今 日 关 注

- 政治局：出台国家新型城镇化规划

财 经 要 闻

- 中央征求党外人士经济工作意见
- 央行颁布征信管理措施
- 证监会副主席：允许境外机构参股期货公司
- 上海政府智库：新一轮国企改革方案很快公布

东 吴 动 态

- 货基收益完胜债基

理 财 花 絮

- 养基心经：选择 QDII 要因人而异

热 点 聚 焦

- 重启 IPO 夯实底部

机 构 观 点

- 银河证券：政治局会议点评

旗下基金净值表

2013-12-03

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3106	1.8906	2.45%
东吴轮动	0.5741	0.6541	1.23%
东吴新经济	0.9530	0.9530	2.14%
东吴新创业	0.9770	1.0370	2.52%
东吴新产业	1.2150	1.2150	2.27%
东吴嘉禾	0.7266	2.4466	2.47%
东吴策略	1.0995	1.1695	1.45%
东吴内需	1.1370	1.1370	1.97%
东吴保本	0.9930	0.9930	0.20%
东吴 100	0.8860	0.8860	-0.67%
东吴中证新兴	0.8200	0.8200	2.50%
东吴优信A	1.0235	1.0355	-0.20%
东吴优信C	1.0064	1.0184	-0.19%
东吴增利 A	1.0390	1.0790	-0.10%
东吴增利 C	1.0280	1.0680	-0.10%
鼎利进取	0.9680	0.9680	-0.10%
鼎利优先	1.0050	1.0260	0.10%
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	0.7286	2.95%
东吴货币B	0.7895	3.17%

主要市场表现

指　数	最　新	涨　跌
上证综指	2223.69	0.74%
深证成指	8489.23	1.34%
沪深 300	2443.07	1.00%

今 日 关 注

政治局：出台国家新型城镇化规划

中共中央政治局 12 月 3 日召开会议，分析研究 2014 年经济工作，听取第二次全国土地调查情况汇报。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，国内外形势错综复杂，我国经济发展面临近年来少有的复杂严峻局面。党中央、国务院带领全国各族人民深入贯彻落实党的十八大精神，坚持稳中求进工作总基调，坚持统筹稳增长、调结构、促改革，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底有机统一，保持政策定力，创新调控思路和方式，深处着力、精准发力，推出一系列创新性政策措施，经济社会发展稳中有进、稳中向好，全年主要预期目标能够较好完成，实现了良好开局。

会议强调，我国发展面临的国际环境和国内条件都在发生深刻而复杂的变化，挑战和机遇并存。经济发展长期向好的基本面没有变，具有不少新的有利支撑和难得机遇。特别是党的十八届三中全会对全面深化改革作出总体部署，将进一步激发发展的内生动力和活力。同时，要清醒认识面临的风险和挑战，增强忧患意识，坚持底线思维，抓住发展机遇，搞好统筹兼顾，牢牢把握经济工作主动权。

会议指出，做好 2014 年经济工作意义重大。要全面贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中全会精神，继续坚持稳中求进工作总基调，把改革贯穿于经济社会发展各个领域各个环节，以改革促创新发展，完善调控方式手段，强化经济发展方式转变的内生动力，加快经济结构调整优化，加强基本公共服务体系建设，使广大人民群众共享改革发展成果，促进经济持续健康发展、社会和谐稳定。要用改革的精神、思路、办法改善宏观调控，科学把握宏观调控政策框架，保持政策连续性和稳定性。要抓好对中央改革总体部署的落实，积极推进重点领域改革，着力增强发展内生动力。要坚持扩大内需战略，加快培育消费新增长点，着力优化消费环境，促进投资合理增长和结构优化，改善投资管理和服务。要实施互利共赢开放战略，积极拓展出口市场，强化多边双边及区域经济合作，推动对外开放向纵深拓展。要加快发展现代农业，保持主要农产品生产稳定发展，支持发展生态友好型农业，加快构建新型农业经营体系，加强综合生产能力建设。要加快实施创新驱动战略，推动战略性新兴产业发展取得新进展，促进传统产业改造升级，促进服务业与制造业融合发展，下大气力推动产业转型升级。要坚持绿色低碳清洁发展，加强生态文明制度建设，狠抓环境治理和生态保护，毫不放松抓好节能减排，积极应对气候变化。要走新型城镇化道路，出台实施国家新型城镇化规划，落实和完善区域发展规划和政策，增强欠发达地区发展能力，扎实推进海洋强国建设。要切实保障和改善民生，实施更加积极的就业政策，健全社会保障体系，促进社会事业改革发展，做好住房保障和房地产市场调控工作，创新社会治理和公共服务，维护社会稳定。

