

今日关注

- 十八届三中全会决定 20 次提及公平

财经要闻

- 将借鉴淡马锡模式组若干国资运营公司
- 自贸区扩容成定局 广东申请已获非正式首肯
- 央行或出手围剿热钱
- 境外资金抢筹 A 股 回流趋势明显

东吴动态

- 基金经理做客财富天下

理财花絮

- 从贪婪到恐惧：穿越周期的投资心理

热点聚焦

- 证监会转换角色

机构观点

- 招商证券：细则政策利好盈利有望改善

旗下基金净值表

2013-11-15

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2822	1.8622	1.98%
东吴轮动	0.5521	0.6321	2.13%
东吴新经济	0.9270	0.9270	1.87%
东吴新创业	0.9590	1.0190	1.59%
东吴新产业	1.1820	1.1820	1.72%
东吴嘉禾	0.7114	2.4314	1.92%
东吴策略	1.0672	1.1372	1.18%
东吴内需	1.1100	1.1100	1.56%
东吴保本	1.0010	1.0010	-0.20%
东吴 100	0.8680	0.8680	1.76%
东吴中证新兴	0.7930	0.7930	1.93%
东吴优信A	1.0412	1.0532	-0.12%
东吴优信C	1.0241	1.0361	-0.13%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	-0.10%
东吴增利 C	1.0310	1.0710	-0.10%
鼎利进取	0.9810	0.9810	0.10%
鼎利优先	1.0030	1.0240	0.10%
东吴鼎利分 级债券	0.9910	1.0040	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8747	2.97%	
东吴货币B	0.9399	3.21%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2154.92	0.89%
深证成指	377.26	0.86%
沪深 300	2373.47	0.97%

今日关注

十八届三中全会决定 20 次提及公平

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》一文中，“公平”一词共出现了 20 次，引人注目。

关键词：国企与民企 平等使用要素参与竞争

保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公开公平公正参与市场竞争。废除对非公有制经济各种形式的不合理规定，消除各种隐性壁垒。“全会在完善基本经济制度方面的一大突破，就是更公平地对待各种所有制经济。”中央财经领导小组办公室副主任杨伟民说，“这次对公有制和非公有制的定位十分鲜明，二者没有老大、老二之分。”

关键词：城乡建设用地 同等入市 同权同价

建立城乡统一的建设用地市场。在符合规划和用途管制前提下，允许农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股，实行与国有土地同等入市、同权同价。建立兼顾国家、集体、个人的土地增值收益分配机制，合理提高个人收益。“同地同权同价解决了‘要不要’的问题。顶层设计与基层实践相结合，赋权于民，以平等的产权、同等的收益为基础，向城乡一体化总目标迈进。”国土资源部土地争议调处事务中心主任孙英辉说。

关键词：公共服务 要素平等交换资源均衡配置

推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置。稳步推进城镇基本公共服务常住人口全覆盖，把进城落户农民完全纳入城镇住房和社会保障体系，在农村参加养老保险和医疗保险（放心保）接入城镇社保体系。“实现城乡公共服务全覆盖、均等化的重要前提，是要积极推行城乡公共服务基础设施的标准化建设，让城乡居民公平享受到经济社会发展的成果。”国家行政学院决策咨询部研究员王小广说。

关键词：司法公正 将奠定社会公平正义基础

深化司法体制改革，加快建设公正高效权威的社会主义司法制度，维护人民权益，让人民群众在每一个司法案件中都感受到公平正义。坚持法律面前人人平等，任何组织或个人都不得有超越宪法的特权，一切违法行为都必须追究。国家行政学院教授汪玉凯认为，司法公正是社会公平公正的基础和底线。要通过深化司法体制改革，建立确保依法独立公正行使审判权检察权的制度，让人民在司法实践中感受到司法的公平正义。

关键词：机会平等 招工用人一视同仁

健全促进就业创业体制机制。规范招人用人制度，消除城乡、行业、身份、性别等一切影响平等就业的制度障碍和就业歧视。建立集聚人才体制机制，择天下英才而用之。人力资源和社会保障部国际劳动保障研究所所长莫荣说，加强就业公平契合了我国经济和产业转型升级的大战略，让人才流动起来是我国经济增长的一个重要源泉。消除就业歧视，将为我国经济健康发展提供重要保障。（新京报）

