

今日关注

- 周小川三中全会辅导课屡提减干预

财经要闻

- 一线城市楼市调控再升级
- 不能为改革而改革 解决问题才是目的
- 国有资本收益上缴财政比例提至 30%
- 保障农民公平分享土地增值收益

东吴动态

- 四季度依然具有投资机会

理财花絮

- 养老理财的八字真经

热点聚焦

- 证监会：散户持股时间越长收益率越高

机构观点

- 中投证券：短期市场或维持窄幅振荡格局

旗下基金净值表

2013-11-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3273	1.9073	0.86%
东吴轮动	0.5685	0.6485	-0.58%
东吴新经济	0.9510	0.9510	-0.52%
东吴新创业	0.9800	1.0400	0.10%
东吴新产业	1.2090	1.2090	0.25%
东吴嘉禾	0.7363	2.4563	0.93%
东吴策略	1.0821	1.1521	-0.52%
东吴内需	1.1290	1.1290	0.09%
东吴保本	1.0000	1.0000	-0.30%
东吴 100	0.8830	0.8830	-0.45%
东吴中证新兴	0.8080	0.8080	-0.12%
东吴优信A	1.0397	1.0517	-0.08%
东吴优信C	1.0225	1.0345	-0.09%
东吴增利 A	1.0400	1.0800	0.00%
东吴增利 C	1.0290	1.0690	-0.10%
鼎利进取	0.9760	0.9760	-0.31%
鼎利优先	1.0030	1.0240	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9880	1.0010	-0.20%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8334	3.11%
东吴货币B	0.9003	3.35%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2195.44	0.11%
深证成指	8491.71	0.36%
沪深 300	2417.7	0.23%

今日关注

周小川三中全会辅导课屡提减干预

在央行系统，周小川行长的讲座向来座无虚席。昨日，市场终于盼来一睹周小川“风采”的机会。

昨日，周小川在《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定 辅导读本》上发表署名文章，全面阐述“完善金融市场体系”的实施路径。

周小川从构建更具竞争性和包容性的金融服务业；健全多层次资本市场体系；稳步推进汇率和利率市场化改革；加快实现人民币资本项目兑换；完善金融监管等五个方面分头阐述。改革、市场化、“负面清单”等词语在文中频繁出现。如何推进利率市场化、存款保险制度、资本项目开放以及股票发行注册制等改革，从理念到具体措施，周小川在文中均一一解答。

对于整个金融行业的改革方向，周小川强调了更具竞争性和包容性这两个发展方向。

截至2012年末，我国银行、证券、保险机构总资产超过140万亿元。尽管规模庞大，但存在着诸如金融业门槛过高、国有股占比较大、公司治理不完善等问题。

周小川称，要扩大金融业对内对外开放。“按照十八届三中全会的要求，立足于建立公平开放透明的市场规则，实行统一的市场准入制度，鼓励和引导民间资本进入金融服务领域。”在加强监管的前提下，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。“金融业作为竞争性的服务行业，也应该按照“负面清单”的准入制度和扩大服务业开放的要求，为各类投资主体准入提供公平竞争的市场环境。”

金融业更具包容性则主要在政策性金融机构和发展普惠金融两个层面。

“要推进政策性金融机构改革。我国发展阶段决定了当前和未来一段时期仍有政策性金融的需求。”周小川还称，要让金融改革与发展成果更多更好地惠及所有地区特别是贫困地区、后进地区，惠及所有人群。

目前，我国政策性金融银行主要有三家：国开行、进出口银行和农发行，其中国开行于2008年开始启动商业化转型，但其商业化转型并不彻底，依然从事大量开发性金融业务。

在周小川看来，发挥市场在资源配置中的决定性作用，客观上要求完善主要由市场决定价格的机制，凡是能由市场形成价格的都交给市场，政府不进行不当干预。“稳步推进汇率和利率市场化改革。”周小川称，利率和汇率作为要素市场的重要价格，是有效配置国内国际资金的决定性因素。

