

今日关注

- 中央地方金融分层监管 多地建资管公司

财经要闻

- 国有资本收益上缴财政比例提至 30%
- 决定：石油电信价格由市场决定
- 允许民间资本设中小型银行
- 中欧发表合作战略规划

东吴动态

- 四季度依然具有投资机会

理财花絮

- 开放式基金六个风控措施

热点聚焦

- 证券业十年增长十倍计划上报

机构观点

- 国都证券：经济回落货币偏紧 大盘延续弱势震荡

旗下基金净值表

2013-11-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3201	1.9001	-0.85%
东吴轮动	0.5690	0.6490	-0.12%
东吴新经济	0.9410	0.9410	-1.57%
东吴新创业	0.9760	1.0360	-0.91%
东吴新产业	1.2150	1.2150	-0.41%
东吴嘉禾	0.7340	2.4540	-0.78%
东吴策略	1.0829	1.1529	-0.15%
东吴内需	1.1360	1.1360	-0.26%
东吴保本	0.9970	0.9970	-0.10%
东吴 100	0.8830	0.8830	-0.56%
东吴中证新兴	0.8140	0.8140	-0.73%
东吴优信A	1.0357	1.0477	0.02%
东吴优信C	1.0185	1.0305	0.02%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	0.19%
东吴增利 C	1.0310	1.0710	0.19%
鼎利进取	0.9620	0.9620	-0.82%
鼎利优先	1.0030	1.0240	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9800	0.9930	-0.51%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.7981	3.06%	
东吴货币B	0.8629	3.31%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2205.17	-0.03%
深证成指	8471.01	-0.01%
沪深 300	2412.31	0.10%

今日关注

中央地方金融分层监管 多地建资管公司

国新办 20 日举行媒体吹风会，中央财经领导小组办公室副主任杨伟民就十八届三中全会精神及《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的有关内容进行了解读。杨伟民说，《决定》共 2 万多字，涉及 16 个方面，其中 15 个是改革领域，有 60 条，其中 55 条是重大改革任务，可见改革力度空前，一言以蔽之“句句是改革，字字有力度”。由于全文共 60 条，因此，他称之为“全面改革 60 条”。

全面深化改革领导小组负责改革总体设计

杨伟民还表示，与以往的会议不同，此次《决定》的落实是有保障的。“此次《决定》出台后，中央决定成立全面深化改革领导小组，给予组织上的保障。另外，时间上也有明确要求，“到 2020 年在重要领域和关键环节取得决定性成果。”他指出，全面改革 60 条是一个纲领性文件，各项改革领域的具体路线图和时间表还要陆续推进，“有些是比较明确的就可以直接操作，有些需要进一步制定具体的改革方案，如财税改革，思路已经有了，但具体改革方案可能还需要一定时间。”

地方债总体风险仍可控

在谈及地方债问题时，杨伟民称，“在某些地区存在风险点，但总体来说仍是可控的。”他指出，地方债务总量大、增长快、有风险，对经济增长来说是一个急需面对的问题。《决定》中对这一问题并未有集中阐释，但有些措施一旦落实下去，会有效防控风险。比如，《决定》提出“完善地方税体系”。杨伟民认为，这是完善税制的目标，但这一措施也可以防控地方债务风险。

自贸区试点范围还将扩大

今年刚刚挂牌成立的上海自贸区引起市场极大关注。《决定》也强调要加强自贸区建设，杨伟民指出，“上海自贸区刚挂牌，还需要试验一个阶段，我想成熟之后，按照《决定》的规定，今后可能会扩大试点范围。”他同时还强调，自贸区试点和过去的试点是不同的，主要是试验已经提出的重要改革举措，比如“负面清单”，外资准入阶段国民待遇等问题，而并非享受多少优惠政策。所以，这些体制、这些政策，在一个小的区域范围之内实现了以后，如果有可能，会逐步扩大试点的范围。

国企改革迎来第二波

国企改革一直是市场关注的焦点，也是《决定》中重点提及的方面。杨伟民认为，通过这十条措施的推行，国有企业将迎来第二轮改革的高潮，或者叫国企改革第二波。针对“改革遭遇利益集团的阻力”，杨伟民强调，改革进入攻坚期、深水区，重要的特点就是这种改革是以调整利益格局为改革内容的，不是每一项改革成果都能让所有人受惠，可能会一部分人利益多一点，有一部分人利益少一点，有一部分人利益得到了，有一部分人利益失去了，必然有这种情况，这是现在这个阶段改革的特点。但在中央全面深化改革领导小组的推进下，还是会平衡各方面的利益关系，统筹推进改革。（上海证券报）

