

今日关注

- IPO 明年 1 月重启 优先股即将试点

财经要闻

- 央行新工具 10 月驰援流动性 590 亿
- 姜洋：稳步推进农产品期权及指数研发
- 卡梅伦率团来华寻求大规模投资
- 全国最大小产权房社区遭停售

东吴动态

- 东吴货币基金收益飙升再显“吸金力”

理财花絮

- 基金定投要走出五个误区

热点聚焦

- 新股发行改革注册制雏形初现

机构观点

- 渤海证券：企业对未来经营预期趋于谨慎

旗下基金净值表

2013-11-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3570	1.9370	1.13%
东吴轮动	0.5787	0.6587	-0.48%
东吴新经济	0.9540	0.9540	0.00%
东吴新创业	1.0060	1.0660	1.31%
东吴新产业	1.2490	1.2490	1.22%
东吴嘉禾	0.7519	2.4719	1.08%
东吴策略	1.1080	1.1780	0.43%
东吴内需	1.1630	1.1630	1.22%
东吴保本	0.9990	0.9990	0.30%
东吴 100	0.8930	0.8930	0.11%
东吴中证新兴	0.8360	0.8360	0.72%
东吴优信A	1.0277	1.0397	0.13%
东吴优信C	1.0106	1.0226	0.14%
东吴增利 A	1.0400	1.0800	-0.10%
东吴增利 C	1.0290	1.0690	-0.19%
鼎利进取	0.9730	0.9730	0.41%
鼎利优先	1.0040	1.0250	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9870	1.0000	0.20%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8465	5.82%
东吴货币B	0.9004	6.06%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2219.50	0.01%
深证成指	8538.68	-0.11%
沪深 300	2438.29	-0.05%

今日关注

IPO 明年 1 月重启 优先股即将试点

证监会召开临时新闻发布会，公布包括新股发行体制改革及 IPO 重启、优先股获准试点、严格借壳上市审核标准、推动上市公司现金分红等在内的一系列重大改革措施，被市场解读为“政策组合拳”。

当日，证监会《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（下称《意见》）正式发布，在审核理念、融资方式、发行节奏、发行价格及方式、约束机制等方面，《意见》均大幅迈出“市场化”改革步伐。

与 6 月公布的征求意见稿相比，《意见》最大的亮点之一，在于改进审核方式，突出了发行改革以信息披露为中心的理念，为股票发行注册制改革打下了基础。《意见》明确，证监会在发行审核中不再对企业持续盈利能力和投资价值进行判断，而仅依法对发行申请文件和信息披露内容的合法合规性进行审核。同时，证监会自受理发行申请文件之日起，将在 3 个月内作出有关审核决定。同时，此次发行改革进行了一系列机制创新，包括在发行环节中引入老股转让、允许在审企业以股债结合的方式融资，在定价及配售环节引入自主协商定价方式、主承销商自主配售机制、网上发行则将采用“持股者才可打新”的市值配售模式。

《意见》还强化了 IPO 信息披露规定，提出受理即披露、招股书预披露后不得随意更改，中介机构及发行人须对定价和配售的方式、结果公开披露以接受监督等要求。同时放宽首次公开发行股票核准文件有效期至 12 个月，由发行人自主选择发行时点。发行人及其控股股东等责任主体的诚信义务、提升 IPO 的事中事后监管力度方面做出细化规定。

随着《意见》正式落地，IPO 重启的时间表也一并明确。证监会新闻发言人邓舸表示，《意见》发布后到过会企业完成相关准备工作，大约需要一个月左右时间。预计到 2014 年 1 月，约有 50 家企业能完成程序并陆续上市。而在审的 760 家企业完成审核大约需要 1 年时间。

据悉，证监会将按照《指导意见》制定优先股试点管理的部门规章，并于近期向社会公开征求意见，并在进一步完善后正式发布实施。当天的新闻发布会上，还公布了证监会“关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知”，以及《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》。

上市公司现金分红指引则确立了上市公司现金分红的优先地位，要求上市公司在章程中明确现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序，并支持上市公司根据实际情况，采取差异化、多元化的方式回报投资者。按规定，现金分红比例在利润分配中所占比例可依据公司具体情况分为三档，分别为最低达到 20%、40% 和 80%。

证监会新闻发言人邓舸说，下一步证监会还将进一步加强上市公司现金分红的监管工作，督促上市公司规范、完善利润分配的内部决策程序和机制，增强现金分红透明度。同时，进一步加强监督检查力度，加大对未按章程规定分红，以及有能力但长期不分红公司的监管约束。据悉，证监会还将会同财政部门进一步优化现金分红的税收政策，为上市公司持续稳定分红创造条件。（上海证券报）

