

今日关注

- 央行划界 P2P 行业红线 三类涉违规

财经要闻

- 银监会：民营银行实行有限牌照 需订立生前遗嘱
- EPFR 数据显示 资金持续流入中国股票基金
- 军工+国企改革 震荡市抢筹两主线
- 丝路经济带或出台国家级规划

东吴动态

- 四季度依然具有投资机会

理财花絮

- 基民应做好自我诊断

热点聚焦

- 证监会：积极研究推出优先股 提高直接融资比重

机构观点

- 国都证券：周期权重低迷 改革主题分化

旗下基金净值表

2013-11-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2982	1.8782	-0.39%
东吴轮动	0.5635	0.6435	-0.69%
东吴新经济	0.9370	0.9370	0.11%
东吴新创业	0.9630	1.0230	0.00%
东吴新产业	1.1910	1.1910	-0.58%
东吴嘉禾	0.7225	2.4425	-0.26%
东吴策略	1.0810	1.1510	0.07%
东吴内需	1.1140	1.1140	-0.71%
东吴保本	0.9960	0.9960	0.00%
东吴 100	0.8740	0.8740	-0.46%
东吴中证新兴	0.8100	0.8100	0.25%
东吴优信A	1.0266	1.0386	-0.56%
东吴优信C	1.0095	1.0215	-0.56%
东吴增利 A	1.0410	1.0810	-0.10%
东吴增利 C	1.0300	1.0700	-0.19%
鼎利进取	0.9660	0.9660	0.00%
鼎利优先	1.0040	1.0250	0.10%
东吴鼎利分 级债券	0.9830	0.9960	0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	5.9489	5.74%	
东吴货币B	6.0148	5.99%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2186.97	-0.43%
深证成指	8379.21	-0.41%
沪深 300	2389.33	-0.36%

央行划界 P2P 行业红线 三类涉违规

中国式 P2P 网络借贷野蛮生长及其所遭遇的非法集资质疑，两者界线有望进一步明朗化。

“网络借贷诱发非法集资将成为新的案件高发点。”由银监会牵头的九部委处置非法集资部际联席会议上，网络借贷与民间借贷、农业专业合作社、私募股权领域非法集资等一同被列为须高度关注的六大风险领域。“应当在鼓励 P2P 网络借贷平台创新发展的同时，合理设定其业务边界，划出红线，明确平台的中介性质，明确平台本身不得提供担保，不得归集资金搞资金池，不得非法吸收公众存款，更不能实施集资诈骗。”央行负责人强调。

在央行提供的材料中，对当前一些 P2P 平台搞的理财产品“资金池”等模式涉嫌非法吸收公众存款和集资诈骗，做出了相对明确的界定。“防止网络借贷领域成为非法集资‘重灾区’。”银监会非法集资部际联席会议办公室主任刘张君透露，仅仅 10 月份一个月，破产倒闭的 P2P 平台就达 20 余家，“几乎每天都有。”

P2P 网络借贷原本指，个体和个体之间通过互联网平台实现的直接借贷，平台仅为借贷双方提供信息流通交互、撮合、资信评估、投资咨询、法律手续办理等中介服务。然而，近两年，中国式 P2P 业务创新层出不穷，在引入担保机制，发行理财产品，甚至开发同业市场之后，P2P 平台已然从单纯的信息撮合平台变成了集存贷款功能于一身的类金融机构，一只手已触到了监管的红线。

央行对“以开展 P2P 网络借贷业务为名实施非法集资行为”作了较为清晰的界定：

第一类为当前相当普遍的理财-资金池模式，即一些 P2P 网络借贷平台通过将借款需求设计成理财产品出售给放贷人，或者先归集资金、再寻找借款对象等方式，使放贷人资金进入平台的中间账户，产生资金池，此类模式下，平台涉嫌非法吸收公众存款。

