

今日关注

- 央行四举措支持上海自贸区

财经要闻

- 李克强卖高铁变身超级推销员
- 卡梅伦：坚定支持中欧自贸协定
- 蓝筹起舞端倪初显
- 智库前瞻中央经济工作会议

东吴动态

- 货基收益完胜债基

理财花絮

- 暴跌之后怎样买卖股基

热点聚焦

- 证监会规定 IPO 老股转让

机构观点

- 东吴基金观点：2013 年下半年市场的思考

旗下基金净值表

2013-12-02

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2792	1.8592	-4.67%
东吴轮动	0.5671	0.6471	-2.48%
东吴新经济	0.9330	0.9330	-2.20%
东吴新创业	0.9530	1.0130	-4.03%
东吴新产业	1.1880	1.1880	-3.73%
东吴嘉禾	0.7091	2.4291	-4.68%
东吴策略	1.0838	1.1538	-1.77%
东吴内需	1.1150	1.1150	-2.96%
东吴保本	0.9910	0.9910	-0.50%
东吴 100	0.8730	0.8730	-2.13%
东吴中证新兴	0.8000	0.8000	-3.61%
东吴优信A	1.0255	1.0375	-0.09%
东吴优信C	1.0083	1.0203	-0.09%
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	0.9670	0.9670	-0.21%
鼎利优先	1.0040	1.0250	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9840	0.9970	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7689	3.01%	
东吴货币B	0.8269	3.23%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2204.53	-0.72%
深证成指	8376.34	-1.95%
沪深 300	2417.64	-0.87%

央行四举措支持上海自贸区

中国人民银行2日发布《关于金融支持中国（上海）自由贸易试验区建设的意见》，四大举措支持自贸区建设。一是探索投融资汇兑便利化，推动资本项目可兑换进程，进一步扩大试验区对外开放，支持企业走出去。二是扩大人民币跨境使用，使区内企业和个人更加灵活使用本币进行跨境交易，降低汇兑成本，减少汇率风险。三是稳步推进利率市场化，加快改革进程，支持实体经济发展。四是深化外汇管理改革，进一步减少行政审批，逐步建立与之相适应的外汇管理体制。

“这个改革意见只是一个初步意见，在后续三年中必将推出更多、力度更大的改革举措。”交通银行首席经济学家连平表示，“核心内容是投资融资、汇兑便利化。比较大的看点是个人跨境投资方面。过去我们有相关制度、有严格管制，现在境内个人居民向境外证券投资放开了，区内境外个人也可以在境内投资。细则待出，但不管怎样都跨出了个人境内外证券投资的一大步。意见指出在境外个人可以开立投资专户，就意味着将来境外个人可以进入A股市场，这是一个大的、整体性突破。”

意见指出促进企业跨境直接投资便利化。试验区跨境直接投资，可按上海市有关规定与前置核准脱钩，直接向银行办理所涉及的跨境收付、兑换业务。在融资方面，连平认为，区内的境内外非银行金融机构在境外融资将逐步放开，具体还需看进一步细则。这意味着区内企业将来可能从境外融到成本较低资金，可能是人民币，可能是外汇。这对企业来说比较有利，对于自贸区吸引境内外企业投资时非常有吸引力。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，四项举措中打头阵的是资本项目开放。本次尺度最大的政策，是允许试验区内个人在区内获得的收入可向境外进行包括证券投资在内的各种投资，这意味着区内个人可不再受到QDII限制而自行进行。个体工商户可向境外放款。

《意见》明确“区内金融机构和企业可以按规定进入上海地区的证券和期货交易所进行投资和交易。区内企业的境外母公司可按国家有关法规在境内资本市场发行人民币债券。”鲁政委认为，前者意味着可以突破眼下的QFII限制；后者意味着“点心债”（这里指海外主体发行的人民币债）从香港搬到了境内银行间市场。同时，区内金融交易的资本项目开放扩大。“意见”允许区内机构可区内或境外开展风险对冲管理；允许区内企业开展境外证券投资和境外衍生品投资业务；试验区内的分账核算单元可基于风险管理需要，参与国际金融市场衍生品工具交易；区内核算单元可以进入境内银行间市场进行拆借或回购。

“意见”允许境外主体在自贸区内设立机构。鲁政委表示，其好处在于第一，可进入上海地区的证券和期货交易所投资和交易，相当于开放区内主体的QFII额度；第二，区内主体的境外母公司可在境内发行人民币债券，相当于把“点心债”从香港移到上海；第三，可从境外融入本外币资金；第四，外商投资企业在区内设立营运中心更便利。“意见”允许跨国公司总部外汇资金集中运营管理试点，简化外币资金池管理；“允许区内外商直接投资项下的外汇资金意愿结汇”。（中国证券报）