财 经 要 闻**将借鉴淡马锡模式组若干国资运营公司**

国务院发展研究中心为三中全会提交的“383方案”中，着重建言的淡马锡模式，在这次国资改革中得以延伸。奉行国家控股、公司化运作、集团化管理的新加坡淡马锡公司，从成立至今，在资产运营及管理方面取得了明显的成绩。淡马锡的成功模式受到了更多国家的关注，包括我国在内的众多国家开始学习和研究淡马锡模式。有专家表示，未来参照新加坡淡马锡资产管理公司模式时，还可划拨现有国有企业股权，建立一批国有资本投资运营基金。根据不同职能的特性，分别制定各类基金的出资方式、经营目标和考核机制。（中国证券报）

自贸区扩容成定局 广东申请已获非正式首肯

近日，十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》（以下简称《决定》）显示，建立中国上海自由贸易试验区（以下简称上海自贸区）是党中央在新形势下推进改革开放的重大举措，要切实建设好、管理好，为全面深化改革和扩大开放探索新途径、积累新经验。在推进现有试点基础上，选择若干具备条件地方发展自由贸易园（港）区。一些地方的自贸区申请方案已获中央非正式肯定。它们不一定跟上海一样承载着综合开放探索任务，而是根据自身优势，进行不同内容的开放试验；广东获批第二家自贸区试点的可能性最大，因为前海地区较早地进行了金融和服务业开放探索，而粤港澳自由贸易的重要性在此次《决定》中也得到明确重视，“扩大对香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区开放合作”。（每日经济新闻）

央行或出手围剿热钱

热钱的加速流入证实了稳健的货币政策在执行层面偏紧偏严的取向是有现实基础的。市场分析人士认为，10月份流动性的这种状况直接推升了银行市场间的资金价格。10月份，银行间市场同业拆借月加权平均利率为3.83%，分别比上月和去年同期高0.36个和0.96个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为3.86%，分别比上月和去年同期高0.37个和1.04个百分点。央行货币政策委员会委员宋国青此前也称，宏观调控政策正在转变为更加中性或中性略紧。受人民币持续升值等因素影响，国内市场对热钱的吸引力现在是空前高涨，央行出于维护市场秩序和防范通胀压力的考虑，未来将会把政策施力重点放在对热钱的“围剿”上（证券日报）

境外资金抢筹A股 回流趋势明显

在美国和中国香港上市的A股ETF上周收市纷纷大涨，欧洲当地首只RQFII也获批。上周五，A股市场以大涨报收，市场资金觊觎改革红利。而海外资金也意欲分享这场盛宴，加速流入，在美国和中国香港地区上市的A股ETF收市纷纷大涨。事实上，近期，境外资金一举扭转前期流出的态势，资金回流趋势逐渐明显。而未来也将有更广泛的境外资金望通过不同渠道涌入A股。据悉，嘉实与德银在欧洲也获批推出当地的首只RQFII产品，欧洲投资者将可直接投资中国内地市场。（广州日报）

东吴动态

基金经理做客财富天下

11月14日21:15分东吴基金刘元海做客财富天下栏目，深度剖析市场，展望后市机会（东方有线38频道，深圳天威89，北京歌华有线212等全国184个电视台播出），节目链接<http://www.p5w.net/tradingday/dcyj/index.html>。周三（11月20日）晚同一时间将播出更多内容，敬请期待！

理财花絮

从贪婪到恐惧：穿越周期的投资心理

要正确处理投资过程中的贪婪和恐惧的关系。但投资是边干边学特征尤其明显的工作，再多的忠告在大部分时候对大部分投资者其实不起作用。投资成功要具备三大要素：独到的投资观点、良好的训练和优秀的投资心理。一般而言，三者构成有机的整体是长期取得稳定超额收益的保证。现代资产管理业的理论基础建立在资产定价模型之上，对于组合管理的理解也分解为资产配置、行业配置和个股选择三个技术层面。对于风险，投资者有不同类型，其中厌恶风险者居多。不同类型的投资者体现出不同的投资心理。

首先，稳定的、具有可操作性的投资理念以及良好的投资纪律。市场涨跌无常，投资者从贪婪到恐惧、再回到贪婪的轮回是所有股市波动的必然产物，也是人性使然。第一个思路是从组合管理角度控制投资心理随着股市短期趋势无意识波动，用稳定的可操作的投资理念来指引组合管理，并且用良好的投资纪律加以约束。因此，在大部分情况下，我们并不鼓励频繁对资产配置和行业配置做出判断和调整，因为这会间接导致频繁交易，错过上述重大交易日的几率自然也会大幅度上升。即使具备过硬的心理素质，正常的投资者也很难凭独到的投资观点和良好的训练不错失这些重大交易日。

