政府职能，向市场放权、为企业松绑，用政府权力的“减法”换取市场活力的“加法”。

对于河北及环渤海地区，定义为中国新的经济增长极更为贴切。李克强在调研结束后的经济座谈会上对这一地区寄予厚望，他说，希望通过中央、地方、企业等各方的共同努力，把环渤海地区打造成为我国经济增长和转型升级的新引擎，要求国务院有关部门要统筹研究环渤海经济带规划。对于广西，李克强似乎更注重其对中国西部的影响。听完北部湾开发开放规划的介绍，他说广西是中西部地区唯一有沿海大港的省份，要顺应产业由东向西转移加快的趋势，打造我国西南和中南部新的战略支点。

考察路上，“创新”之声以高频率出现。习近平提到，全面振兴东北地区等老工业基地是国家既定战略，要总结经验、完善政策，深入实施创新驱动发展战略，增强工业核心竞争力，形成战略性新兴产业和传统制造业并驾齐驱、现代服务业和传统服务业相互促进、信息化和工业化深度融合的产业发展新格局，为全面振兴老工业基地增添原动力。

正如习近平在湖南调研时强调的，我们这么大个国家、这么多人口，仍然要牢牢坚持以经济建设为中心。转方式、调结构是我们发展历程必须迈过的坎，要转要调就要把速度控制在合理范围内，否则资源、资金、市场等各种关系都绷得很紧，就转不过来、调不过来。各级都要追求实实在在、没有水分的生产总值，追求有效益、有质量、可持续的经济发展。（京华时报）

财 经 要 闻**国企改革具体方案年底将出台**

近日，国资委副主任黄淑和在全国国资监管政策法规暨指导监督工作座谈会上表示，国企处在市场化改革的关键阶段，要认真准备国资国企改革方案，争取三中全会后尽快出台，形成上下联动的改革局面。此外，从多位专家处了解到，新一轮国企改革的重点是大型和特大型国有企业，主要解决产权多元化，实现资源开放，而国有资产管理模式的变革也是重点内容之一。国务院发展研究中心企业研究所研究员李兆熙对大智慧通讯社表示，国资委是通过行政手段对央企进行管理，因此从机制上讲没有国家股东代表对央企实行监督。“383”方案建议，“完成国有企业的公司制改造，为国有资产资本化创造条件。”对尚未实行改制的国有企业，包括国有独资企业和集团公司，尽快实施规范的公司化改造。具备条件的，可实行股权结构多元化，或做出上市安排。（阿思达克财经网）

以房养老推广难

“以房养老”是一些发达国家的一种“倒按揭”金融养老方式，在美国、英国、新加坡和加拿大运行较为成熟，我国也将于2014年进行试点运行。但此前，上海“以房自助养老”模式因存在信任危机被迫停办，南京推行“养老院养老”模式中途“夭折”。在当前养老金改革的大背景下，“以房养老”作为社会养老补充的模式能否广为接受并推广仍然面临许多操作问题。面临养老问题的老人，他们大多对“以房养老”表示难以接受。我国“老龄化”加速，人均寿命不断延长，传统的养老模式难以满足社会现实需要。民政部副部长窦玉沛认为，我国未来将以多种途径应对养老问题，在政府兜底的基础上，鼓励社会力量积极参与养老服务，“以房养老”是市场化运作的一种高端化服务，是自愿的、自主选择的行为。（人民网）

地产商恐受稳健货币政策所困欲“绑架”银行

央行报告称，将继续实施稳健的货币政策，并警惕房地产存在的问题。虽然当前房贷总量较大、增速较快，但部分房贷需求仍难以得到满足。房贷需求超过了银行在合理审慎情况下的贷款投放能力，银行将贷款投向收益更好、也符合政策导向的小微企业和消费等领域。针对央行稳健的货币政策，负责率高的房企冲击较大。“与其受制于人，不如为己所用。”地产商或许正是抱着这样的心态与银行联姻。但银行自己也应慎重选择战略投资者。有业内人士提醒银行，今后必须防止房企对银行业务的直接干预，应建立切实有效的防火墙，以防风险在两者之间快速扩散，进而危及整个地产市场和金融市场。（中国新闻网）