财 经 要 闻

李克强卖高铁变身超级推销员

李克强就任中国国务院总理之后，已经多次扮演“超级推销员”的角色。总理的“新角色”受到舆论的关注，其务实的姿态也受到好评。评论认为，中国外交正在与国际接轨，并开始摆脱“衬衫换飞机”的模式，进入“高铁换牛肉”的新时代。国务院总理李克强结束欧亚之行回国，在出访的 120 小时里，李克强安排了 53 场外交活动。在紧张的行程中，李克强不忘推荐来自中国的产品。这些产品包括高铁、4G 技术、核电、水电、风电、光电等，并收获多笔“大单”。媒体称，总理不放过任何机会，向外界展示“中国制造”的产品优势（新京报）

卡梅伦：坚定支持中欧自贸协定

英国首相戴维·卡梅伦率领英国庞大的代表团 2 日至 4 日到中国访问，其成员包括商界、教育界及政府的多位部长，还有超过 120 位工商领袖，来自诸多领域，包括工程和制造、建筑业、文化创意产业、教育、能源、金融和专业服务、食品、信息通信技术、基础设施等领域，甚至还有一位英超球队的副总裁。“这种规模是前所未有的”。卡梅伦说，中国和欧盟一起谈判，达成共同的贸易协定，“现在的时机非常好”。这种开放不仅是让英国对中国的投资开放，也愿意在欧盟争取更多的开放。他表示，中欧之间进行自由贸易协定谈判，英国是最早倡导的，也是最坚定的支持者。卡梅伦认为在投资和贸易方面，中国的机遇巨大，“中产”群体所创造的市场超过整个欧盟各单一市场的总和。中国国务院副总理汪洋出席了今天上午的中英工商峰会，他认为中英两国的经济互补性很强。（中国新闻网）

蓝筹起舞端倪初显

中国证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》、《关于开展优先股试点的指导意见》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》、《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》等四大新政。这意味着时隔一年，备受关注的 IPO 重启在即，市场期盼已久的新股发行改革终于拉开大幕。受此消息影响，昨日沪深两市剧烈震荡，创业板出现跌停潮，最终放量大跌 8.26%，而中国石化、中国石油、工商银行等权重股被大单拉升，截至收盘，中国石油收涨 4.55%，中国石化收涨 4.81%，工商银行收涨 1.84%。种种迹象表明，随着 IPO 制度改革的不深入，处于长期蛰伏状态的大盘蓝筹股将迎来春天，并将为 A 股市场的中长期牛市奠定坚实基础。（证券日报）

智库前瞻中央经济工作会议

多家研究机构预测，将于本月内召开的中央经济工作会议很可能会将 2014 年国内生产总值 (GDP) 增长目标定在 7%，比今年下调 0.5 个百分点。居民消费价格指数 (CPI) 涨幅控制在 3.5% 左右，广义货币 (M2) 增长目标定在 13% 左右。明年宏观调控的总基调，也将延续今年积极财政政策加稳健货币政策的政策组合，不过在具体操作中会出现微调。国家信息中心 2 日发布的年度报告中对中国经济明年的增长目标提出了建议，认为可以把 2014 年的经济增长 (GDP) 预期目标确定为 7%，经济结构进一步优化。（经济参考报）

东吴动态

货基收益完胜债基

货币基金收益超过债券基金，可谓今年基金市场一大怪事。Wind 统计显示，截至上周末，今年以来货币市场基金收益算术平均为 3.52%，短期纯债、中长期纯债基金收益算术平均分别为 2.66% 和 1.15%。分析人士指出，社会融资成本的上升抬高货基收益，这一状况或将持续到明年。鉴于目前时间点临近年末，资金面进入紧张时期，货币基金收益率有望进一步攀升，正好是布局货币基金的绝好时机。进入四季度，市场资金利率持续走高，货币基金收益率也维持在较高水平。据 Wind 数据统计，11 月 27 日，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%。值得注意的是，位居当日七日年化收益率排行榜前二的东吴货币 B 七日年化收益率超过 6%。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 3 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

暴跌之后怎样买卖股基

每当股票市场出现暴跌，就会有两种截然不同的声音出现：一种认为市场走势与实体经济背离，暴跌正是买入股票基金的好机会；另一种则认为熊市不言底，新一轮的下跌刚刚开始，基民们应尽早办理赎回，搞得大部分人一头雾水，不知所措。那么，面对暴跌，究竟怎样买卖股基才能趋利避害呢？

首先，应借助市场对利空的不同反应辨别暴跌究竟是发生在市场的哪一个阶段。当确认所面对的暴跌是发生在熊市初期，则不但不可以进行补仓，还应该尽快将手中股票基金赎回；当确认所面对的暴跌是发生在牛市上升途中时，则应该继续坚定持有；当确认所面对的暴跌是发生在熊市主跌期时，由于距离市场整体趋势发生逆转已经不远，不但已无必要割肉，还可以进行试探性买入了。在此基础上，你还可以借助市场表现特征对买入时机实施辅助判断：通常，当前期领跌的行业股票开始止跌反弹或者股指连续出现多个向下的跳空缺口后，市场整体成交量呈现大幅萎缩，甚至开始逆转向上，可视为买入时机。此外，对于选择投资了行业基金的基民，还必须从以下两个方面进行前瞻性分析后，方可决定是否可以买入：一是查看并分析该基金所投资的行业与国家相关产业政策的关系；二是仔细辨别该基金所投资的行业与当前的市场投资热点的关系。如果在政策方面得到国家支持，当前正在成为投资热点或将来可能形成新投资热点的，如消费类、医药类行业基金，自然可列为投资对象。如果虽在政策方面得到国家支持，但与当前投资热点并不吻合的，则应列为关注对象。凡是存在被政策打压的行业，最好敬而远之。（中国证券报）

