今 日 关 注

- 国企改革方案将出 央企红利上缴调至 30%

财 经 要 闻

- 银监会：统筹银行业改革发展顶层设计
- 经济学家：未来 10 年最大红利来自改革
- 中外经济界人士激辩中国国企改革
- 油价“三连跌”缓和 CPI 涨势

东 吴 动 态

- 四季度关注两大方向

理 财 花 絮

- 投基方法需要个性化

热 点 聚 焦

- 新三板扩容或本周发布

机 构 观 点

- 海通证券：继续看好改革转型

旗下基金净值表

2013-11-14

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2573	1.8373	1.67%
东吴轮动	0.5406	0.6206	1.31%
东吴新经济	0.9100	0.9100	0.78%
东吴新创业	0.9440	1.0040	1.40%
东吴新产业	1.1620	1.1620	1.66%
东吴嘉禾	0.6980	2.4180	1.70%
东吴策略	1.0548	1.1248	1.32%
东吴内需	1.0930	1.0930	1.39%
东吴保本	1.0030	1.0030	0.00%
东吴 100	0.8530	0.8530	0.71%
东吴中证新兴	0.7780	0.7780	2.37%
东吴优信A	1.0425	1.0545	-0.04%
东吴优信C	1.0254	1.0374	-0.04%
东吴增利 A	1.0430	1.0830	-0.10%
东吴增利 C	1.0320	1.0720	-0.10%
鼎利进取	0.9800	0.9800	0.00%
鼎利优先	1.0020	1.0230	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9900	1.0030	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8405	2.93%
东吴货币B	0.9026	3.18%

主要市场表现

指　数	最　新	涨　跌
上证综指	2125.50	1.19%
深证成指	8279.97	1.51%
沪深 300	2340.20	1.55%

今 日 关 注

国企改革方案将出 央企红利上缴调至30%

按照十八届三中全会的精神，国资国企的改革工作拉开帷幕。国资委表示，将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。有消息称，即将出台的《深化国有企业改革的指导意见》（以下简称《指导意见》），将对下一步国有企业改革进行“顶层设计”。

改革方案正在酝酿

十八届三中全会公报提及，到2020年，要在重要领域和关键环节改革上取得决定性成果。这些“重要领域”和“关键环节”，就包括国资改革。

国资委副主任、党委副书记黄淑和透露，将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。国资委方面表示，全会后，国资国企改革的重点在于，高度关注地方机构改革中地市级国资委的机构设置和职能定位，防止出现体制弱化和倒退。同时，积极推动地方综合性立法，完善地方国资监管体制，并加大地方国有经济布局结构调整及加强县级国资监管机构建设。

上述财政部内部人士认为，十八届三中全会后，有望组建成立由财政部、发改委及其他相关部委共同参与的国有资产管理体制改革方面的领导小组，承担国资国企改革方面的文件起草工作。但他也表示，“多个部委都在搞，国有企业改革、国有资产改革是这次经济体制改革当中的一个重要部分，至于全面改革怎么布局？从哪里突破如何具体实施？现在还没有看到正式文件。《指导意见》差不多在明年应该会出台。”

红利上缴比例将提升

根据十八届三中全会的改革思路，国有资本经营预算是管理体制改革中将会涉及的一个重要方面，而央企上缴红利提升即属于国有资本经营预算改革的一部分。

上述财政部内部人士透露，“今年以来我们一直在推动央企红利上缴比例提升的事情。”目前，财政部正在结合国有企业改革发展实际，研究调整和提高国有资本收益收取比例的合适途径和方式。

从比例上看，他认为比例调整至30%¯35%是一个相对合适的范围，如果比例调整过高，将影响现金流的周转，给企业带来财务困难。用途上看，今年初出台《关于深化收入分配制度改革的若干意见》中曾提出，央企新增红利将有一定比例用于社保等民生支出。该内部人士对记者表示，目前央企红利主要用于两方面支出：一方面是资本性支出，另一方面是费用性支出，其中主要包括用于央企自主创新和培育发展新兴产业、央企重组、央企灾后重建、应对金融危机和解决历史遗留问题等，均尚未涉及支持民生。留下来的大部分利润则用于扩大再生产、弥补国有资本金投入不足、解决企业历史负担、科技创新等方面。该人士直言，央企红利支出用于社保等民生领域需要一个中长期的过程，短期内实施难度比较大。按照规定，根据行业性质不同，一般竞争类央企的红利上缴比例是10%，资源类央企上缴比例是15%，军工科研类央企的上缴比例在5%。经国务院批准，从2012年起中国烟草总公司税后利润收取比例已提高至20%。（中国经济网）