第二类，不合格借款人导致的非法集资风险。即一些 P2P 网络借贷平台经营者未尽到借款人身份真实性核查义务，未能及时发现甚至默许借款人在平台上以多个虚假借款人的名义发布大量虚假借款信息（又称借款标），向不特定多数人募集资金，用于投资房地产、股票、债券、期货等市场，有的直接将非法募集的资金高利贷出赚取利差，这些借款人的行为涉嫌非法吸收公众存款。

第三类则是典型的庞氏骗局。即个别 P2P 网络借贷平台经营者，发布虚假的高利借款标募集资金，并采用在前期借新贷还旧贷的庞氏骗局模式，短期内募集大量资金后用于自己生产经营，有的经营者甚至卷款潜逃。此类模式涉嫌非法吸收公众存款和集资诈骗。

央行提出的方案是，建立平台资金第三方托管机制。在央行看来，许多发生资金风险涉嫌非法集资的 P2P 网络借贷平台，为了募集后有效控制和资金使用，在银行或第三方支付机构开立账户直接归集资金，对于资金的使用行为缺乏有限监管。P2P 网络借贷平台应该加强信息披露和风险提示，出借人应当对利率畸高的“借款标”提高警惕。（21 世纪经济报道）

财经要闻

银监会：民营银行实行有限牌照 需订立生前遗嘱

三中全会之后，各个行业都在陆续出台新的改革举措，今天，银监会副主席阎庆民就表示说，未来将加强引导推动民营银行有序进入银行业，民营银行实行有限牌照。将坚持“纯民营发起、自愿承担风险、承诺股东接受监管、实行有限牌照、订立生前遗嘱”等原则推进民营银行试点。所谓有限牌照，是指只能做部分银行业务的银行牌照，而相对应的是大家熟悉的全牌照银行业务。国家发改委副主任连维良称，我们现在已经研究了水的阶梯价格，还有电的价格改革措施，这些方面都会成熟一个推出一个，要区分居民消费部分和经营性领域，对居民消费部分要通过阶梯价格机制来保民生。（经济信息联播）

EPFR 数据显示 资金持续流入中国股票基金

美国新兴市场基金研究公司（EPFR）在最新发布的周度资金流向报告中表示，近期全球市场对中国股市的积极情绪已经明显升温，该机构监测的中国股票型基金在最近 8 周中有 7 周实现“净吸金”。总体而言，在截至 11 月 20 日的一周中，其监测的全球股票基金净吸金 60.4 亿美元，全球债券基金净吸金 28.8 亿美元，全球货币基金也净吸金 11.7 亿美元，尽管美元基金出现较大规模的资金外流，但其它货币基金，特别是欧元和日元的良好表现“抵消”了美元的赎回。（和讯股票）

军工+国企改革 震荡市抢筹两主线

主力资金集中火力猛攻军工及国企改革概念，一方面表明市场当前的主流热点大概率将由这两类板块所主导，围绕军工及国企改革概念的炒作热潮仍可能会继续，进而成为支撑市场的一大力量，也正是基于此，资金才敢持续抢筹军工股；另一方面，军工股的上涨，已部分透支了相关题材概念，昨日盘中更一度出现高位回落的走势，短期而言，如果后续买盘不足，则这一概念很有可能将结束第一波的快涨走势。分析人士表示，如果短期市场形成不了向上的合力，则震荡整理之后，指数大概率会回到震荡下行的通道中。此外，随着市场对改革的认知逐步趋向理性，短期的热炒情绪也可能会有所降温；再加上国债收益率持续攀高，资金面偏紧的格局并未得到实质性改善，银监会“9 号文”传闻的影响还未完全消化，在此背景下，预计市场很难再走出第二波上攻行情，接下来指数震荡，热点轮炒的格局或将暂时延续。（中国证券报）

丝路经济带或出台国家级规划

2000 多年前，东起长安（今西安），西至罗马的丝绸之路是横贯亚欧大陆的贸易交通线，是中国同中亚、南亚、西亚以及非洲、欧洲等地区国家商业贸易往来的重要通道。如今，这条贸易交通线再度上升到国家战略层面，先是国家主席习近平首次提出共同建设地跨亚欧的“丝绸之路经济带”构想，再是十八届三中全会审议通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，明确“将推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设”。丝绸之路经济带引爆了中国经济的新一轮增长点，多个相关产业将受益，其中最重要的无疑是能源。丝绸之路沿线的国家大多以生产能源为主，借助合作，既有利于弥补我国能源的短缺，也可以解决沿线国家日用品及基建装备的缺乏问题。（每日经济新闻）

