

今日关注

- 习近平：稳步推进改革不盲目抢跑

财经要闻

- 周小川：推股票发行注册制改革
- 李克强访欧推介中国制造 三板块望爆发
- 自贸区试点文件近期发布 央行主导细则
- 央行公开市场继续投放资金 资金紧张局面缓和

东吴动态

- 东吴货币基金收益飙升再显“吸金力”

理财花絮

- 追求合理收益 理性择基

热点聚焦

- 肖钢阐述证券法修改逻辑：保护投资者

机构观点

- 海通证券：10 月工业企业经营状况点评

旗下基金净值表

2013-11-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3418	1.9218	1.18%
东吴轮动	0.5815	0.6615	1.89%
东吴新经济	0.9540	0.9540	1.27%
东吴新创业	0.9930	1.0530	1.22%
东吴新产业	1.2340	1.2340	0.73%
东吴嘉禾	0.7439	2.4639	1.18%
东吴策略	1.1033	1.1733	1.12%
东吴内需	1.1490	1.1490	0.88%
东吴保本	0.9960	0.9960	0.10%
东吴 100	0.8920	0.8920	1.13%
东吴中证新兴	0.8300	0.8300	0.61%
东吴优信A	1.0264	1.0384	0.20%
东吴优信C	1.0092	1.0212	0.19%
东吴增利 A	1.0410	1.0810	-0.10%
东吴增利 C	1.0310	1.0710	0.00%
鼎利进取	0.9690	0.9690	0.21%
鼎利优先	1.0040	1.0250	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9850	0.9980	0.20%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8255	5.80%
东吴货币B	0.8838	6.05%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2217.86	0.76%
深证成指	8543.03	1.13%
沪深 300	2438.00	0.97%

习近平：稳步推进改革不盲目抢跑

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在山东考察时强调，全面深化改革，对全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴意义重大而深远。学习贯彻党的十八届三中全会精神，是当前和今后一个时期全党全国的重大政治任务，各级党委务必以高度的责任感和求真务实的作风抓紧抓好，把思想和行动统一到中央决策部署上来，汇聚起全面推进改革开放的强大正能量。

围绕贯彻党的十八届三中全会精神做好“三农”工作，是习近平此次调研的重要内容。27日下午，他来到山东省农科院，视察智能化温室和省农村农业信息化综合服务平台，了解依靠科技创新促进农业发展和农民增收的情况，随后召开座谈会，听取农业科研机构、农业行政部门、基层干部等有关人员对“三农”工作的意见和建议。习近平指出，保障粮食安全是一个永恒的课题，任何时候都不能放松。解决好“三农”问题，根本在于深化改革，走中国特色现代化农业道路。当前，重点要以解决好地怎么种为导向，加快构建新型农业经营体系；以解决好地少水缺的资源环境约束为导向，深入推进农业发展方式转变；以满足吃得好吃得安全为导向，大力发展优质安全农产品。习近平强调，要给农业插上科技的翅膀，按照增产增效并重、良种良法配套、农机农艺结合、生产生态协调的原则，促进农业技术集成化、劳动过程机械化、生产经营信息化、安全环保法治化，加快构建适应高产、优质、高效、生态、安全农业发展要求的技术体系。

调研期间，习近平听取了山东省委和省政府工作汇报，对山东近年来的工作给予肯定，希望山东认真学习贯彻党的十八届三中全会精神，锐意改革，敢创新路，坚决打好转方式调结构攻坚战，切实做好保障和改善民生、创新社会管理这篇大文章，努力在推动科学发展、全面建成小康社会历史进程中走在前列。

习近平指出，学习贯彻党的十八届三中全会精神，必须凝聚共识，使全党全社会都理解改革、支持改革、参与改革。宣讲全会精神，要联系实际、研机析理、解疑释惑，引导干部群众全面准确地把握各项改革举措，不要盲人摸象、以偏概全，不要不明就里、大而化之。他强调，行动最有说服力。学习贯彻党的十八届三中全会精神，重在结合实际，抓好中央重大改革措施的细化和落实。要正确推进改革，坚持改革是社会主义制度自我完善和发展。要准确推进改革，认真执行中央要求，不要事情还没弄明白就盲目推进。要有序推进改革，该中央统一部署的不要抢跑，该尽早推进的不要拖宕，该试点的不要仓促推开，该深入研究后再推进的不要急于求成，该得到法律授权的不要超前推进。

习近平强调，全面深化改革任务艰巨、矛盾繁多，对党的执政能力和领导水平是一个新的考验。党的建设各项工作，要紧紧围绕全面深化改革来定任务、添措施、建机制，要用保证和促进全面深化改革的实际成效来检验。各级领导干部要着眼于领导好全面深化改革这场攻坚战，加强学习和实践，努力提高思想政治能力、动员组织能力、驾驭复杂矛盾能力，做到信心坚定、行动坚决，科学推进、勇于担当。处处为群众作示范、当表率，让群众跟着来、一起干，增强人民群众投身改革的积极性和主动性。（中国政府网）