其次，对于大部分资产而言，遵循回归平均规律和判断资产景气周期变化相结合的原则是较好克服投资心理干扰的策略。在缺乏额外信息的状态下，大部分投资者的思考模式是遵循概率判断。这种投资心理在贪婪或恐惧的市场中很难控制得住，较好的策略还是结合这些资产的景气周期来把握线性外推和逆向回归的转折点

再次，对于真正意义上的成长类资产，我们需要预防的投资心理干扰则是另一个方向，即在上市公司成长初期，因为涨幅原因过早卖掉股票或不敢买入股票。这些都是考验投资心理的时候。在我看来，对待真正的成长类资产，首先，要用独到的投资观点和良好的训练判断其商业模式的可持续性，分析所处行业格局和其竞争优势，锁定目标；其次，要具备良好的心理素质，对上市公司穿越行业周期的能力充满信心，在此基础上穿越从贪婪到恐惧的股市周期！（中国证券报）

热点聚焦

证监会转换角色

自肖钢执掌证监会以来的 8 个月中发生了两件重要的事情。第一件是改革监管机制，将工作重心转到稽查执法上；另一件则是股票发行的注册制改革写进了十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。这两件事情的实质都是监管机构的自我改革。如果以更大的视野来看，证监会的这两项改革也与本届政府加强市场机制作用的思路相契合，可谓责无旁贷。

注册制改革的预兆

今年 4 月证监会公布的《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》（下称《指导意见》）公开征求意见稿迟迟未正式发布，已经预示了此轮发行改革将有实质性动作。《指导意见》的征求意见稿公布之后，市场批评其“没有触及灵魂”，即没有改革证监会自身的审核方式，没有对当前的核准制动刀。这些批评不无道理，但要对核准制作出任何调整，并非证监会作为国务院一个组成部门的能力所及。

如果以市场化程度由低到高画一条自左向右的横轴，A 股市场、香港市场和美国市场分别处于左、中、右的位置。尽管大家表面上看都是由中介机构发挥重要作用，但监管部门的角色却各不相同。证监会手里握着新股发行的行政许可权，拿到发行批文是发行人和中介机构最关切的问题。美国监管机构则实行完全的注册制，不对发行人进行实质性审核，但需要对信息披露的完备性进行把关。

核准制首先是《证券法》的要求。这部法律不但对 IPO 提出了财务门槛，还要求国务院证券监管部门进行审核。此后，国庆假期前召开的新闻发布会上，证监会新闻发言人针对 IPO 何时重启的问题表态说，“必须对过去的 IPO 办法进行较大的改革”，“重启 IPO 必须与体制机制改革相结合，重在改革，重在理顺新股发行体制中政府和市场的关系，促进市场各参与方归位尽责”。

监管者自身的改革

企业能否上市，应当交给市场去决定。监管者要做的，是尊重市场客观规律，扭转“重审批、轻监管”倾向。“将”主营业务“从审核审批向监管执法转型，将”运营重心“从事前把关向事中、事后监管转移。对不该管的事情，要坚决地放，对需要管好的事情，坚决地管住管好。对违法违规行为，毫不手软地追究到底、处罚到位。”肖钢写道。事实上，从去年开始，证监会从主管发行工作的副主席姚刚，到发行部和创业板发行部的主任、处长，都在向中介机构灌输一个理念——中介机构需要对发行人的财务质量负责。

一方面是加强稽查执法，另一方面则是对发行监管部门进行调整。明年年初，发行部和创业板发行部将合并为一个新的发行部。证监会的发行部门并不会因为实行注册制而缩小，正如它的美国同行一样，它可能需要充实更多的法律、财务以及其他领域的专才，加强对发行人信息披露合规性的审核。

理顺政府与市场的关系并不容易，这需要一系列具体的制度规则加以落实。如信息披露做到怎样的程度才算充分？香港证监会针对具体的行业有详细的披露要求，未来证监会也可以进行借鉴。（第一财经日报）

机构观点**招商证券：细则政策利好盈利有望改善**

总体来看，由于国家的战略重视政策支持，以及相对确定的资产重组预期，和刚性海空军装备需求，我们认为军工板块的机会要明显多于前两年，但短期的催化剂导致的板块性上涨机会难以把握，我们建议在看好板块资产重组、政策支持和明确装备需求的中长期逻辑下，重点关注中航电子、航空动力和哈飞股份。另外就是国有企业改革涉及到军工这块的研究所改制问题，后续投资者可以跟踪关注相关部门细则，我们认为明年可以重点关注先行先试的几家研究所改制注入。

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