报告称中国亿万富豪人数世界第二

在香港发布2013年世界亿万富豪人口调查报告，报告显示中国内地和香港的亿万富豪人数分别居世界第二和第七。报告指出2013年中国内地的亿万富豪人数位居世界第二（仅次于美国），共有157人。中国内地的亿万富豪财富总计达到3840亿美元，相比2012年增幅为1.1%。报告还指出工业集团和房地产业为中国内地的亿万富豪投资最多的行业。报告还分析指出高达89%的中国内地亿万富豪是白手起家，这一数字位列世界第一；而香港地区亿万富豪只有20%为白手起家，这是全球最低的比例。（中国新闻网）

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

基金定投赚钱的真相

抱着强制储蓄、胜于活期的理财梦，却在净值亏损之下忍痛退出？也许，你在基金定投过程中走入了“时机不对”、“心机不足”的误区。

基金定投，是“定期定额买基金”的简称，是指投资者约定每月扣款时间和扣款金额，由销售机构在每月约定日从投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种长期投资方式，类似于银行(行情专区)的零存整取方式。由于定位于“懒人”投资，基金定投初期模式相对简单，即纯粹的定期定额投资，指投资人可以指定投资的时间(每月任意一个工作日)和金额，在投资人指定的投资时间进行扣款，扣款金额为投资者指定的金额。综合渠道、基金公司及投资者反馈，在此总结若干基金定投常见的误区。

误区一：并非所有的基金都适合。债基、货基收益较稳定，定投和一次性投资效果差距不是太大，而股基波动较大，更适合用定投来均衡成本和风险。误区二：在后市不看好的情况下，无论是一次性投资还是定投均应谨慎，已办理的基金定投计划也应可以考虑规避风险的问题。误区三：只能按月定投也有基金公司定投可按周、按月、按双月或季度投资。若月工资仅够日常之用，季度奖可以投资，适合按季投资。误区四：签订定投协议后，约定投资期内不能直接修改定投金额，需到代理网点先办理“撤销定期定额申购”手续，然后重新签订定投申请书后方可变更。误区五：定投基金可以一次性赎回，也可选择部分赎回或部分转换。如资金需求的数额小于定投金额，可用多少赎多少，其他份额可继续持有。误区六：基金即使全部赎回，投资合同仍有效，只要银行卡内有足够金额，银行仍会定期扣款。若想终止协议，应到销售网点办理终止定投手续。

总之，基金定投并非一劳永逸，掌握投资窍门，避免走入误区，才能真正挖掘定投的矿藏，让“时间的玫瑰”得以绽放。(上海证券报)

热点聚焦

优先股配套方案最快本月出台或先于 IPO 方案

上市银行三季度的业绩再次验证了“银行利润增速放缓将成为常态”的市场预期。而雪上加霜的是，银行业不良贷款、资本充足率继续承压，补充资本成为当务之急。

在银监会悄然推动新型二级减记资本补充工具试点后，央行副行长刘士余、央行调查统计司司长盛松成两度撰文为银行资本补充鼓与呼。这些迹象似乎在暗示市场：一度艰难的银行资本补充将在今年寻求大突破。此时“推出优先股”因此被业内人士解读为“箭在弦上，不得不发”。

四大国有银行中，中行三季报数据显示，其不良贷款总额达 720.57 亿元，不良贷款率为 0.96%。工行截至三季度不良贷款率为 0.91%，比上年末上升 0.06 个百分点。三季报数据暴露出多家上市银行面临补充资本的压力，股份制银行更是重灾区。在银行资本告急的现实境况下，监管层对推行优先股的表态更像是及时雨。据了解，优先股的推出正由证监会牵头，银监会、财政部、国务院法制办、人大法工委等联合积极推进，相关细则由上交所拟定。市场人士预计，优先股方案有望先于 IPO 方案出炉。

