

今日关注

- 习近平：改革是由问题倒逼而产生

财经要闻

- 国资委：制定国企改革路线
- 发改委：修改城镇化规划
- 央行：深化金融改革
- 中央财政首次竞争分配

东吴动态

- 十八届三中全会公报解读定基础

理财花絮

- 年内基金分红豪爽 五大误区投资者应避免

热点聚焦

- 证监会拟加快反向基金注册工作

机构观点

- 渤海证券：关注银行同业业务 调控趋紧以控风

旗下基金净值表

2013-11-13

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2366	1.8166	-2.84%
东吴轮动	0.5336	0.6136	-2.40%
东吴新经济	0.9030	0.9030	-2.69%
东吴新创业	0.9310	0.9910	-1.90%
东吴新产业	1.1430	1.1430	-1.89%
东吴嘉禾	0.6863	2.4063	-2.86%
东吴策略	1.0411	1.1111	-1.51%
东吴内需	1.0780	1.0780	-1.55%
东吴保本	1.0030	1.0030	-0.40%
东吴 100	0.8470	0.8470	-1.74%
东吴中证新兴	0.7600	0.7600	-1.68%
东吴优信A	1.0429	1.0549	-0.13%
东吴优信C	1.0258	1.0378	-0.14%
东吴增利 A	1.0440	1.0840	-0.10%
东吴增利 C	1.0330	1.0730	-0.10%
鼎利进取	0.9800	0.9800	-0.20%
鼎利优先	1.0020	1.0230	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9900	1.0030	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7485	2.91%	
东吴货币B	0.8144	3.16%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2090.31	0.11%
深证成指	8113.34	0.03%
沪深 300	2292.63	0.20%

今日关注

习近平：改革是由问题倒逼而产生

据新华社电 中共中央 9 月 17 日在中南海召开党外人士座谈会，就中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定听取各民主党派中央、全国工商联领导人和无党派人士的意见和建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话。

习近平指出，解决我国发展面临的一系列突出矛盾和问题，实现经济社会持续健康发展，不断改善人民生活，要求全面深化改革。中国共产党人干革命、搞建设、抓改革，从来都是为了解决中国的现实问题。可以说，改革是由问题倒逼而产生，又在不断解决问题中而深化。35 年来，我们用改革的办法解决了党和国家事业发展中的一系列问题。同时，在认识世界和改造世界的过程中，旧的问题解决了，新的问题又会产生，制度总是需要不断完善，因而改革既不可能一蹴而就、也不可能一劳永逸。

习近平强调，改革开放是当代中国最鲜明的特色，也是我们党最鲜明的旗帜。面对人民群众新期待，我们必须坚定改革信心，以更大的政治勇气和智慧、更有力的措施和办法推进改革。全面深化改革，关键要有新的谋划、新的举措。要有强烈的问题意识，以重大问题为导向，抓住重大问题、关键问题进一步研究思考，找出答案，着力推动解决我国发展面临的一系列突出矛盾和问题。解放思想的过程就是统一思想的过程，解放思想的目的是为了更好统一思想。思想统一了，才能最大限度凝聚改革共识，形成改革合力。全面深化改革是一项复杂的系统工程，需要加强顶层设计和整体谋划，加强各项改革关联性、系统性、可行性研究。我们要在基本确定主要改革举措的基础上，深入研究各领域改革关联性和各项改革举措耦合性，深入论证改革举措可行性，把握好全面深化改革的重大关系，使各项改革举措在政策取向上相互配合、在实施过程中相互促进、在实际成效上相得益彰。