汇率上，周小川称，根据外汇市场发展状况和经济金融形势，有序扩大人民币汇率浮动区间，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。“目前人民币汇率改革的关键还不是百分之一或者更大的波幅问题，而是人民币中间价的市场化程度非常低，市场的实际状况是“波而不动”。”国泰君安证券高级经济学家林采宜在接受本报采访时表示，汇率的形成机制没有完全建立，波幅放宽不放宽就变得不那么重要。进一步发挥市场汇率的作用，央行基本退出常态式外汇市场干预，建立以市场供求为基础，有管理的浮动汇率制度。（第一财经日报）

财经要闻

一线城市楼市调控再升级

广州市人民政府办公厅印发关于进一步做好房地产市场调控工作的意见，“穗六条”正式出炉，而这也表明继“深八条”、“沪七条”、“京七条”楼市调控加码后，一线城市已全面出台楼市新政。但业内人士分析认为，调控政策目的在于短期内遏制房价过快上涨，短期内的政治意义大于实际的市场意义。最终是否会达到预期效果，还要看执行的力度。纵观一线城市出台的楼市调控政策——“穗六条”、“深八条”、“京七条”、“沪七条”，都有一个共同的特点：基本上是通过增加中低价位的市场供应、改变供求关系的角度来调控市场，如北京提出年底前完成不低于2万套的住房供地，上海也提出，2013年本市住房用地供应量在不低于过去五年平均供应量的基础上，再增加30%的供应量，确保住房用地供应1000公顷。此次广州也强调要增加住宅用地供应。（中国新闻网）

不能为改革而改革 解决问题才是目的

“改革从来都是问题驱动和问题导向的。改革是冲着问题来的，哪里有问题，哪里就有改革。改革本身不是目的，我们不能为改革而改革，解决问题才是目的。”中国证监会主席、党委书记肖钢今日在“《财经》（博客、微博）年会2014：预测与战略”上表示。改革必然触动利益，因而是一件冒风险的事情，需要勇气和智慧。改革是创新的事情，不讲究策略和方法，难以成功。所以改革的胆子要大，但是步子要稳，要渐进式的改革。“衡量改革的成效最终要用时间来检验。有些改革的成效往往短期内效果显现不出来，遇到困难可能就容易退出，或者摇摆、反复，这是经常发生的。所以，我认为对改革的成效，需要放在一个比较长的时期来观察和检验。改革要有一股韧劲。”肖钢称。（财经网）

国有资本收益上缴财政比例提至30%

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中提出，提高国有资本收益上缴公共财政比例，二〇二〇年提到百分之三十，更多用于保障和改善民生。积极发展混合所有制经济。国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合的混合所有制经济，是基本经济制度的重要实现形式，有利于国有资本放大功能、保值增值、提高竞争力，有利于各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。允许更多国有经济和其他所有制经济发展成为混合所有制经济。国有资本投资项目允许非国有资本参股。允许混合所有制经济实行企业员工持股，形成资本所有者和劳动者利益共同体。（中国新闻网）

保障农民公平分享土地增值收益

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》指出，城乡二元结构是制约城乡发展一体化的主要障碍。必须健全体制机制，形成以工促农、以城带乡、工农互惠、城乡一体的新型工农城乡关系，让广大农民平等参与现代化进程、共同分享现代化成果。推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置。维护农民生产要素权益，保障农民工同工同酬，保障农民公平分享土地增值收益，保障金融机构农村存款主要用于农业农村。健全农业支持保护体系，改革农业补贴制度，完善粮食主产区利益补偿机制。（中国新闻网）

东吴动态

四季度依然具有投资机会

东吴基金近日表示，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，深化改革、调整结构将促使包括国企改革、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，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。得益于对市场的精准判断，在市场 10 月份出现较大调整下，东吴旗下嘉禾、内需增长混合两基金过去三个月分别收获 6.18%和 6.27%的净值增长率。

理财花絮

养老理财的八字真经

理财八字真经“开源、节流、增值、避险”同样适用于养老理财。

先说开源。对于养老金而言，“开源”的途径可以是工作、兼职等劳动性收入，及房产、股票、基金投资等财产性收入。在经历了生命周期的收入高峰期，迈向中老年的人群，收入来源逐渐从“劳动收入”为主转为“财产性收入”为主，对投资风险也愈发地敏感。

再说节流。台湾“经营之神”王永庆对“节流”有着独特的见解，他认为，赚钱要依赖别人，而节省只取决于自己，学会了节俭每一分不必花费的钱，也就学会了对财富的运用和创造。省一分=赚一分，这个道理对养老理财同样适用。及早养成强制储蓄、强制投资的习惯有助于缓解“夕阳危机”。

