

## 今日关注

- 三中全会公报：经济体制改革是全面深化改革重点

## 财经要闻

- 十八届三中全会公报摘要
- 十大关键词管窥改革要津
- 逆回购意外重启 行将“精准发力”
- 三中全会强调对内对外开放 自贸区通盘规划或出

## 东吴动态

- 东吴基金推出微信理财平台

## 理财花絮

- 基金定投：“懒洋洋”掘得“首金”

## 热点聚焦

- 三中全会公报解读：军工产业迎发展新契机

## 机构观点

- 华泰证券：谈谈近期利率债的“倒下”

## 旗下基金净值表

2013-11-12

| 基金名称         | 净 值    | 累 计     | 涨 跌    |
|--------------|--------|---------|--------|
| 东吴动力         | 1.2727 | 1.8527  | 0.64%  |
| 东吴轮动         | 0.5467 | 0.6267  | 1.39%  |
| 东吴新经济        | 0.9280 | 0.9280  | 0.54%  |
| 东吴新创业        | 0.9490 | 1.0090  | 0.64%  |
| 东吴新产业        | 1.1650 | 1.1650  | 0.87%  |
| 东吴嘉禾         | 0.7065 | 2.4265  | 0.73%  |
| 东吴策略         | 1.0571 | 1.1271  | 0.65%  |
| 东吴内需         | 1.0950 | 1.0950  | 0.74%  |
| 东吴保本         | 1.0070 | 1.0070  | 0.10%  |
| 东吴 100       | 0.8620 | 0.8620  | 0.94%  |
| 东吴中证新兴       | 0.7730 | 0.7730  | 0.52%  |
| 东吴优信A        | 1.0443 | 1.0563  | -0.08% |
| 东吴优信C        | 1.0272 | 1.0392  | -0.07% |
| 东吴增利 A       | 1.0450 | 1.0850  | -0.10% |
| 东吴增利 C       | 1.0340 | 1.0740  | -0.10% |
| 鼎利进取         | 0.9820 | 0.9820  | -0.41% |
| 鼎利优先         | 1.0020 | 1.0230  | 0.00%  |
| 东吴鼎利分<br>级债券 | 0.9910 | 1.0040  | -0.20% |
| 基金名称         | 每万份收益  | 7 日年化收益 |        |
| 东吴货币A        | 0.7451 | 2.89%   |        |
| 东吴货币B        | 0.8110 | 3.14%   |        |

## 主要市场表现

| 指数     | 最新      | 涨跌     |
|--------|---------|--------|
| 上证综指   | 2110.11 | -0.78% |
| 深证成指   | 8209.69 | -0.84% |
| 沪深 300 | 2315.53 | -1.05% |

## 今日关注

## 三中全会公报：经济体制改革是全面深化改革重点

## 【公报摘录】

必须毫不动摇巩固和发展公有制经济，坚持公有制主体地位，发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济活力、控制力、影响力。必须毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展。要完善产权保护制度，积极发展混合所有制经济，推动国有企业完善现代企业制度，支持非公有制经济健康发展。

建设统一开放、竞争有序的市场体系，是使市场在资源配置中起决定性作用的基础。必须加快形成企业自主经营、公平竞争，消费者自由选择、自主消费，商品和要素自由流动、平等交换的现代市场体系，提高资源配置效率和公平性。

## 【解读：资源配置 处理好政府和市场关系是核心】

国家行政学院教授时红秀：公报指出，经济体制改革是全面深化改革的重点，核心问题是处理好政府和市场关系，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。其实，原来的提法是“发挥市场在资源配置中的基础性作用”，最早在十四大时提出的，后来在十五大、十六大提出“进一步加强市场在资源配置中的作用”。十八届三中全会的这个新提法，意味着本次改革会有推动，会进一步向市场放权，向社会放权，不仅要突出市场的作用，同时加强政府宏观调控的能力。电力、煤炭、矿产、水等资源方面，未来将更加市场化配置，改革开放的空间还很大。

