

### 今日关注

- 11月CPI涨幅或连续三个月超3%

### 财经要闻

- 监管层亮分红新规
- 银监会副主席：正酝酿加快推出银行破产条例
- 中国版401K夯实A股底
- WTO达成首个全球性贸易协议

### 东吴动态

- 东吴基金传播感恩正能量

### 理财花絮

- 三招抓金“基”

### 热点聚焦

- 证监会IPO改革三大关键词

### 机构观点

- 方正证券：套利交易或抬头 外管局发文遏制

### 旗下基金净值表

2013-12-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2906	1.8706	-1.48%
东吴轮动	0.5751	0.6551	-1.07%
东吴新经济	0.9620	0.9620	-1.03%
东吴新创业	0.9630	1.0230	-1.13%
东吴新产业	1.1830	1.1830	-1.50%
东吴嘉禾	0.7162	2.4362	-1.40%
东吴策略	1.1026	1.1726	-0.42%
东吴内需	1.1120	1.1120	-1.51%
东吴保本	0.9790	0.9790	-0.31%
东吴100	0.8910	0.8910	-0.22%
东吴中证新兴	0.8270	0.8270	-0.60%
东吴优信A	0.9954	1.0074	-0.13%
东吴优信C	0.9787	0.9907	-0.13%
东吴增利A	1.0400	1.0800	0.00%
东吴增利C	1.0290	1.0690	0.00%
鼎利进取	0.9610	0.9610	-0.10%
鼎利优先	1.0050	1.0260	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9810	0.9940	0.00%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.7908	2.86%	
东吴货币B	0.8582	3.11%	

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2236.08	-0.49%
深证成指	8527.06	-0.39%
沪深300	2451.86	-0.66%

## 今日关注

## 11 月 CPI 涨幅或连续三个月超 3%

国家统计局今日将公布 11 月份居民消费价格指数(CPI)等数据。多家机构预测,11 月份 CPI 或同比上涨 3.1%左右。这样 CPI 涨幅将连续三个月维持在 3%以上。

### CPI 涨幅或连续三个月超 3%

根据国家统计局此前公布的数据,10 月份 CPI 同比上涨 3.2%,创下 8 个月新高。进入 11 月份以来,食品价格总体运行平稳,其中蔬菜价格小幅回落,肉类价格略有上涨。其中,商务部监测显示,11 月 25 日至 12 月 1 日,全国 36 个大中城市中 18 种蔬菜平均批发价格比前一周下降 0.5%,肉类批发价格小幅上涨,猪肉、牛肉、羊肉价格比前一周分别上涨 0.5%、0.2%和 0.1%。

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟表示,考虑到本月食品价格环比上月基本持平,同时非食品价格运行也基本平稳,但由于本月翘尾因素相比上月回落 0.1 个百分点,预计 11 月份 CPI 同比涨幅可能在 3%-3.3%左右,取中值应为 3.1%。如是,CPI 同比涨幅将连续三个月维持在 3%以上。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军也认为,从目前的情况来看,食品价格将不会成为拉动 11 月份 CPI 涨幅的主要因素。预计 11 月份 CPI 涨幅将与 10 月份相差无几,为 3.1%。

### 明年物价上涨压力或高于今年

对于未来物价走势,诸多机构和专家表示,今年物价控制目标完成不存在问题,但明年物价上涨压力或高于今年。

唐建伟预计,今年四季度 CPI 同比涨幅可能都在 3%以上,全年 CPI 同比涨幅约为 2.7%,低于全年 3.5%的物价控制目标。但从 CPI 运行趋势上看,今年 CPI 已经进入上行周期。根据历史经验,国内 CPI 的上行周期一般会持续两年左右,且周期的高点会在第二年出现。因此,预计明年物价上涨压力可能比今年略大一些。

国家发改委价格监测中心近日发布的报告也预测,明年中国经济将继续保持稳中有进的增长态势,物价上涨压力将大于今年。预计 2014 年 CPI 涨幅将略超过 3%。

报告指出,从今年情况看,食品价格对 CPI 的影响比上年有所减弱。而从食品构成的主要品种价格变化来看,预计明年食品价格对 CPI 的拉动作用将大于今年。同时,劳动力价格持续上涨将继续拉动服务价格刚性上涨;房租、建材等价格呈上涨趋势,将进一步拉动居住价格上涨。综合工业消费品、服务、居住项目价格变化因素,预计明年 CPI 涨幅将扩大 0.1-0.3 个百分点。

此外,国家信息中心近期发布的《中国与世界经济发展报告(2014)》也指出,预计今年全年 CPI 上涨 2.7%,完成预定 3.5%的 CPI 调控目标无虞;预计明年 CPI 涨幅为 3.2%,比今年略高。(中国新华网)