记者采访了解到，推出优先股对资金需求方来说，将增加一种特殊的融资工具，长期来说有助于改善企业的治理结构，特别是有助于逐步实现国有企业股权的多元化，为解决政府与国企之间的资本金联系提供一种除普通股之外的选择。而对资金的供给方来说，提供了一种除股权和债权之外的投资选择。优先股推出有无时间表？一位接近监管层的银行管理层人士告诉记者，第一步是优先股改革配套方案最快本月出台，随后正式启动也要等到今年年底，第三步是实际发行时间最快也要到明年上半年。

“由于优先股一般不能上市交易，只能通过协议转让，流动性差且永续存在或者到期时间较长，优先股的投资者很难从股价的变化中获益。”分析师分析，投资收益主要来自于每年的固定分红，投资性弱，适合财务战略投资者和长期投资者。而银行发行优先股，将减弱对资本市场的“吸金”效应，投资者持有到期时也不会通过二级市场抛售带来股市波动。“为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，银监会与相关部门共同积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，为银行多渠道筹集资本。”银监会主席尚福林此前表示。

在 7 月中旬的证监会新闻通气会上，证监会新闻发言人确认“目前开展优先股试点的现实需求较强，证监会正在研究制定优先股试点的相关文件，将尽快发布实施”。

据了解，推进优先股试点的工作将分“三步走”，首先是国务院出台相关解释文件，其次是各部委出台相关规定，最后是交易所出台相关细则。“事实上，优先股作为一种成熟而常见的资本工具，在国外已相当普及，只要国内的法律配套和制度框架设计好，推行并无难度，也无须试点。”数位受访的银行高管认为，作为重要的资本补充工具，完全可以全面推广。（华夏时报）

机构观点**国都证券：权重与主题齐熄火 弱势震荡格局延续**

受银行同业业务收紧打压及宏观数据与改革大会敏感窗口期影响，大盘整体延续弱势震荡格局，权重蓝筹与成长主题板块双双承压下跌；我们之前判断的“指数难有作为，局部结构性风险仍存”的市场特征仍在持续。昨日两市低开低走，最终收于日最低点，上证综指、深证成指各收跌 0.8%、1.9%；中小板、创业板在经历连续两日反弹后重归下跌，各跌 1.1%、1.5%，在业绩与估值压力下，两大板块仍处于挤泡沫阶段；A 股两市成交额环比第二日放量至 1850 亿元附近。申万 23 个一级行业仅采掘、钢铁上涨外，其余板块均下跌，其中信息服务、商贸、交运设备、家电、餐饮旅游、金融等板块领跌，跌幅在 2.1%-1.4%；自贸区、移动互联网、民营医院等主题板块跌势较重。

维持近期策略观点：1) 10 月 PMI 连续第三个月回升至阶段高点，表明经济在经历 7-9 月企稳回升后短期整体仍维持平稳运行，但新订单、产成品库存等表征需求的指数悉数回落，表明企业预期已趋谨慎、补库存动力逐渐衰减，市场需求正趋弱，经济增速放缓趋势正显现。2) 三季度 A 股净利润增速随经济回升达 21.9%，创近十个季度单季增速新高，但四季度虽经济回落企业盈利增速也将放缓；而创业板、中小板在业绩预测下修及相对估值溢价仍处历史高位的双重压力下，阶段性挤泡沫风险仍将持续。3) 上周央行公开市场象征性净投放操作，以传递维稳信号，防止“钱荒”冲击再现，但从招标利率上升及防通胀控信贷等压力下，货币政策基调已转紧；而旺盛的融资需求与有限的资金供需矛盾下，预计未来货币利率仍维持在较高水平波动。4) 配股建议：随着三季报的收官及三中全会的揭幕，市场正迎来敏感窗口期，预计年底两个月市场将主要以业绩与主题双双去伪存真阶段，建议重点以稳增长低估值的蓝筹股做防御为主，包括电力、家电、铁路轨交、汽车；同时兼以配股受益改革试点或政策转向的板块，如率先受益优先股试点发行的金融板块（短期或受压于同业非标业务监管）、受益于打破垄断引入民间资本的油气、电信服务板块，及调控政策由限购抑需求的行政化手段向加大供应满足多层次需求这一保障型与市场化并重政策转变下，政策明朗后估值压力将缓解的房地产板块。

提示改革方案不达预期、货币政策转紧及 IPO 重启等风险。

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