## 【解读：非公经济 混合经济可形成更大优势】

中国社会科学院金融所所长王国刚：此次三中全会一大亮点在于强调公有制经济和非公有制经济的公平竞争上。此次三中全会首次强调，公有制经济和非公有制经济都是社会主义市场经济的重要组成部分，都是经济社会发展的重要基础，放到了同等重要的位置上。

国家发展改革委经济体制与管理研究所所长聂高民：不应当把国有企业和民营企业对立起来，国有企业和民营企业都要建立现代企业制度，都应当平等使用生产要素、平等参与竞争，在此基础上是可以实现融合的，股份制就是一种混合所有制。

## 【解读：市场竞争 “纠正多年来‘国进民退’”】

国企改制重组专家、上海天强管理咨询有限公司总经理祝波善：此次在勾勒未来路线的大背景下，系统地将此前提过的、却没能完成的改革再次统一提出，纠正已经存在多年的“国进民退”，具有很大的积极意义。

近几年，由于对产权保护的不到位，导致公有经济和非公有经济的地位不对等，非公有制经济无法得到与公有经济相同的地位和利益。此次全会特别强调了对产权的保护，强调积极发展混合所有制经济，是对民资入股国企的促进和推动。（新京报）

## 财 经 要 闻

## 十八届三中全会公报摘要

全面深化改革的总目标是完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化。要维护宪法法律权威，深化行政执法体制改革，确保依法独立公正行使审判权检察权，健全司法权力运行机制，完善人权司法保障制度。中央成立全面深化改革领导小组，负责改革总体设计、统筹协调、整体推进、督促落实。各级党委要切实履行对改革的领导责任。经济体制改革是全面深化改革的重点，核心问题是处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是中国特色社会主义制度的重要支柱，也是社会主义市场经济体制的根基。公有制经济和非公有制经济都是社会主义市场经济的重要组成部分，都是我国经济社会发展的重要基础。设立国家安全委员会，完善国家安全体制和国家安全战略，确保国家安全。（新华网）

## 十大关键词管窥改革要津

根据会议公报，初步梳理十个关键词。改革，“全面深化改革”。总目标，完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化。决定性作用，建设统一开放、竞争有序的市场体系。惠及全体人民，让发展成果更多更公平惠及全体人民。党的领导，是新时期推行改革开放“最重要的前提”。决定性成果，形成系统完备、科学规范、运行有效的制度体系，使各方面制度更加成熟更加定型。国有经济主导，巩固和发展公有制经济，坚持公有制主体地位，发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济活力、控制力、影响力。现代财政制度，完善立法、明确事权、改革税制、稳定税负、透明预算、提高效率，建立现代财政制度，发挥中央和地方两个积极性。社会治理，维护最广大人民根本利益，最大限度增加和谐因素，增强社会发展活力，提高社会治理水平，维护国家安全，确保人民安居乐业、社会安定有序。生态文明制度体系，用制度保护生态环境。（中国新闻网）

## 逆回购意外重启 行将“精准发力”

央行昨日再次重启 90 亿元 7 天期逆回购有些出乎市场意料，Shibor 主要品种全线下挫。六连阴后的国债期货价格也出现反弹，不过 10 年期国债昨日仍然高位运行，收益率也再次冲到了 4.42%。央行 7 天期逆回购利率维持在 4.1%，不过昨日 7 天期 Shibor 已经跌至 3.545%，银行间质押式回购 7 天期加权平均利率也跌至 3.5972%，和逆回购利率相比出现倒挂。（中国经济网）

## 三中全会强调对内对外开放 自贸区通盘规划或出

全会提出，适应经济全球化新形势，必须推动对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合，促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合，加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势，以开放促改革。要放宽投资准入，加快自由贸易区建设，扩大内陆沿边开放。在全会公报中，虽然没有单独列出上海等地区的名称，但据白明的理解，中国未来将有一个在上海自贸区运行基础之上的通盘考虑方案出来，目的是通过上海的自贸区建设来推动全国经济领域的进一步开放。（每日经济新闻）