会议要求，要发挥二次调查数据平台作用，推动二次调查成果广泛应用。要以成果公布为契机，深入开展宣传教育，推动全社会牢固树立国土意识、责任意识，进一步加强和改进土地利用管理。（新华网）

财 经 要 闻

中央征求党外人士经济工作意见

中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话。座谈会上，民革中央主席万鄂湘、民盟中央主席张宝文、民建中央主席陈昌智、民进中央主席严隽琪、农工党中央主席陈竺、致公党中央主席万钢、九三学社中央主席韩启德、台盟中央主席林文漪、全国工商联主席王钦敏、无党派人士代表郝如玉先后发言在认真听取大家发言后，习近平作了重要讲话。他表示，大家围绕学习贯彻中共十八大和十八届三中全会精神，就正确认识当前经济形势、做好明年经济工作提出了很多有针对性和建设性的意见和建议，我们将认真研究、积极吸纳。（新华网）

央行颁布征信管理措施

为贯彻落实党的十八届三中全会关于“建立健全社会征信体系”的要求，配合《征信业管理条例》实施。昨日，央行颁布实施了《征信机构管理办法》（以下简称《办法》）。《办法》明确设立个人征信机构的条件以及完善了个人征信机构市场退出程序，并表示将依照《征信业管理条例》和《办法》规定，有效履行对征信机构的监督管理职责，督促各类征信机构严格规范自身经营行为，切实保护信息主体合法权益，农行战略规划部研究员付兵涛对《每日经济新闻》记者表示，“据我了解，之前主要通过央行个人征信报告查阅个人信用信息，《办法》规范设立个人征信机构并完善了个人征信机构市场退出机制，说明三中全会后征信机构也可以市场化了。”（每日经济新闻）

证监会副主席：允许境外机构参股期货公司

证监会副主席姜洋在“第九届中国(深圳)国际期货大会”上表示，要加快推动《期货法》立法工作，推动原油等战略性资源品种和宜农期货品种上市；要在成熟品种上试点引入境外投资者，扩大期货行业对外开放，允许境外机构参股期货公司。他指出，当前和今后一段时间，中国证监会将扎实推进期货和衍生品市场各项工作。一是健全商品期货和金融衍生品市场体系。二是着力做精做细已上市期货品种。三是加大监管转型和执法力度。四是积极稳妥推进对外开放。五是夯实市场基础制度。（证券日报）

上海政府智库：新一轮国企改革方案很快公布

借力于上海自贸区建设等改革措施的推进，上海今年经济运行平稳，预计2013年全年上海GDP增长7.6%左右，比去年提高约0.1个百分点。上海市政府发展研究中心昨日发布系列研究报告称，去年开始实施的“营改增”改革和今年上海自贸区建设的效应对服务业发展和创新转型的正面影响逐步显现出来。明年在国内外经济环境不发生重大变化的情况下，上海经济增长速度可以达到7.6%左右，与今年基本持平。上海市政府发展研究中心改革处处长钱智透露，目前上海已经调研形成了新一轮国资国企改革总体方案，很快就会公布。（第一财经日报）

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

养基心经：选择QDII要因人而异

每当 A 股市场不景气，就有一部分基民想到了“ 东方不亮西方亮 ”，希望通过购买 QDII 基金，将资金转投向海外市场。但如果你在实施购买前并没有对这些基金进行深入细致地了解，尤其是忽视了对其中关键问题的研究，事实很可能会让你感到失望。