国务院已部署各项改革承诺要兑现。国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议，部署深入贯彻党的十八届三中全会精神，要求进一步抓好今年年度改革任务落实，全面深化改革，使经济社会发展更有效率、更加公平、更可持续。会议强调，新一届政府成立后部署了 7 个方面 22 项重点改革任务。经过努力，深化政府机构改革、减少审批事项、创新政府公共服务提供方式、扩大营改增试点范围、推进利率市场化改革、天然气价格改革、城乡居民大病保险全覆盖、困难群体社会救助等重点改革已出台相关实施方案。其他涉及社会组织管理制度改革、进一步完善行政审批制度、鼓励民间资本发起设立民营银行等重点改革也在积极推进。贯彻十八届三中全会精神、全面深化改革，必须兑现已部署的各项改革承诺。要检查今年改革措施的落实情况，使各项改革逐一落地、逐见成效。特别是对简政放权、转变政府职能的改革，推进营改增、减免小微企业税费、盘活财政和货币资金存量、完善资源性产品价格形成机制等方面改革，都要以坚定的决心和韧劲，毫不放松、一抓到底。（新京报）

财 经 要 闻

国资委：制定国企改革路线

多部委 13 日召开会议传达贯彻十八届三中全会精神。国资委提出，进一步完善全面深化国资国企改革的总体思路、重点领域和措施步骤，推动顶层设计和战略规划，制订好路线图、时间表，完善国资监管体制机制，促进国企转型升级、结构调整。发改委提出，推进投融资、资源性产品价格等重大改革，修改完善新型城镇化规划。央行提出，将深入研究深化金融领域改革的政策措施。国资委党委书记、副主任张毅表示，三中全会对全面深化国资国企改革作出了一系列重要部署，对在新形势下坚持和完善以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，发挥国有经济主导作用，增强国有经济活力、控制力、影响力，具有重要深远意义。（中国新闻网）

发改委：修改城镇化规划

国家发展改革委召开副处级以上党员干部大会，传达学习贯彻党的十八届三中全会精神。委党组书记、主任徐绍史同志在会上通报传达了党的十八届三中全会基本情况和主要精神，对全委学习贯彻党的十八届三中全会精神进行了动员部署，提出了四个方面的具体要求。第一，学深学透，全面准确把握三中全会精神。第二，解放思想、实事求是，切实推进经济体制改革。要按照党的十八届三中全会的总体部署，加强重大经济体制改革的统筹研究和总体谋划，扎实做好近期经济体制改革各项工作。第三，求真务实、探索创新，把党的十八届三中全会精神贯彻到全委工作的方方面面。第四，统筹改革发展，集中精力抓好岁末年初各项工作。（中国新闻网）

央行：深化金融改革

人民银行党委完全赞同习近平总书记代表中央政治局所作的工作报告，并一致认为，面对十分复杂的国际形势和艰巨繁重的国内改革发展任务，坚持稳中求进的工作总基调，着力稳增长、调结构、促改革，沉着应对各种风险挑战，全面推进社会主义经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设，全面推进党的建设新的伟大工程，扎实推进党的群众路线教育实践活动，各项工作取得新进展，推动发展成果更多更公平惠及全体人民，实现了贯彻落实党的十八大精神第一年的良好开局，进一步坚定了全国人民对中国特色社会主义的道路自信、理论自信、制度自信，进一步凝聚起深化改革的广泛共识，增强了全国人民在党的领导下不断把改革推向深入、为实现中国梦而努力奋斗的必胜信念。（中国人民银行网站）

中央财政首次竞争分配

财政资金分配实行公平竞争、专家评审，是推动政府职能转变的重要举措。财政部门自由裁量权减少的同时，资金使用方案更加完整，资金绩效目标更加明确，资金分配上的公信力大大提高。2013 年节能减排财政政策综合示范城市名单公示一周后确定，河北石家庄市、唐山市，辽宁铁岭市等 10 个城市榜上有名。与以往不同的是，这 10 个城市并不是由财政部和国家发展改革委研究“敲定”的，而是完全由专家通过公开评审从 15 个入围城市中选定的。这一方式，开了中央财政资金竞争性分配的先河。（人民日报）