财经要闻

国有资本收益上缴财政比例提至 30%

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。完善国有资产管理体制，以管资本为主加强国有资产监管，改革国有资本授权经营体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司。国有资本投资运营要服务于国家战略目标，更多投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，重点提供公共服务、发展重要前瞻性战略性新兴产业、保护生态环境、支持科技进步、保障国家安全。（中国新闻网）

决定：石油电信价格由市场决定

为贯彻落实党的十八大关于全面深化改革的战略部署，十八届中央委员会第三次全体会议研究了全面深化改革的若干重大问题，作出如下决定。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。推进水、石油、天然气、电力、交通、电信等领域价格改革，放开竞争性环节价格。政府定价范围主要限定在重要公用事业、公益性服务、网络型自然垄断环节，提高透明度，接受社会监督。完善农产品价格形成机制，注重发挥市场形成价格作用。（新华网）

允许民间资本设中小型银行

完善金融市场体系。扩大金融业对内对外开放，在加强监管前提下，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。推进政策性金融机构改革。健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革，多渠道推动股权融资，发展并规范债券市场，提高直接融资比重。完善保险经济补偿机制，建立巨灾保险制度。发展普惠金融。鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品。完善人民币汇率市场化形成机制，加快推进利率市场化，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度，建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，加快实现人民币资本项目可兑换。（新华网）

中欧发表合作战略规划

国务院总理李克强 21 日下午在人民大会堂与欧洲理事会主席范龙佩、欧盟委员会主席巴罗佐共同会见记者，介绍了第十六次中国欧盟领导人会晤成果：一是发表《中欧合作 2020 战略规划》，这份规划涵盖面之广前所未有，可以说是“上天下海入地”。二是正式宣布启动中欧投资协定谈判。三是积极探索开展自贸区可行性研究，力争到 2020 年贸易额达到一万亿美元。四是密切人文交流，加紧商谈便利人员往来协议，加强公共政策对话。五是加强在国际和地区事务中的沟通与协调。李克强希望双方始终把好双方关系的“方向盘”，推动中欧全面战略伙伴关系长期稳定健康向前发展。（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

开放式基金六个风控措施

在基金盈利的情况下，投资者也会出现投基亏损，这种情况大多与不正确的风控措施有关，多数是因为基金投资收益、投资者收益目标与持有期限等方面的错配造成。开放式基金在交易时间内可随时申购赎回，为投资者提供了投资便利，但管理不当，也会造成一定程度上的投资损失，使本来到手的利润，由于自己的不慎操作而产生亏损，因此，需要从以下六个方面，建立相应的风控措施

第一，机制风控。避免投资者在购买基金产品后，因为基金产品净值下降，急于赎回的情况，造成频繁操作。购买保本型基金产品，只要持满三年避险期，就能够得到本金保障。

第二，目标风控。立足于短期投资目标，可以选择低风险的货币市场基金与债券型基金等。立足于中长期投资目标，可以选择股票型基金、分级基金产品投资。

第三，补仓风控。对于基本面良好的基金产品，投资者可以利用震荡行情下，基金产品净值下跌的有利时机，选择低成本补仓的机会，从而起到摊低购基成本的作用。使投资者尽快地利用低成本优势，收回投资成本，并在有利的市场行情下，实现盈利。

第四，理念风控。即投资者投资基金产品，需要坚持长期投资、分散投资、价值投资和理性投资，贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想，将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，控制股票型基金产品投资比例，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合。

第五，定投风控。定投是一种有效回避投资者选择风险的一种有效基金操作模式，比较适合工薪族投资者及时参与基金产品投资。

第六，周期风控。即投资者遵循不同类型基金产品投资运作规律基础上进行风控：货币市场基金主要投资于一年期货币市场工具，免申购赎回费，具有较强的流动性；债券型基金与货币政策调整有一定的关系；股票型基金与经济周期密不可分；QDII 基金产品需要考虑投资国经济。（中国证券报）

热点聚焦

证券业十年增长十倍计划上报

从健全多层次资本市场体系，到推进股票发行注册制改革，从发展并规范债券市场，到推动资本市场双向开放，十八届三中全会为未来资本市场顶层设计指明方向。为实现上述目标，证监会主席肖钢日前表示，资本市场改革要坚持市场化、法治化、国际化的取向。在谈及资本市场的双向开放等话题时，他说，下一步应该研究怎么样壮大机构的竞争能力问题，的确是一个很迫切的问题。

中国证券报记者近日获悉，目前，对包括证券、期货、基金等在内的这些被肖钢比喻为资本市场“食指”的机构，有关部门已针对各行业撰写中长期发展规划，并已上报。这些规划重要内容之一就是如何通过市场化、法治化、国际化改革促进行业发展。这些规划显示，证券业将“十年发展十倍”，外资参股券商比例有望提高，合资券商业务范围有望扩大，跨境业务将获更多政策支持。