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

基民应做好自我诊断

面对完全相同的市场环境，为什么有的基民能够保持输少赢多？导致投基绩效如此悬殊的原因很多，但最关键的还在于基民是否善于对投基过程中的成败得失进行总结归纳，是否通过自我诊断及时发现所存在的问题，并有针对性地提出应对之策，从而使个人的投资素质获得持续提升。

自我诊断的第一个环节：对当初的买入理由。

最糟糕的理由：“周围朋友、同事都已经通过买基金赚了许多钱，所以我也要买。”这是多数基民经常使用的买基理由，却同时也是最容易导致前买后套，先盈后亏的原因。貌似靠谱的理由：“我以前就按照这位专家的推荐买过这只基金，赚了不少钱。现在这位专家又介绍那只基金近期表现突出，所以我要买。”这是一部分具备一定投基经验者喜欢使用的买基理由，但只是表面看起来有道理。

正确的买入理由必须是基民个人自身条件与市场环境保持匹配前提下的产物。基民必须了解、熟悉将要投资的基金和基金经理，并能够通过政策面、市场技术面的分析研判确定该基金品种正朝着你所希望的方向发展，方可实施买入。其他人的盈亏状态，专家的看法，自身以前的经验只能作为辅助手段。

自我诊断的第二个环节：审视卖出理由。

最糟糕的理由：“周围朋友、同事都已经卖掉了，所以我也要卖。”这是多数基民经常使用的卖基理由，却也是最容易导致高买低卖，甚至踏空整段行情的原因。貌似靠谱的理由：“该基金的净值已经达到我事先设定的止盈或止损目标，所以要卖出。”或“专家认为应该卖出。”这是一部分具备一定投基经验者喜欢使用的卖基理由，但事实上也是造成投基绩效不佳的主要原因之一。

正确的卖出理由应该是下列几种中的一种——通过研究经济政策和观察市场中长期趋势表明，市场内外部环境正朝着不利于该基金盈利的方向发展；事实表明我买入了自己难以驾驭的基金品种；基金经理变动，导致基金业绩发生明显变化，同时又发现了更好的基金品种和机会。（中国证券报）

热点聚焦

证监会：积极研究推出优先股 提高直接融资比重

证监会副主席姚刚 25 日在“2013 年新浪金麒麟论坛”上表示，提高直接融资比重是推动金融领域改革的重要任务之一，要从丰富直接融资的金融工具等三方面加以推进。他同时指出，推进股票发行注册制改革，其中最重要的内容就是要落实以信息披露为中心的监管理念，推动市场主体归位尽责。

对于如何划分直接融资和间接融资，姚刚称关键在于融资活动中投资者和融资者之间形成的是直接债权债务关系还是间接债权债务关系。如果是直接债权债务关系，那么投融资者之间就是一个合同关系，而间接融资是投资者和融资者分别与金融机构形成两个相互独立的债权债务关系。

他指出，在现实经济运行中，直接融资一般是通过资本市场来实现的，市场是配置金融资源的中心。而间接融资主要是通过商业银行实现，银行是配置金融资源的核心。因此直接融资和间接融资比例关系，既反应一国的金融结构，也反应一国中两种金融组织方式对实体经济的支持和贡献的程度。

姚刚认为，提高直接比重不是要以一种模式来替代另一种模式，而是怎样使之相互促进，平衡发展，相得益彰，更好的为实体经济需要提供服务。

他指出，提高直接融资比重有助于平衡金融体系结构，可以起到分散过度集中于银行的金融风险的作用，有利于金融和经济的平衡运行。同时，我国正处于转变经济发展方式、调整产业结构，鼓励创业创新，扶持中小微企业发展的经济转型期，在此过程中提高直接融资比重，特别是发展多种方式的股权融资能够弥补间接融资的不足，有利于提高金融体系资源配置的效率，提高金融支持实体经济发展的能力。此外，有利于合理引导资源配置，发挥市场作用。