热点聚焦

证监会规定 IPO 老股转让

A 股市场 IPO 引入老股转让、增加首发上市流通量的操作办法明确。中国证监会昨日发布《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》(下称《规定》),明确持股满 3 年的老股东可在 IPO 时转让所持老股,若预计超募,发行人须减少新股发行数量,同时可调整公司老股转让的数量。

老股转让是本轮新股发行体制改革的重要配套措施之一。证监会有关部门负责人表示,老股转让是境外主要市场的成熟做法,将这一做法引入国内市场,意在缓解上市公司资金超募问题,增加可流通股份数量,促进买、卖双方充分博弈,进一步理顺发行、定价、配售等环节的运行机制。

《规定》明确,公司首次公开发行时,老股东可按照平等协商原则,向公众一并发售所持老股,增加新上市公司流通股数量。公司股东进行老股转让的股份,其持有时间须在 36 个月以上,且不存在限制转让的情形。老股转让完成后,公司股权结构不得发生重大变化,实际控制人不得变更。

老股转让作为首次公开发行股票的一部分,发行、承销等遵守《证券发行与承销管理办法》的规定。同时,老股转让的权益属于老股东,所获资金将不归公司所有。

值得注意的是,《规定》在促进新股合理定价、缓解超募问题上着重笔墨,要求发行人依据募投项目资金需要量,合理确定新股发行数量,并在发行方案中载明本次公开发行股票的数量、明确新股发行与老股转让数量的调整机制。

根据询价结果,若预计新股发行将超募,发行人须减少新股发行数量,同时可以调整公司老股转让的股份数量,且新股发行与老股转让的实际发行总量,不得超过发行方案载明的 IPO 发行总量。

另外,为便于投资者全面了解老股转让的情况,充分评估老股转让对公司治理及生产经营产生的具体影响,《规定》还提出了详细、具体的信息披露要求。

按照《规定》,保荐机构、发行人律师应当按照执业规范就公司老股转让是否符合法律、法规及公司章程的规定,是否履行相关决策或审批程序,所公开发售的股份是否存在权属纠纷或存在质押、冻结等依法不得转让的情况进行充分尽职调查,并对老股转让后公司股权结构是否发生重大变化、实际控制人是否发生变更发表意见,分析老股转让对公司治理结构及生产经营产生的具体影响。

若老股转让存在违法违规情形,证监会将依法进行查处;涉嫌犯罪的,依法移送司法机关,追究刑事责任。

证监会有关部门负责人介绍,除《规定》外,针对老股转让有关的登记结算、税收缴付等事宜,中国证券登记结算公司正在制订具体的业务规则,将于近期发布实施。(上海证券报)

机构观点

东吴基金观点：2013年下半年市场的思考

一、2013年6月以来，基本面和资金面都没有出现大的利空：经济、通胀都维持温和增长、央行操作维持小幅净投放、外汇占款增加高于上半年。但债市在8月-10月一路缓慢下跌（10年国债从4.0跌至4.2%），并在11月初由于交易盘止损、保险赎回带动市场情绪的恐慌，11月上半月加速下跌（从4.2%到4.7%）。也就是说，2013年的仅用了4个月的时间，中国无风险利率发生了剧烈的重估。什么在发生？

二、银行经营行为的变化、利率市场化进程的加快、使传统长期国债盯住的锚失效。（经济增速、通胀和资金成本）1. 银行风险偏好增加，创新动力增强：上半年同业业务、理财表外业务快速扩张，杠杆迅速上升。下半年遭遇到监管、资金紧缩，降杠杆挤压了债券配置。2. 影子银行规模扩大：理财业务快速发展、货币基金各种创新，居民储蓄加快流出。3. M2增速稳定，但市场资金紧张虽然央行没有出台严厉的紧缩政策，从公开市场操作上，甚至个别月份还有小幅净投放，但货币市场资金成本易上难下，作为二级流动池的大行融出意愿不强，杠杆高的小行资金稀缺。尽管从广义货币供应量看，2013年M2增速没有大幅下滑，但2013年平均资金成本和2011年最严厉调控时一致。由于银行经营数据披露的滞后性，市场不明白资金流向了那里？以上三个原因，造成债券、特别是国债在边际上的需求微弱，银行资金成本不明、经济周期又缺乏清晰的拐点，国债定价失去了明确的锚。

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