再说增值。现行的养老体系“金字塔”，塔底是大家熟知的基础养老金，塔身是企业年金，塔尖是个人养老储蓄。但现实中，这个金字塔形的三级体系并不牢固，个人养老金的投资增值恐怕势在必行。和其他性质用途的资金不同，养老金的投资重在稳健。但稳健并不意味着不可以投资股票和股票方向基金。由于时间可以拉长股票、股基的波动风险，因此年轻人的养老组合也可以包含较大比例的风险资产。而退休人士的养老投资组合，也可含有较少比如 20%比例的风险资产，以提高整体收益率、对抗通胀风险。余下 80%的资产可投向稳健增值型养老产品，如天弘安康养老基金。该基金为偏债混合型基金，股票仓位不高于 30%，采取 VPPI 可变组合保本策略，业绩基准为五年期银行定期存款利率，成立以来业绩表现明显优于基准，是一款为养老资金量身订制的、值得长期放心持有的中低风险养老产品。

最后谈避险。除了直截了当购买保障险，养老金的合理配置、科学管理从更大程度上决定了养老规划的风险水平。养老金的投资可以参考“理财金字塔”进行组合投资、分散风险，组合的风险层级随着年龄增加，可从高到低转移（上海证券报）

热点聚焦

证监会：散户持股时间越长收益率越高

专业机构投资者更偏好于持有主板股票、高分红高收益率股票，具备一定的价值投资理念

“专业机构持股时间较长，收益率相对较高。”证监会 19 日表示。对此，证监会用一组数据进行了说明：以 2012 年为例，专业机构平均持股期限约为 143 个交易日，自然人平均持股期限约为 44 个交易日。持股市值越大的自然人，平均持股期限越长；除持仓 1000 万元以上的大户外，持股时间越长的自然人，收益率越高。

证监会同时介绍，2012 年以来的统计数据显示，自然人投资者在账户数和交易额方面占绝对多数，表明我国股市仍是一个以散户为主要参与者的市场。截至 2013 年 6 月底，沪深两市共有 A 股有效账户数 1.34 亿户，与 2012 年底基本持平。

“与自然人投资者相比，专业机构投资者更偏好于持有主板股票、高分红高收益率股票，具备一定的价值投资理念。”证监会称。

今年 9 月 6 日，证监会 12386 热线正式开通。据悉，截至 10 月 31 日，12386 热线共接收投资者诉求 4578 件，通过查询知识库、组织专家解答和监管部门督办等方式已解决投资者各类诉求 4347 件，对于其余 231 件，证监会正组织会内部门、证监局、交易所及各消暑单位承办处理。

证监会同时介绍，80%的诉求与上市公司、证券期货经营机构相关。其中，涉及上市公司的诉求约占一半，主要包括并购重组进程的信息披露、承诺履行、财务数据真实性等；对于证券期货经营机构的投诉约占 30%，包括限制转销户、代客理财、承诺收益、基金赎回到账不及时等。

至于 12386 通过什么样方式有效解决投资者的诉求。证监会也进行了解释：一方面，制定专门工作机制、设立专职机构、配备专门人员处理投资者诉求，并充分调动证监会系统的资源，如将一些涉及上市公司信息披露的问题交由沪深交易所的投资者互动平台办理，便利投资者获取专业准确的答复；另一方面，加强投诉处理的有效性，充分发挥各证监局一线监管的作用，强化市场主体投诉处理的首要责任，督促其及时与投资者联系沟通、解释说明。对造成投资者损失的，要求其主动与投资者协商和解。（证券日报）

机构观点**中投证券：短期市场或维持窄幅振荡格局**

昨日两市小幅回调，改革仍是热点，量能略有萎缩。从基本面来看，近期并无变化，市场的热点仍然集中在改革题材个股和板块，或仍将持续一段时间。而经过了前日的大涨，今日的小幅回调合情合理，也为后续的反弹做好铺垫。综合分析，短期市场或维持窄幅振荡格局，中期向上，关注改革题材股，继续看好以手游、传媒文化、互联网为代表的新兴产业。

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