东吴动态

十八届三中全会公报解读定基础

公报体现出本次改革是市场化导向的全面改革，不单单是经济体制改革。公报体现出改革将更加侧重制度建设，并体现出改革的坚强意志。此次公报中主要有以下几块内容：第一、市场配置从基础性作用提升到决定性作用，但同时也要科学宏观调控，有效政府治理，发挥政府的作用，厘清政府和市场的关系。第二、提出推进国家治理体系和治理能力现代化，是政府对改革的认识上升了一个高度。第三、权力集中度也将提高，有利于推进改革。第四、市场决定价格机制，意味着资源价格市场化将会推进。第五、建设城乡统一的建设用地市场和赋予农民更多的财产权，意味着土地改革也将推进。第六、财税金融改革重点在财税体制改革。最后，环保和军工受到前所未有的重视。我们认为整体而言，这次公报彰显出改革的决心，我们期待在《决议》中会有具体的措施。

理财花絮

年内基金分红豪爽 五大误区投资者应避免

相较于去年的囊中羞涩，今年以来基金派发红包出手阔绰，年内分红规模已超去年全年，达到 165.23 亿元。对于广大投资者来说，自己所投资的基金派发红包，理应是件开心的事；但如果看不懂分红里面的“门道”，一味追求短期分红，甚至走入分红误区，就有可能“拣了芝麻丢了西瓜”。

分红不是一件“简单”的事。首先，不能只看短期分红而忽略长期投资。基金作为一种专业的理财工具，某时段的运作并不真实反映基金的整体走势。其次，并非净值越高分红比例越大。基金净值上升或者下跌，并不是证明基金具有分红能力和不具有分红能力的唯一指标。在某个特定阶段或某个时点，基金净值得到大幅度的提升，证明该基金资产市值得到增长，但对于基金收益来讲，只是停留在账面上，并没有实质性的基金净值的增长。再者，基金并非无条件分红。基金分红需满足下述条件：投资获得收益，当年收益弥补上一年度亏损后方可进行收益分配，收益分配后每基金份额净值不得低于面值，且基金投资当年如果出现净亏损，则不进行收益分配。此外，短期分红多不一定代表长期是好基金。基金分红必须是已实现收益。在牛市中，股票价格不断上涨，只能在更高价位买进，会直接影响基金净值增长，从而降低回报；现金红利的投资者而言，这部分红利不能分享牛市收益，非常可惜。所以对激进型的股票型基金来讲，其定位是要给投资者获取最大的收益，因此牛市中选择不分红和少分红是合理的。最后，现金分红不一定优于红利再投资。基金收益分配方式中，现金分红是基金管理人以现金的方式将收益分配给投资者；而红利再投资是将投资者收益转换成基金份额，而免去一定的再投资费用。熊市中前者回避风险，而在牛市中后者利于低成本建仓，因此选择现金分红方式还是红利再投资方式还要依据市场行情而定。（上海证券报）

热点聚焦

证监会拟加快反向基金注册工作

针对市场较多热议的基于互联网的基金销售创新业务模式，中国证监会 13 日在官方微博就相关问题进行了回应。证监会表示，目前证监会已就相关反向基金产品出具了反馈意见，要求基金管理公司加强风险控制、保护投资者合法权益、落实投资者适当性等方面做进一步论证。以上工作结束后，证监会将加快反向基金的注册工作。同时，对于互联网基金销售监管原则，证监会重申，关于基金销售业务证监会一直有明确的基本监管原则，即一是要确保投资人资金安全，防止投资人资金被挪用或者侵占；二是要防止欺诈、误导投资人行为的发生；三是要严格落实销售适用性原则，充分关注投资人风险承受能力与基金产品风险收益特征的匹配。

百度未参与基金销售业务

近期以来，出现了较多的基于互联网的基金销售创新业务模式，各方较为关注。

证监会表示，第三方电子商务平台是指在通过互联网开展的基金销售活动中，为基金投资人和基金销售机构之间的基金交易活动提供辅助服务的信息系统。根据《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》，淘宝网目前备案为第三方电子商务平台。