如果从与经济周期的关系分析，目前的 QDII 基金可以分为与经济周期具有强相关性的和弱相关性的。通常，当实体经济处于高速增长阶段，由于市场对各种天然资源的需求旺盛，天然资源类股票的价格自然也会水涨船高，甚至到了经济过热阶段，由于通胀开始日趋严重，这类股票的价格还会呈现阶段性的快速攀升。而一旦经济周期转为衰退，则该类股票的价格更会快速回落。因而，如果你对诸如包括利率、通胀等要素的变换很敏感，对经济周期不同阶段的转换特征很熟悉，自然可以考虑选择该类 QDII 基金，做阶段性投资。

QDII 基金还可分为被动式指数基金和主动型基金，究竟买入哪一种，也必须从基民自身情况考虑。如果你具备一定的逆向思维，性格比较刚毅果断，可考虑在该市场遭受某种重大利空冲击，大部分国际资金出于趋利避害的目的，纷纷撤出，该市场一度成为投资“ 洼地 ”时，逢低买入，耐心持有，事实将证明日后定会有意外惊喜。如果你投基经验缺欠，性格属于优柔寡断型，则宜选择投资范围与 A 股市场关联度低，目前正处于低仓位的主动型次新 QDII 基金，以期通过基金经理帮你把关。(中国证券报)

热 点 聚 焦

重启 IPO 夯实底部

重启 IPO 将夯实 A 股大级别底部

上周六，证监会制定并发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》(以下简称《意见》)。《意见》以保护中小投资者合法权益为宗旨，着力保护中小投资者的知情权、参与权、监督权、求偿权。调整新股配售机制，更加尊重中小投资者申购意愿。约束发行人定高价，抑制投资者报高价，遏制股票上市后“炒新”行为。

监管部门对新股发行的审核重在合规性审查，企业价值和风险由投资者和市场自主判断。经审核后，新股何时发、怎么发，将由市场自我约束、自主决定。《意见》进一步明确了发行人和保荐机构、会计师事务所、律师事务所、资产评估师等证券服务机构及人员在发行过程中的独立主体责任，规定发行人信息披露存在重大违法行为给投资者造成损失的，发行人及相关中介机构必须依法赔偿投资者损失。一个月内约 50 家公司上市，这种批量上市模式会调节市场某一时间段内的供求关系，对抑制“三高”有积极作用，同时存量 36 个月以上的股份可上市也是抑制“三高”的一种手段，但同时也使得 PE 等投资人可以尽快兑现收益。

本次 IPO 的改革是核准制向注册制过渡的一个制度安排，我们以每月发行 50 只新股的速度估算，一年半的时间即可将现有过会及排队的公司全部推向市场。如果这个目标能达到，则这次阶段性改革的目标就基本完成，待证券法修订后注册制可正式登场。

短期受到冲击的主要是以创业板为代表的小盘题材股，由于新上市的股票质地相对现有二级市场的股票更为优良，因此没有业绩支撑的股票会走出持续下跌行情。

综合国内宏观与金融市场的供求变化来看，A 股市场的热点可能会缓慢且持续发生转变，成长股分化加剧，绩优股底部夯实将成为近期的主要特征。影响 A 股的估值中枢的因素反而是全球经济的变化，短期看美元指数有走出反弹的趋势可能引起大宗商品价格的向下波动，由于 A 股市场中的有色、能源板块所占权重较大，因此股指因长线资金低吸金融股而形成的底部抬高的幅度也较为有限。预计 12 月份将成为创业板股票的最后博弈期，以创业板为代表的小盘题材股的价格出现剧烈分化的局面不可避免。以券商、保险、银行为代表的金融股会吸引长线资金的持续关注。而大消费中的医药、食品饮料等板块在经历了中期调整后将会逐渐成为持续上涨的新热点。而明年 1 月份新股的上市必将成为又一个局部热点，受到活跃资金竞相追逐。（证券日报）

机 构 观 点

银河证券：政治局会议点评

12 月 3 日中共中央政治局召开会议，主要分析研究 2014 年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。明年是落实十八大三中全会精神的第一年，好的开头是成功的一半，政治局会议指出，做好 2014 年经济工作意义重大。并表示明年将“继续坚持稳中求进工作总基调”，重申了改革对于“促进经济持续健康发展、社会和谐稳定”的重要性。而对于明年经济工作各方面的具体目标和规划思路需要等到中央经济工作会议召开时才会有更加明确的表述。

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