## 财经要闻

### 监管层亮分红新规

上周末，监管层出台多项重磅政策，包括《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》、《关于开展优先股试点的指导意见》等。在这份分红新规定中，最引人关注的是提出差异化的现金分红政策，即公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，现金分红在当次利润分配中所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，这一比例最低应达到 40%。我国资本市场存在上市公司分红水平不高，有稳定回报的投资产品不多等问题，影响了市场的投资积极性。分析人士表示，分红新规明确表达出监管层支持上市公司在分红中更多使用现金分红，现金分红比例将出现提升。另外，优先股以市场化方式促进上市公司合理实行现金分红，为保险资金、社保基金、企业年金等提供多元化投资工具，同时也拓展了居民的投资渠道。（投资快报）

### 银监会副主席：正酝酿加快推出银行破产条例

银监会副主席阎庆民日前在“北大经济国富论坛”上表示，我国非信贷业务的综合化经营水平有待提高。银监会正酝酿加快推出银行破产条例。他指出，非信贷的综合化经营水平需要提高，这样才能增加金融业的服务附加值，而不是完全靠信贷发展。在现代市场竞争中，越来越需要非信贷业务发展，一方面，目前商业银行发展会受到一些监管的约束。另一方面，从国民经济角度来看，非信贷业务需求在不断增加，比如，出口业务需要信用证，劳务输出需要保函等。未来要让市场说话、让资本说话，如果商业银行最后资不抵债，就会退出。银监会此前提出，要进一步研究金融机构经营失败时的退出规则，包括风险补偿和分担机制，加强对存款人的保护。（中国证券报）

### 中国版 401K 夯实 A 股底

国家税务总局办公厅、财政部新闻办公室以及人社部网站近日同时宣布：企业年金、职业年金个人所得税递延纳税优惠政策自明年 1 月 1 日起实施。该项重要的税收优惠措施，被认为是中国版“401K 计划”的重要组成部分，从长期看，这可能为投资股市的资金面储备重要的后援力量。此外，11 月 CPI 数据将于今天发布，多家机构预期 CPI 数据将继续维持在 3% 上方。但从最新的舆情信息看，市场对此已有预期，通胀数据短期内对市场的影响不会太大。（投资快报）

### WTO 达成首个全球性贸易协议

世界贸易组织（WTO）近 160 个成员国部长终于达成了首份 WTO 全球性贸易协定，12 年多哈回合谈判获历史性突破。周六在印度尼西亚巴厘岛达成了历史性协议，将给全球经济增加近 1 万亿美元的贸易额。达成的“巴厘一揽子协定”包括 10 份文件，内容涵盖了简化海关及口岸通关程序、允许发展中国家在粮食安全问题上具有更多选择权、协助最不发达国家发展贸易等内容。此外本届会议还规划了“后巴厘工作计划”框架，表示将协助 WTO 贸易谈判委员会在未来一年内就多哈发展议程遗留议题建立清晰的工作计划。这些工作首要关注农业和最不发达国家的发展问题，并以本届会议所达成协议为基础。（和讯网）

## 东吴动态

## 东吴基金传播感恩正能量

近日，东吴基金携手上海慈善基金会风筝基金，陆续走进上海 15 所重点中学，与同学们一起开展感恩主题讲座等活动，向社会传递感恩正能量。本次感恩公益活动在上海慈善基金会风筝基金的倡导下，吸引了东吴基金等 36 家单位共同参与，东吴基金是业内唯一全程参加此次中国感恩节公益活动的基金公司。据了解，由上海慈善基金会风筝基金、东吴基金倡议将每年 12 月 10 日定为中国感恩节，选择象征传统、和谐、平安、传承的风车作为感恩节象征物。多年以来，东吴基金秉承“以价值创造为己任”的经营理念，努力践行社会责任、创造社会价值。早在 2009 年 9 月 17 日，东吴基金就捐款举办了“阳光育人计划—东吴基金专期”公益活动，资助 11 名品学兼优少数民族大学生完成学业。2010 年，东吴基金在业内率先加入西南抗旱行动，前往四川攀枝花数个偏远村庄捐送近万瓶纯净饮用水，并与当地政府商讨达成修建“东吴思源”水窖、蓄水池等多个抗旱计划。

## 理财花絮

## 三招抓金“基”

理财专家指出，短期理财基金产品适合短期内有闲余资金的个人投资者，也适合短期有闲置资金期望得到一定收益的企业积极参与。因此，投资者最重要是根据自己的实际需求来选择。

首先，要弄清楚短期理财基金的产品期限，是 7 天、14 天、30 天……哪一类品种，最好配合自己资金使用需要。值得注意的是，投资者要留意赎回开放日和到账时间，目前不少短期理财基金赎回开放日仅 1 天，一旦错过，可能就需要等到下一个赎回日，可能因此影响资金使用效率，而且赎回到账时间一般是 T+2。