财 经 要 闻

银监会：统筹银行业改革发展顶层设计

银监会召开党委中心组学习会议，会议要求，银监会党委要增强问题意识，以影响银行业改革发展的重大问题、关键问题为导向，大力推进银行业全面改革和转型发展，扎实推进有效银行监管能力建设和体制机制创新。一是迅速行动，认真学习三中全会精神。会党委要以学习贯彻三中全会精神为主题，加强集中学习和专题研讨。二是联系实际，坚决贯彻三中全会精神。要根据完善金融市场体系的改革部署，按照金融服务实体经济、防范金融风险和保护金融消费者的各项要求，围绕银行业改革发展任务目标，落实金融监管改革措施和稳健标准，统筹银行业改革发展的顶层设计，推进体制机制改革和转型发展，推进银行业对内对外开放，进一步完善银行风险管控体系、银行分类监管制度和金融机构市场化退出机制。三是远近结合，切实落实三中全会精神。贯彻落实三中全会精神，首先必须按照党中央和国务院各项部署，认真做好当前银行业监管工作，坚守不发生区域性系统性风险底线。（中国证券报）

经济学家：未来 10 年最大红利来自改革

经济学家和公众均期盼“中国建设成更加完善的民主法治国家”，对未来十年中国贫富差距走势判断大不相同。中国社科院工业经济研究所研究团队对两项调查数据进行了比对研究，呈现中国知识精英和公众对中国经济和改革热点议题的不同观察和思考，为经济形势的研判和社会问题的解决提供更多元思路。调查结果显示，超过半数（51%）的经济学家期待上海自由贸易区成为制度红利的落地和实践范本，在税改、法治、公共治理等方面为全国创造一系列制度红利；20%经济学家期待在金融改革方面会带来示范效应；18%的经济学家认为上海自贸区会成为中国改革开放的新窗口，创造“第二个香港”。（新京报）

中外经济界人士激辩中国国企改革

中共十八届三中全会已于日前落幕，针对全会公报中“不断增强国有经济活力、控制力、影响力”等提法，多位中外经济界知名人士在银川举行的“环球企业领袖圆桌会”上围绕国企改革的未来展开了激烈讨论。国际货币基金组织(IMF)亚太区副主任马库斯·罗德劳尔则表示，三中全会释放的信号只代表整个国家宏观层面的思路，“改革具体措施还有待于各地制定细则，真正的改革红利只能在基层体现出来”。与会人士几乎一致赞同全面深化改革的必要性和紧迫性。马库斯·罗德劳尔直言不讳的话赢得了现场热烈的掌声：“尽管危机时刻还没到，但中国是时候做出改变了”。（中国新闻网）

油价“三连跌”缓和 CPI 涨势

自今年成品油定价新机制发布以来，中国成品油市场迎来“三连跌”。国家发改委准点在官网发布通知称，决定将汽、柴油价格每吨分别降低 160 元和 155 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.12 元和 0.13 元，调价执行时间为 11 月 14 日 24 时。据机构统计，自新机制运行以来，汽柴油价格调整经历了“五涨五跌五不调”。本轮调价落实后，下调次数将首次超过上调，呈现“五涨六跌五不调”的格局。（新华网）

东 吴 动 态

四季度关注两大方向

四季度经济温和复苏态势大概率会得以延续，四季度依然具有投资机会。在此背景下，两条投资主线需要密切关注：其一，改革的方向。深化改革、调整结构已经成为本届政府经济领域的核心诉求和价值取向，即将召开的三中全会将是一窥整体构架的重要契机。在此前后，包括国企改革、价格要素改革、金融改革、自贸区等基于改革预期的主题投资有望持续演绎；其二，估值切换。在东吴基金看来，真正有业绩支撑，能够保持持续高增长的成长股四季度存在估值切换机会。

理 财 花 絮

投基方法需要个性化

每位基民在投资理念以及拥有专业知识、实践经验和性格类型方面均存在着差异，由此决定了使用的投资方法和获得的收益必然不同。一项投资活动的成败，既同投资者自身的理念、方法、经验、性格有关，还受到市场环境影响。普通基民要想使投基绩效获得显著提升，不妨按以下方法和步骤尝试确立符合你自身特点的投基方法：

首先，你需要通过测试自己的性格类型来选定可供参照学习的主要对象。国内外知名的投资大师和高手数量固然很多，但按照盈利模式却可以分为两种类型：一种是精选投资对象，代表人物首推巴菲特。另一种是根据所发现的机会进行投资，代表人物首推索罗斯。

其二，根据以往投基过程中的成败比率选定主投基金品种。请详细回顾自己的投基经历，在此基础上，你需要规定，凡是投基结果能够使你感到满意并且能够对其中的原因分析清楚的，可作为你的常用盈利模式固定下来，并将不低于 70%的资金投入其中。凡是说不清原因的基金品种在这种状态未获得有效改变前，一律不再涉足。