财 经 要 闻

周小川:推股票发行注册制改革

央行行长周小川在《人民日报》撰文指出,以显著提高直接融资比重为目标,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,完善保险市场,鼓励金融创新,丰富金融市场层次与产品。党的十八届三中全会提出全面深化改革,加快完善现代市场体系。金融作为现代经济的核心,是社会主义市场经济体系的重要组成部分。我们要认真学习贯彻全会精神,紧紧围绕市场在资源配置中的决定性作用,全面深化金融业改革开放,加快完善金融市场体系,不断提升金融业服务实体经济能力,促进经济持续健康发展。(中国人民银行网站)

李克强访欧推介中国制造 三板块望爆发

国务院总理李克强出席在罗马尼亚举行的中国—中东欧国家领导人会晤并对罗马尼亚进行正式访问,出席在乌兹别克斯坦举行的上海合作组织成员国总理第十二次会议。自今年3月份出任国务院总理以来,李克强每次出访,都不辞辛劳地向世界推介中国品牌,让“中国制造”高调亮相海外,并在A股市场掀起阵阵波澜,形成了丰富的投资机会。本次出访也不例外,李克强总理与匈牙利和塞尔维亚总理会晤,共同宣布合作建设匈塞铁路;与罗马尼亚达成协议,中国能源装备企业积极参与罗维纳里火电站项目,切尔纳沃德核电站项目和塔尔尼察抽水蓄能电站等电力项目建设;李克强总理还与罗方达成协议,中国的第四代移动通信技术(4G)成熟,两国将在4G方面加强合作,罗有望在中国帮助下提前进入4G时代。(证券日报)

自贸区试点文件近期发布 央行主导细则

国务院新闻办在沪举行的“中国(上海)自由贸易试验区中外记者集体采访活动”上,中共上海市委常委、副市长、自贸试验区管委会主任艾宝俊、上海市政府副秘书长、自贸区管委会常务副主任戴海波向中外记者介绍上海自贸试验区正式挂牌两个月以来的进展情况。截至11月22日,自贸区已接待企业、个人咨询和办理业务超过5.8万人次,其中企业办理核名近6000户。关于央行制定出上海自贸区的金融政策细则一事,艾宝俊透露,央行正在主导制定上海自贸区的金融政策细则,同时,工信部的自贸试验区试点文件将在近期发布。(每日经济新闻)

央行公开市场继续投放资金 资金紧张局面缓和

央行28日在公开市场继续投放资金。央行开展了190亿14天逆回购,中标利率继续持平于4.30%。至此,公开市场已连续两周实现净投放,令周四银行间市场资金面和债市趋于好转。虽然这是两周来逆回购首次回到300亿以下,操作量也较上周四缩减,但14天逆回购的持续操作,则为市场注入了信心,一定程度上增加了宽松的氛围,周四货币市场资金一扫前段时间阴霾,呈现由紧到松态势。数据显示,周四隔夜回购利率下跌了近4个基点,至3.79%。同时,资金利率下行的期限品种还扩大到21天、1月和3月品种。而7天和14天回购利率仍然是机构追捧的对象,资金价格继续上涨。对于资金面好转的原因,关键在于14天逆回购虽然缩量,但央行仍在上周重启后本周持续,则一定程度上稳定了市场情绪。(新华网)

东吴动态

东吴货币基金收益飙升再显“吸金力”

11月以来资金面紧张程度超预期，中长期 Shibor 值高居不下，货币基金收益也随之飙升。据 Wind 数据统计，近期表现出色的东吴货币 A 和东吴货币 B 七日年化收益率甚至一度飙升至 5.7870% 和 6.0330%。145 只货币基金（A/B 分开统计）七日年化收益率均值高达 4.5007%。其中，34 只货币基金七日年化收益率超过 5%；位居当日七日年化收益率排行榜前 2 的东吴货币 B 七日年化收益率超过 6%，是银行活期储蓄收益的 16 倍多。理财专家称，年底资金面持续紧绷状况或已达成市场共识，与此同时，货币基金也有望迎来投资的黄金时期。近期，随着收益率的飙升，货币基金的出现了大量的净申购，获得了越来越多投资者的认可。鉴于年末市场旺盛的资金需求与银行存款考核的双重压力，资金面紧张局面一时难以得到改观，这将导致短期资金借贷成本上升；而在同业存款、回购与短融利率走高的情况下，货币基金收益也会随之水涨船高。理财专家表示，有数据表明春节前后三个月一般是货币基金年化收益率的高峰期，在此期间，投资者不妨选择货币基金让自己的钱包再鼓起来。

理财花絮

追求合理收益 理性择基

随着基金发行主体的多元和基金产品的快速增加，投资者选择基金的难度也将大幅提升，以史为鉴，本文将从基金历史业绩变化趋势的视角，为投资者总结规律，便于择基。

本文重点研究开放式积极投资偏股型基金。我们用开放式积极投资偏股型基金的加权平均净值增长率来代表基金的平均业绩，用同期天相流通指数及上证指数的涨跌幅分别代表同期市场平均收益情况，观察超额收益的变化情况，得出如下结论：