## 东吴动态

## 东吴基金推出微信理财平台

已升级为微信服务号的东吴基金近日重磅推出微信理财平台，为客户提供多元化理财服务。据了解，东吴基金“微信理财平台”可以实现微信账户与东吴基金账户的绑定、查询基金净值与账户状况等。投资者通过微信“添加朋友”关注东吴基金微信公众账号后，提交身份证号和账户查询密码即可绑定自己的基金账户，之后就可以随时随地方便快捷地查询资产信息、历史交易确认、分红明细等。双十一期间，同花顺此次促销活动吸引了9家公募基金的50余只权益类产品参与。其中“东吴基金”9只绩优产品集体亮相，包括东吴双动力、东吴新产业精选、东吴进取策略混合等6只权益类产品。

## 理财花絮

## 基金定投：“懒洋洋”掘得“首金”

“财”解凌波微步：逍遥派独门轻功步法，以《易经》八八六十四卦为基础，按特定顺序踏着卦象方位行进，从第一步到最后一步正好行走一个大圈。此步法精妙异常，可以用来躲避众多敌人的进攻。不想再“月光”的单身一族初学理财，不妨尝试一种“懒人”理财方式——基金定投，“按特定顺序”亦步亦趋，运用得法，赚得人生第一桶金，而且理出个单身贵族也是有可能的。

基金定投是“定期定额投资基金”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扣款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，类似于银行的零存整取。这种投资方式起点低、操作方法简单，所以被称为“小额投资计划”或“懒人”理财。中国工商银行洛阳分行金融理财师邱锋介绍，基金定投特别适合刚参加工作的年轻人。首先，年轻人刚开始有理财计划，却没有更多时间打理资产，基金定投是规律投资，相当于强制储蓄；其次，基金定投可以平摊震荡市场风险，比购买股票风险小；最后，基金定投可为未来特定的支出，比如结婚、买房等积累资金。长期定投有助于养成规律投资的习惯，养成良好的投资习惯往往比赚钱更重要。

基金定投一般选择2到3只比较合适，选择不同类型的基金进行组合。从国外的经验来看，指数型基金是不错的定投对象。基金定投初期可以选择模式相对简单的定期定额投资，当对这种投资方式熟悉后，可以根据自己的资金状况灵活选择定投的金额、日期、周期等。基金定投已进入了智能化时代，各家银行、基金公司的智能定投方案层出不穷。智能定投可以从金额、日期、周期、涨跌、均线等方面进行选择，不但保留了普通定投的机械化、能降低主观操作风险的优点，还可以通过数量分析方法进行模糊择时，优化投资成本。邱锋提醒大家，并不是任何基金都适合定投，购买时一定要谨慎选择。购买也有技巧，有基金公司定投可按周、按月、按双月或季度投资；定投基金可以一次性赎回，也可选择部分赎回或部分转换，其他份额可继续持有；基金即使全部赎回，投资合同也仍有效，只要银行卡内有足够金额，银行就会定期扣款。掌握投资窍门，避免走入误区，才能真正赚得人生第一桶金。（洛阳晚报）

## 热点聚焦

## 三中全会公报解读：军工产业迎发展新契机

十八届三中全会公报提出，将推进军队政策制度调整改革，推动军民融合深度发展。

分析人士指出，我国军队及军事工业建设历来与市场结合度不高，相关体制机制运行较独立。公报此番提出将推动军民深度融合发展，或意味着未来国防工业现代化发展过程将有望引入民间力量，这无疑对军工产业未来发展提供新契机。