第三，根据自身的兴趣爱好选定未来拓宽投基渠道的方向。有足够的耐心，肯花费大量时间学习相关专业理论知识。等你将其中的问题一一搞清楚弄明白后，才可以将不超过 10%的资金用以相关投资，以使你的学习效果接受实践的检验。在此基础上，还需要及时系统总结这一投基过程中的经验教训，从而达到完善和再提高目的后，方可将其余资金投入新开辟的渠道。

最后，根据心理承受能力选定适合的投基周期。你需要回顾一下自己在投基过程中究竟是非常在意手中基金每日的净值波动，还是只关注基金的中长期业绩表现？当所持有的基金出现 5%至 10%的盈利而未来经济发展强弱、货币政策的走向以及市场趋势均不明朗时，是选择赎回，还是继续持有？你的答案都是后者，则可以考虑中长期持有。如果你的答案都是前者，也许中短期投资更适合你。（中国证券报）

热 点 聚 焦

新三板扩容或本周发布

IPO 暂停一年，让原本冷淡的并购与新三板市场变得异常火热。即将公布的扩容政策或会促使新三板市场受到企业与券商追捧。

“培训会没有新意，很多政策都已讨论好久。今天主要是动员，意义在于正式宣布新三板改革进入倒计时。”参加培训会的西部证券场外市场部总经理程晓明向本报记者表示。全国中小企业股份转让系统有限公司组织的新三板“主办券商动员暨技术系统建设培训会”在京召开。证监会副主席姚刚、股转系统董事长杨晓嘉和总经理谢庚及各主要券商负责人等均参加会议。业内人士预计，培训会召开完毕，新三板扩容政策最快将于本周发布。不过，程晓明认为政策发布时间说不准，但可以肯定的是 12 月将有企业挂牌，并预计挂牌企业数量约 200 家。培训会议宣布，做市商系统 2014 年 5 月测试，8 月将上线。有与会人士透露，新三板已接收全国范围内约 220 家项目申报，完成 200 家项目预审核，并对 100 家左右的项目进行意见反馈。

创新方面，股转系统已与各大银行建立战略合作关系，将针对新三板挂牌公司推出创新授信产品，贷款资金用途不做严格限制，甚至可以用于并购。

新三板政策逐渐明朗，让更多企业包括拟 IPO 企业转向新三板市场。“我接触的几家之前打算上 IPO 的企业现在开始转向新三板。”某中小券商的投行人士告诉记者。

业内人士预计，十八届三中全会结束，即召开新三板全国培训会，扩容政策公布已是箭在弦上。事实上，各家券商早已开始非试点园区的申报工作。“证监会 10 月就开始接受非试点地区企业的电子版材料，并有预反馈，只是暂时不能挂牌。”上海一家券商新三板业务负责人透露。此外，某中小券商新三板人士认为简化流程、提高审批效率是必然，这样才能把新三板的平台做大做稳。其预计，接下来将进一步完善规则及发行细则等相关内容，包括丰富市场产品，推出优先股、私募债、可转债等其他交易品种某从事新三板业务的律师表示最期待的是细则。“如做市商制度的细则，新的交易制度等。”该律师表示。

目前券商并不能从新三板项目获得丰厚回报，每个项目的中介费用不超过 100 万。但这并不妨碍券商在新三板领域的争抢。“新三板市场收入和支出不成正比，大家看好的不是挂牌这点钱，瞄准的是后续服务。持续督导每年 10 万，以后这家企业不管是定向增发、IPO、转板、发债都是囊中之物。”某券商人士说。该人士表示，券商与企业在合作过程中建立联系，后续服务上很少有更换的，否则成本太高。据华融证券赵奎测算，新三板的主要收入来源于做市商的利差收入，5 年后有望超百亿。

随着政策的逐渐明朗，及 IPO 尚在闭闸，部分拟 IPO 企业开始转向新三板，包括撤单 IPO 企业，如折戟 IPO 市场的四维传媒 9 月底在新三板挂牌。（21 世纪经济报道）

机 构 观 点

海通证券：继续看好改革转型

无风险利率参照系已经变化，无需过虑国债收益率上升。2011 年来 10 年期国债收益率与股市估值间相关性弱化，源于银行理财、信托等利率产品大规模扩张，而这类产品因与政府高度相关，被市场理解为无风险利率。近期 10 年期国债收益率虽然大幅上升，但仍低于银行理财、信托等收益率，且银行间短端利率平稳，不同于 6 月资金荒，对股市影响有限。

基本面不温不火，改革预期推升情绪。10 月宏观数据和三季报显示，2012 年来宏观增长、微观盈利有拐点、无趋势的特征未打破，股市的基本面环境不差。三中全会后，市场对会议细则仍有期待，布局两个方向：第一，改革相关的油气服务、铁路运营、军工安防、国企改革、二胎产业链。第二，转型升级相关的苹果产业链、4G 产业链、智慧城市、互联网金融、环保。

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。