财 经 要 闻**央行新工具 10 月驰援流动性 590 亿**

央行发布了 2013 年第一号短期流动性调节工具(下称 SL0)交易公告 ,首度披露了 1 个月前的 SL0 操作。这是自今年初推出 SL0 这一创新工具后,央行首次公布其操作细节。根据公告,央行分别于今年 10 月底以利率招标方式开展了两期 SL0,操作方向均为向市场投放流动性,期限为 2 天。其中,10 月 28 日开展了 410 亿,中标利率为 4.50%;10 月 30 日为 180 亿,中标利率持平。SL0 工具是指参与银行间市场交易的 12 家主要机构,可以在流动性短缺或者盈余时,主动与中央银行进行回购或者逆回购的操作,操作期限一般不超过七天。该工具于今年 1 月份启用。央行称,作为公开市场常规操作的必要补充,该工具有利于央行有效调节市场短期资金供给,熨平突发性、临时性因素导致的市场资金供求大幅波动。(经济参考报)

姜洋:稳步推进农产品期权及指数研发

上周六,证监会副主席姜洋在参加“第二届风险管理与农业高端论坛”时指出,证监会将继续加强农产品期货市场建设,完善现代农业风险管理体系,更好地发挥期货市场定价和避险功能。其中,将稳步推进农产品期权及农产品指数等新型避险工具研发工作,丰富风险管理工具。姜洋指出,随着社会主义市场经济体制逐步健全,特别是农产品价格市场化程度不断提高,市场风险对现代农业的影响程度正在上升,并与自然风险、质量安全风险并列成为影响现代农业的三大风险。现代经济是通过价格调整优化资源配置的动态平衡过程,资源配置本质上是风险和收益的配置。期货市场在管理价格风险方面具有独特的优势,期货市场与农业保险有效对接,将助力我国农业保险体系从现有的保“成本”、保“产量”向保“价格”、保“收入”延伸,更好地落实三中全会提出的完善农业保险制度的精神。(证券时报网)

卡梅伦率团来华寻求大规模投资

英国首相卡梅伦对中国进行正式访问,并与中方领导人举行新一轮中英总理年度会晤。这是两年多来中英最高级别的双边接触。此次访问,卡梅伦将率领英方最大规模代表团来华,预计将与中方探讨核能、高铁、航空等领域的大型合作,推进中英务实合作。卡梅伦在刚刚公布此次访华行程时曾表示,他希望与中国建立一种可以使两国均能受惠、并能使英国人民得到切实回报的关系。他强调说,此次访华旨在打开使英国企业能从中国巨大市场受益的大门,并为中国在英国投资进入新阶段铺路。(经济参考报)

全国最大小产权房社区遭停售

记者实地探访了有全国最大“小产权房社区”之称的太玉园。迫于北京市清理小产权房、拆除部分小产权房的动作,太玉园以及周边不少同类小产权社区已经开始“收敛”,暂停买卖过户。有业内人士向记者表示,小产权房不像普通商业住宅,房屋所占土地来源比较复杂,有的是村里的建设用地,有的是林业用地,有的干脆就是耕地,实际上是严重违法的。近期,中国共产党第十八届三中全会提出了建立城乡统一的建设用地市场,新赋予农民对土地承包经营权抵押、担保权能等财产权利。这被部分业内人士解读为,小产权房有“转正”为大产权房的可能性。(证券日报)

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

基金定投要走出五个误区

基金投资已是城市居民常态化投资产品，产品线极为丰富，可以满足各类风险偏好投资者的需求。而适合普通百姓并适应当前市场环境的基金投资方式，即基金“定投”投资。它具有稳定性和收益性，普通老百姓在做一个理性长期规划的同时会获得意想不到的收益，有着聚沙成塔的财富积累成效。每月只需固定投入很小的金额就能利用时间复利的效益达成期望的投资目标，特别目前沪指在 2000 点附近震荡，以“定投”形式参与股票基金投资应是不错的选择，但需要注意：基金定投要避免五个误区。

误区一：“定投”适应所有基金。“定投”虽能平均成本，平滑风险，但也不是所有的基金都适合“定投”。误区二：“定投”要长期投资。“定投”较佳时机应在市场调整中后期投资的一个较好投资形式，因其不清楚后期调整时间长短但下行空间较为有限，在相对底部区逐步积累筹码快速平滑成本，在市场出现较大反弹就会取得较好收益。误区三：“定投”每月只可扣款一次。从基金“定投”较为科学的投资策略讲，投资者扣款次数每月 5 次较好，更能平均成本，平滑风险。误区四：“定投”金额不足无法正常扣款，定投失效。其实，多数基金公司和银行规定，扣款日资金账户余额不足，银行系统会自动于次日继续扣款直到月末，并按实际扣款当日基金份额净值计算确认份额。误区五：“定投”的基金赎回后，“定投”自动终止。客户如想取消定投计划，除了赎回基金外，还应到销售网点填写《定期定额申购终止申请书》，办理终止定投手续；也可以连续三个月不满足扣款要求，以此实现自动终止定投业务。（半岛都市报）