## 或催生改革三个维度

公报提出，要着力解决制约国防和军队建设发展的突出矛盾和问题，创新发展军事理论，加强军事战略指导，完善新时期军事战略方针，构建中国特色现代军事力量体系。要深化军队体制编制调整改革，推进军队政策制度调整改革，推动军民融合深度发展。

业内人士分析，其中值得品读的亮点不少，最突出的当属“军民深度融合发展”提法，这意味着未来高度独立的国防及军事工业体系有望加快民间社会化发展步伐。

证券分析师认为，在当前经济体制改革的整体布局中，军工行业改革可以从三个维度把握：一是军品定价机制和采购机制改革，这是决定武器装备科研生产销售的方向性转变；二是军贸政策改革，这将是未来五到十年中国军工订单的重要支撑；三是国有军工企业股份制改造和国有资本证券化，这将在资本层面为相关公司提供广阔的舞台和前所未有的发展空间。

## 军工行业景气度持续向上

某证券近日发布的研报指出，从军品定价机制和采购机制来看，改革将在军品价格中体现装备的无形价值和风险补偿价值，使军工企业实现研制和生产的有机结合。军贸政策调整方面，改革将在修订完善《军品出口管理清单》、优化出口许可证审批程序、采取更加优惠的贸易政策和更加灵活的贸易方式、减免军品出口的税收、提高军工企业武器出口的外汇留成比例等领域展开。在军工企业资产证券化方面，改革主要围绕核心总装军品上市和研究所转企改制上市进行。

值得一提的是，A股军工板块表现持续向好。今年前三季度，国内A股军工集团公司实现营业收入同比增长10.6%；实现利润总额同比增长13.4%。截至9月末，资产总额同比增长10.9%。

今年以来，市场对于核心军工资产注入与研究所改制的预期将持续发酵，而这一预期将伴随相关政策的出台而不断强化，军工体制改革及武器装备建设两大核心领域将不断获得利好，支撑军工行业景气度持续向上的基础牢固。

走军民融合的道路，将意味着未来民用市场释放的巨大空间能够使军工企业的资源得到充分利用，同时又能够反哺军品建设。从这个角度来讲，体现军工制造民用化的首要领域将是国内民用航空市场的腾飞。

（和讯股票）

**机构观点****华泰证券：谈谈近期利率债的“倒下”**

10 年期国债收益率近 4.5%，国开债近 5.5%，这样的收益率水平堪比 08 年底经济大危机预期下的状态，不得不令人乍舌！但这一轮利率债的“倒下”，显然不是经济基本面的因素所致。

今年来流动性紧张的主要原因：存款来自结汇的贡献显著下降；理财脱媒的分流；表内影子对存款的派生能力不及贷款。而近期金融监管力度加强，所谓“9 号文”对同业业务的清理，直接影响了商业银行的短期资金需求——劣币驱逐良币，不得不卖国债周转。另外，在今年利率波动大，且中枢上升的背景下，一些机构前期浮亏，年底为了冲盈利目标，就抛弃了利率债，改变配置结构，更大比例投向了高收益资产。

以当前脆弱的金融状态，如果去杠杆，会有资金短期紧缺的危机，劣币驱逐良币，利率债需要砍；如果不去杠杆，资金借短融长，利率易上难下，还是没机会。所以，现在的利率债就是个悲剧。但是，长端国债利率上升一定不能成为趋势，否则对经济的损害太大。

中国的流动性压力是内生的，靠中央银行一家之力来解决勉为其难。对于央行而言，增加流动性是不得已而为之，并非改革，是用未来更多的不良资产问题换取当下的短期平衡，这无疑不利于改革所追求的提高资本分配效率及系统的长期稳定性，进而增加了未来金融系统的风险。

短期看，流动性未来还将是易紧难松。流动性长线压力只能通过清理存量，减少无效投资需求的挤出，才能减压。那么，未来利率中枢要下台阶，有几个必要条件：1、实质性去杠杆进展到一定程度（贷款+表内影子显著减速）；2、央行的支持要衔接得当。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666