在机构领域，部分管制放松已启动，市场化趋势开始显现。以证券业为例，去年召开的券商创新大会列出多达 11 项举措及 36 项具体工作，包括经纪、资管、自营等业务。目前，对部分业务的审批已开始放宽。

正基于此，在十八届三中全会前后，资本市场多个不同行业都对各自的中长期发展进行顶层设计，制定中长期发展规划。以证券业为例，消息人士透露，有关部门经过综合考量，测算行业主要发展指标的增量为“十年十倍”，即 2022 年主要业务规模指标、主要财务指标及反映社会贡献的部分相对指标比 2012 年增长 10 倍左右。换算至每年，上述指标年平均增速约为 26%。

为实现这一目标，前述规划提出，支持有条件的证券公司通过发行上市、并购重组、率先试点跨境业务和综合经营，不断做大做强，发展成为系统重要性机构。

在具体举措方面，一方面是“引进来”，外资参股券商比例有望逐步提高，合资券商业务范围有望扩大。另一方面是“走出去”，跨境业务将获更多政策支持。与已被市场再三研讨的新三板扩围、注册制改革不同，“推动资本市场双向开放”相关表述引发的热度相对较低，背后却有大文章。事实上，对壮大机构竞争力以应对国际化这个问题，近年来资本市场相关行业关注颇多。

证券业协会数据显示，我国证券业国际化进程一直在循序推进。但是，目前，整个行业发展水平和服务能力不能完全满足实体经济对外开放需要。眼下全球金融监管和国际金融治理快速变化，国际金融市场格局将重塑和调整，我国金融改革发展面临更加复杂的国际环境。

在这样的过程中，我国企业和资本“走出去”需求愈加强烈。一方面，一直在国内贴身服务实体经济的证券业如跟随客户走出国门，将面临全球范围内的竞争，遭遇众多国际金融机构特别是国际投行正面挑战。另一方面，人民币国际化及利率、汇率市场化进程加快，我国企业和居民跨境金融服务和风险管理需求将日益增加，对行业提出新的金融服务需求。（中国证券报）

机构观点**国都证券：经济回落货币偏紧 大盘延续弱势震荡**

改革红利提振效应逐渐衰减，市场关注点更多回归至近期经济基本面转弱与流动性趋紧两大不利因素。在超预期决定刺激大盘三连阳后，大盘连续三日维持缩量震荡走势，改革红利板块的部分轮涨，但难抵基本面与流动性转差所带来的相关板块负面压制。

昨日公布的汇丰PMI初值表明经济如预期般回落。11月份汇丰PMI预览值为50.4，低于市场预期值50.8，也较10月份终值50.9回落0.5个百分点。从主要分项指数变化表明市场需求放缓、产出仍稳定增长，而补库存活动趋弱；具体数据方面，11月产出指数为51.3，环比上升0.2个百分点并创近8个月新高；但新订单、新出口订单指数各环比显著回落0.5、1.9个百分点，表明自二季度回暖以来的外需正转弱；此外，企业原材料、产成品库存指数也均位于50以下，显示企业补库存放缓。市场需求的转弱与补库存活动的放缓，预示四季度经济增速将有所回落，而需求转弱下11月投入、产出价格指数均回落，预示PPI环比难转正而同比跌幅仍在1.5%附近。此外，虽然本周二、四央行公开市场分别实施了350、330亿元逆回购操作，操作利率环比持平，本周净投放量达590亿元，但在非标业务及信贷投放收紧及利率市场化预期加重的压力下，货币市场利率仍居高不下，昨日R007仍高达5.4%。近期市场流动性的持续偏紧，或将压制市场因改革红利提振的反弹行情。维持近期策略观点：1) 决定透露出的改革细则整体超预期，改革红利板块行情仍可期待；要素价格改革、打破垄断引入民资、国企改革及土地流转改革下，铁路建设与运输、油气服务、电信服务、互联网金融、农机种子等行业有望重点受益。2) 此外，首次纳入三中全会的文化创新、生态文明等体制机制改革有望促进文化传媒与节能环保持续发展，国家安全委员会的设立将推动安防、信息安全及国防军工装备等投资加大或资产重组；而决定中明确的单独二胎政策放开，将刺激婴儿奶粉、医疗、玩具、纸尿裤等产品或服务。3) 改革短期或拖累经济增速。决定中明确完善发展考核评价体系，纠正单纯以经济增速评定政绩的偏向，加大资源消耗、环境损害、生态效益、产能过剩、科技创新、安全生产、新增债务等指标的权重考核。

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