热点聚焦

新股发行改革注册制雏形初现

11月30日，中国证监会召开发布会，发布实施修改后的《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（下称《意见》），《意见》明确指出，监管部门不再对企业持续盈利能力和投资价值进行判断，同时，投资者须“买者自负”，发行人及中介机构须各司其职。

注册制开启一半序幕

对于记者提出的新版《意见》与征求意见稿相比最大的不同之处在于何处，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，新版《意见》可谓是全新的，是完全不同于前几轮修订的版本的，它是以注册制为出发点的，标志着IPO核准制已经正式开始向注册制过渡。

《意见》指出，中国证监会发行监管部门和股票发行审核委员会依法对发行申请文件和信息披露内容的合法合规性进行审核，不对发行人的盈利能力和投资价值作出判断。发现申请文件和信息披露内容存在违法违规情形的，严格追究相关当事人的责任。

这一观点也得到了市场其他人士的认可。首创证券研发部副总经理王剑辉在接受上证报记者采访时认为，新版《意见》可以整体定性为承前启后的安排，既继承了此前政策中市场化的措施，也为未来注册制的实施作出了基础性安排。

王剑辉认为，《意见》明确了市场主体要各司其职，强化了证监会事中事后监管、责任主体信息披露的严格程度大幅提高等，这些举措的实施可谓开启了注册制一半的序幕。

限制投机行为 有利长期投资

不仅如此，《意见》明确网下投资者报价后，发行人和主承销商应预先剔除申购总量中报价最高的部分，剔除的申购量不得低于申购总量的10%，然后根据剩余报价及申购情况协商确定发行价格。被剔除的申购份额不得参与网下配售。同时，《意见》也规定了有效报价的最低与最高数量，市值配售中持有一定数量非限售股份的投资者才能参与网上申购等措施。

对此，王剑辉认为，针对市场炒新思维还不会立刻改变，《意见》剔除最高部分份额并规定不得参与网下配售，有助于打击机构炒作心理，平抑市场炒作行为。同时，此前卖掉二级市场股票，进行打新的思路已经行不通，限制了投机行为，有利于长期投资。

不仅如此，证监会有关部门负责人在会上表示，下一步将继续落实以信息披露为中心的监管理念要求，其中，包括招股书中特定内容的信息披露以及根据新要求起草的相关信披标准等在内，约有10多份信息披露方面的规章制度修改完善后马上公布实施。

“在这样一种改革的总体环境下，监管部门不会对企业的盈利能力和投资价值做出任何的判断，不会再有任何的背书，当然，过去我们也从来不认为在为企业的投资价值背书。”该负责人强调。（上海证券报）

机构观点**渤海证券：企业对未来经营预期趋于谨慎**

11月中国制造业 PMI 为 51.4%，与上月持平。同上月相比，12 个分项指数中，生产、新出口订单、产成品库存、采购量、进口、从业人员指数回升；其余指数有所回落。细分来看，（1）11 月生产指数为 54.5%，较上月略升 0.1 个百分点，连续五个月回升；采购量较上月上升 0.9 个百分点至 53.6%；生产以及采购量分项指数反映出企业目前生产仍保持较高景气，当前经济整体运行相对平稳；（2）从新订单指数、产成品和原材料库存来看，企业对未来经营预期仍相对谨慎。11 月新订单指数较上月回落 0.2 个百分点至 52.3%；产成品库存指数上升 2.3 个百分点至 47.9%而原材料库存回落 0.8 个百分点至 47.8%，反映出在需求平淡背景下企业产成品库存进一步积累，而购进价格指数也较上月回落 0.8 个百分点，进一步印证了制造业产出的增加未能在真实需求层面得到支撑的判断，另外 11 月企业生产经营活动预期也进一步趋弱。（3）整体来看，我们预计短期经济运行平稳，虽然企业对未来经营预期相对谨慎，但整体宏观数据不会出现较大落差。预计四季度 GDP 增速较三季度小幅回落 0.2 个百分点至 7.6%。

海外方面，日本 11 月制造业 PMI 为 55.1%，较上月继续上升 0.9 个百分点。其中新出口订单指数为 57.2%，较 10 月大幅上升 4.1 个百分点，创 42 个月新高。产出指数为 59%，较 10 月上升 1.3 个百分点，也是 09 年 9 月以来的最好水平。制造业 PMI 的持续走高预示着其制造业的商业环境改善明显，国内外需求旺盛。国内需求的改善或与企业为赶在消费税率上调之前增加订单以满足提前到来的消费需求有关；而在弱势日元带动下的海外需求的扩张预计仍会是未来日本经济复苏的重要动力。

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