分析师表示，投资者应根据自身的流动性需求进行筛选，若对流动性要求高的，则应选择货币市场基金，根据自己具体情况而定。

其次是关注短期理财基金的收益率水平。理财专家提醒，最好看短、中、长期业绩，不能只看短期业绩好的产品。目前来看，历史数据较好的都是大型基金公司和银行系基金公司旗下品种，投资者可以关注这些机构品种。

第三，短期理财产品的申购、赎回费率也值得关注。短期理财基金是没有申购和赎回手续费用的。但会收取少量的管理费、托管费和销售服务费。根据媒体统计，货币基金的年费用率在 0.43% 左右，短期理财基金的平均年费用率 0.36% 左右。因此总体来说购买短期短期理财基金费用还是非常低的。值得注意的是，若资金量大，最好选择短期理财基金 B 类，因为 B 类的费用要低于 A 类 0.3 个百分点左右，因此这类品种业绩也好于 A 类。（证券时报网）

## 热点聚焦

## 证监会 IPO 改革三大关键词

证监会新闻发言人邓舸就市场关心的新股发行制度改革后续问题作出集中回答。

**严格执行退市制度**

邓舸表示，市场化、法制化和常态化一直是上市公司退市制度改革方向。下一步，要严格执行现行的退市制度，实现资本市场资源配置效率最大化；推动存在退市可能或需要的公司在法律、规则框架内主动退市，健全完善交易所市场与场外市场对接机制，疏通退市公司转板挂牌交易和重新上市渠道；研究完善相关制度安排，维护公司稳定、投资者稳定、市场稳定和社会稳定。

他同时表示，证监会在制定退市规则过程中非常重视投资者诉求和市场意见，对投资者的利益保护主要从四个方面进行了制度安排：一是加强退市信息披露；二是设置退市整理期；三是做好退市后续安排；四是根据沪深交易所《重新上市实施办法》。

**正落实 IPO 改革 相关配套措施**

“11月30日，中国证监会发布了《中国证监会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》推出后，市场各方面反响热烈，对改革普遍持支持和欢迎的态度。”邓舸表示。他同时称，证监会也注意到，市场对于《意见》提出的改革措施还有一些疑问，但多数都与后续要推出的配套制度相关。当天，证监会还就关于落实《意见》中“强化发行人及其控股股东等责任主体的诚信义务”部分相关承诺事项的若干问题进行了解答。关于减持价格和股票锁定期延长承诺如何把握的问题，证监会称，《意见》规定解禁后两年内减持价格不低于发行价和特定情形下锁定期自动延长6个月的最低承诺要求。对于已作出承诺的董事、高级管理人员，应明确不因其职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。至于股价稳定预案应包括的内容，证监会称，预案应明确发行人回购公司股票、控股股东增持、董事及高级管理人员增持的具体情形和具体措施。稳定股价措施可根据公司的具体情况自主决定。

**国有控股上市公司 现金分红仍有提升空间**

邓舸表示，日前，为进一步推进现金分红工作，证监会制定了《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》，重点从“督促上市公司规范和完善利润分配的内部决策程序和机制，增强现金分红的透明度”、“支持上市公司采取差异化、多元化方式回报投资者”等四个方面加强上市公司现金分红监管工作。

“国有上市公司的家数、市值目前分别占A股市场的41%和61%，其分红行为对全市场有重要引领作用。从2012年上市公司现金分红的总体情况看，国有控股上市公司现金分红仍有一定提升空间。”邓舸说。

他进一步指出，近期，证监会在完善现金分红监管制度的基础上，正会同国资管理部门研究探索将国有控股上市公司市值管理、分红情况纳入各级国有控股股东业绩考核范围，推动国有控股上市公司进一步提高现金分红水平，相关工作正在进之中。（证券日报）

**机构观点****方正证券：套利交易或抬头 外管局发文遏制**

从目前已公布的贸易分国别数据来看，贸易主要出口国美、日、欧盟、以及香港台湾地区出口值均有所增加，其中香港地区贸易值增加最大为 87.13 亿元，增幅将近 33%，其次为美国，增加 17.66 亿元，增幅 5.2%。对美国贸易出口额增加可能是由于美国的经济有所好转，需求逐渐复苏，此外十一月份基于美国圣诞等节日的季度性需求也会对出口造成增加的影响。香港地区的出口值大幅增加有可能是套利交易增加引起，从在岸和离岸人民币汇差来看，十一月份期间汇差的确有较大增幅，这可能引起了套利交易的抬头。外管局 7 日发文公布《国家外汇管理局关于完善银行贸易融资业务外汇管理有关问题的通知》，文中指出将“加大对贸易收支异常企业，特别是远期贸易融资规模异常增长且具有典型套利交易特征企业的监测核查力度”可能正是针对套利交易而发布的监管通知。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666