开放式积极投资偏股型基金超额收益整体呈减小趋势，且趋于 0。伴随着全流通时代的来临及投资者参与主体的多元化，A 股市场的博弈格局已发生明显变化，基金整体获取超额收益变得愈加困难。经历牛、熊市的洗礼后，投资者择基时应更加理性，适度降低收益预期，懂得风险与收益的匹配，追求合理收益水平。

另外，我们发现不同市场环境下，获取超额收益的难易程度存在差异。当牛市来临时，投资者选择优秀指数基金投资，或许是较佳选择，即省钱、又省力还省心，并且能获得不错收益；但在熊市和震荡市中，主动管理基金整体获取超额收益相对容易。此时，应优先选择管理能力出色的主动管理型基金。

长期持有仍是基金较好投资策略。基金业绩分化整体出现缩小趋势，但仍差异明显。累计时间越长，业绩最好基金与业绩最差基金的差异越显著。这也表明，我们坚持长期投资的必要性，同时也表明精选个股的重要性，因为如果选错了基金且不及时纠正，投资结果将差异明显。（中国证券报）

热点聚焦

肖钢阐述证券法修改逻辑：保护投资者

中国证监会主席肖钢昨日在第四届“上证法治论坛”上表示，证券法列入全国人大立法规划一类项目是鼓舞人心的大事，证券法修订的法理和逻辑应着重体现于三方面，即以公众投资者利益保护为基本价值取向，以有效激发市场活力为核心，以行为统一监管为原则。

肖钢说，证券法修改的法理和逻辑应当主要体现于三个方面：

首先，证券法应当以公众投资者利益保护作为基本价值取向，或价值追求。

“由公众交易的特殊性所决定，证券法应当把维护公众投资者的权益，作为基本价值追求。”肖钢说，证券法本质上就是一部投资者保护法，希望此次证券法修改，在对广大公众投资者的保护上有新的突破。对此，他提出了七方面政策建议。一是研究完善证券侵权民事赔偿制度。二是研究建立证券市场的公益诉讼制度。三是研究建立和解金赔偿制度。四是研究建立监管机构责令购回制度。五是研究建立承诺违约强制履约制度。六是研究建立侵权行为人主动补偿投资者的制度。七是研究建立证券专业调解制度。

其次，证券法应当以有效激发市场活力为核心。

肖钢表示，让资本市场发挥促进经济转型升级，加快科技创新，增加就业和增加国民财富的积极作用，需要放活市场、激发活力。只有这样，资本市场的功能才能有效发挥。他说，证券法修改要在培育和强化市场机制上下功夫，包括：营造机会公平的市场环境，使一切符合条件的市场主体面对同样的市场机会，都有自主参与竞争的可能；明确公平一致的市场规则，市场主体参与证券市场活动应当符合怎样的规范要求，享有什么样的权利和义务，可能导致什么样的法律责任和后果，都要有清晰的规定；健全严格的保护和制裁规则，既要有高效便捷的法律渠道，实现对守法经营主体受害时的权益救济，又要有严密有力的监管措施，实现对违法主体的惩罚和制裁。肖钢还坦言，宽松的市场管制环境须以一整套投资者保护制度为保障，公众投资者权益能够得到很好的保障，管制自然可以放松。但如果投资者保护的制度不落实、不到位，宽松的市场管制环境就很难实现。

再者，证券法应当以行为统一监管为原则。

肖钢表示，对证券市场进行集中统一监管是现行证券法明文规定的基本原则。但在实践中，同属证券性质的产品、同属证券业务的活动、同属证券交易的市场，却存在产品规则不统一、监管要求不统一、监管主体不统一的现象。如债券市场、私募市场、资产管理市场等都是如此。他认为立足于行为统一监管的原则修改证券法，应当做到业务规则的统一、监管要求的统一和监管机构的统一。有违市场公平公正的，容易引发监管套利的，不利于防范系统风险的市场制度，都需要加以完善。市场主体的主管部门对参与证券市场活动的相关主体提出特殊管理要求，具有合理性和必要性，但这并不意味着这些主体可以适用不同的市场规则。（上海证券报）

机构观点**海通证券：10 月工业企业经营状况点评**

10 月主营活动利润单月增速由上月 7.5%回落至 6%。收入增速平稳但利润率增速下滑，说明供需状况欠佳。库销比正常并未超调，产成品库存增速微升至 6.2%，但上行受限，缘于前期需求走弱和价格疲软使得补库存结束。13 年以来，主营活动利润增速与利润总额增速之间明显扩大，缘于后者受其它业务利润、投资收益等项目而上升。主营活动利润更好地反映企业经营成果，因而我们依据其走势，认为 10 月工业企业经营状况是略有转差、拾级而下的。

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