至于如何提高直接融资比例，姚刚表示可以从三个方面推进：首先是发展和健全多层次资本市场。今后将继续发展交易所市场，做强主板市场，强化创业板服务创新型、成长型企业的水平和能力，在做好这一工作的同时，要落实好国务院常务会议关于将新三板扩大到全国的决策部署，扩大资本市场对中小微企业服务范围，把区域性股权市场纳入多层次资本市场体系，规范发展区域性股权市场，提升其服务小微企业的能力。

其次是丰富直接融资的新的金融工具。今后要继续发展股票市场，规范和发展债券市场，积极研究推出优先股等这一类新的融资工具，积极推动资产证券化发展，在继续做好公开发行证券的基础上，推动私募产品和私募市场的规范发展，不断丰富直接融资的方式。

最后是落实以信息披露为中心的监管理念，保护投资者特别是中小投资者的合法权益。推进股票发行注册制改革，其中最重要的内容就是要落实以信息披露为中心的监管理念，推动市场主体归位尽责，确保信息披露的真实、准确、完整和及时，对有虚假记载、误导性陈述和重大遗漏信息披露责任主体从严执法，追究其行政、民事乃至刑事责任，建立投资者赔偿机制。（证券日报）

机构观点**国都证券：周期权重低迷 改革主题分化**

经济回落及流动性偏紧双重负面因素压制下，周期蓝筹股普遍低迷，拖累大盘连续第四日弱势震荡；短期市场走势或取决于市场流动性改善，中期来看，后续推进改革中落地政策与配套举措影响不一，投资者应重点深入挖掘真正受益于改革的板块与公司。国企改革与重组的投资机会，有望成为此轮改革中的值得重点挖掘的主线。据报道，上海国资改革方案将于12月初公布，将围绕着分类监管、激励机制、开放性市场化重组等重点推进改革，监管思路将从“管企业”转向“管资本”，以提高国企活力和市场竞争能力。新一轮上海国资改革方案将细化的思路。具体国企改革途径方面，将按照功能类、公共服务类及竞争类企业分类监管，分别以战略任务或重大专项、确保城市正常运行和稳定、以企业经济效益最大化为主要目标。我们认为，在允许混合所有制经济实行企业员工持股、完善国有资产管理体制等制度激励下，国企经营效益与盈利能力有望改善提升，资本投资回报也有望提高

维持近期策略观点：1) 全会决定透露出的改革路线图与决心超预期，提振市场信心与预期，并刺激结构性主题板块活跃，后续市场关注重点将聚焦于各部委改革配套举措的落地与执行状况，改革红利的挖掘也将进入去伪存真、择优弃劣的分化阶段。2) 汇丰 PMI 初值回落，显示市场需求放缓、补库存活动趋弱，发电量增速的回落也预示工业增速放缓，四季度经济增速将有所回落；短期对高耗能高污染、产能严重过剩行业展开的关停措施，以及中石化黄岛爆燃事故下加强安全生产大检查，或将进一步压制工业生产活动。3) 央行加大逆回购净投放，然而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，货币市场利率虽有回落但仍居高位；即将出台的 9 号文将全面规范银行同业业务并防范金融风险，短期将加大银行资本压力并对利润构成负面影响，但通过扭转金融机构风险定价，有助于国债利率与同业市场化利率小幅下行。配股建议：把握改革红利确定性板块，短期可重点把握上升至国家安全战略高度的信息安全、北斗军工，及首次纳入全面系统改革中的文化传媒、生态环保两大板块；中长期关注市场在资源配路中的决定性作用的红利释放，包括建设竞争性市场体系下的油气服务、电信服务、铁路轨交、医疗服务等产业链。提示流动性收紧、经济增速回落及 IPO 重启等风险。

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