据悉，基金销售机构可以选择商业银行或者支付机构从事基金销售支付结算业务。根据证监会最新公布的名录显示，目前为基金销售机构提供支付结算服务的第三方支付机构有 11 家。此外，对于百度在互联网基金销售中的定位，证监会指出，在华夏基金与百度的合作模式中，投资者交易账户开户、申赎交易、资金支付清算以及后续客户服务等各个基金销售业务环节均由华夏基金完成，百度仅起到流量导入的作用，未参与基金销售业务。

互联网基金销售适用三原则

据悉，今年以来，部分基金管理公司向证监会上报了反向基金的注册申请材料，由于反向基金的运作机制相对复杂，证监会前期对该类产品进行了认真研究。证监会表示，待相关工作结束后将加快反向基金的注册工作。而对于互联网基金销售监管原则，证监会重申，关于基金销售业务，证监会一直有明确的基本监管原则，即一是要确保投资人资金安全，防止投资人资金被挪用或者侵占；二是要防止欺诈、误导投资人行为的发生；三是要严格落实销售适用性原则，充分关注投资人风险承受能力与基金产品风险收益特征的匹配。上述销售适用性原则是指，基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中，注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

证监会表示，基金销售业务监管的相关法律法规和机制已基本建立健全，投资人权益可以得到有效保护。互联网基金销售属于基金销售业务的一种业态类型，应遵循现有基金销售业务规范，证监会将根据已有基金销售业务监管法律法规要求对其予以监督和规范。（上海证券报）

机构观点**渤海证券：关注银行同业业务 调控趋紧以控风**

市场利率在上周三出现明显回落后整体维持平稳，后三个交易日隔夜和 7 天 Shibor 利率分别稳定在 3.70%和 3.90%附近。进入本周后，资金价格进一步回落，截止周三隔夜和 7 天 Shibor 利率为 3.336%和 3.635%。就国际资本流动而言，一方面，国内经济保持平稳进一步弱化了投资者对经济前景的担忧，人民币对美元即期汇率再现强势；另一方面，国际环境则相对复杂，欧央行的降息行为令资金外流，但美联储 10 月 FOMC 会议公告以及近期向好的美国非农就业数据则强化了 QE 退出预期，进而对新兴市场资金流动形成负向冲击，由此导致 12 月期人民币兑美元 NDF 相较于即期汇率呈贬值走势。综合国内外环境变动，我们认为短期内热钱尚不会呈现大幅流出态势，于是考虑到 10 月份较高的贸易顺差额度，外汇占款对流动性的支持作用仍在。

就公开市场操作而言，央行仍保持紧平衡的总体调控思路，在利率调控方面，7 日逆回购招标利率维持在 4.1%的原有水平，面对央行提升市场资金价格的意图，低于 4.1%的 7 日 Shibor 利率则表明市场情绪的平稳。在数量调控方面，央行于上周再度暂停 14 日逆回购，并主导公开市场净回笼货币 50 亿元，时点性紧张平稳过渡后随即回收流动性的行为印证了央行有关“流动性供应总体上仍然比较充裕”的表述。

综上所述，尽管国际资本流动短期内仍将对国内流动性形成支持，但正如我们近期持续强调的，在因结售汇而被动投放货币这一压力显著降低后，央行对流动性的主导作用持续强化。面对经济增长前景平稳、短期通胀压力回升的国内环境，央行对调结构、防风险的关注度将有所提升，因此维持稳中偏紧的政策意图将主导资金价格维持高位，年底前资金紧张的整体态势不会发生改变，甚至进入 2014 年，年初新增信贷规模也将受此调控意图影响而低于近年平均水平。在此期间，投资者需密切关注美国经济数据，若其持续向好，则热钱流向对国内流动性的作用将逐步转为负面，进而对资金价格形成向上的压力。

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