

今日关注

- 人社部:按中央决策解决养老双轨制

财经要闻

- 中央经济工作会议 10 日上午在北京开幕
- 国资委或建立 3 类国资管理平台
- 中纪委开展官员住房用车专项清理
- 国务院加紧审核环境税

东吴动态

- 东吴基金传播感恩正能量

理财花絮

- 投资者如何加入治霾战役

热点聚焦

- 政治局会议透露中央经济工作会议主题

机构观点

- 国都证券：大盘静待中央经济工作会议定调

旗下基金净值表

2013-12-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2998	1.8798	-0.12%
东吴轮动	0.5735	0.6535	-0.31%
东吴新经济	0.9620	0.9620	-0.10%
东吴新创业	0.9720	1.0320	0.00%
东吴新产业	1.2040	1.2040	0.25%
东吴嘉禾	0.7211	2.4411	-0.07%
东吴策略	1.1020	1.1720	-0.47%
东吴内需	1.1270	1.1270	0.18%
东吴保本	0.9750	0.9750	-0.41%
东吴 100	0.8930	0.8930	0.11%
东吴中证新兴	0.8280	0.8280	-0.36%
东吴优信A	0.9924	1.0044	-0.39%
东吴优信C	0.9753	0.9873	-0.40%
东吴增利 A	1.0400	1.0800	0.10%
东吴增利 C	1.0290	1.0690	0.10%
鼎利进取	0.9600	0.9600	0.00%
鼎利优先	1.0050	1.0260	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9800	0.9930	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7411	2.84%
东吴货币B	0.8087	3.09%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2215.73	-0.97%
深证成指	8454.82	-1.16%
沪深 300	2427.39	-1.06%

今日关注

人社部:按中央决策解决养老双轨制

党的十八届三中全会提出“推进机关事业单位养老保险制度改革”。人力资源和社会保障部副部长胡晓义近日说，人社部门不断完善方案设计，按中央决策出台实施，解决养老金“双轨制”。

在谈到延迟退休时，胡晓义说，渐进式延迟退休年龄符合我国实际。

解决养老金“双轨制”措施适时出台

胡晓义说“解决养老金‘双轨制’”总的思路是依法依规，适应特点，平稳过渡。”胡晓义说，改革机关事业单位养老保险制度大体应包括几个方面：一是机关事业单位实行与企业总体一致的统账结合的基本养老保险制模式，体现公平。二是实行单位和个人缴费，建立社会化的养老保险基金，实行社会统筹互济，均衡单位负担；三是改革基本养老金计发办法，基本养老金水平与个人历年的缴费水平、缴费年限挂钩，体现多缴多得、长缴多得，权利与义务相对应，更好体现整个职业生涯的贡献。四是改革基本养老金待遇调整办法，建立兼顾各类人员的待遇确定和调整机制，保障水平与经济发展水平及各方面的承受能力相适应；五是建立职业年金，构建多层次养老保险体系。改革过程中，要做好新老制度衔接，力求平稳顺利。

从四方面入手解决“双轨制”

胡晓义说，改革机关事业单位养老保险制度，一是逐步化解“双轨制”矛盾，实现权利公平、机会公平、规则公平，为逐步化解同类人员养老待遇差别奠定基础，更好地体现社会公平。二是要有利于实现完善社会保障体系的目标。党中央确定社会保障的基本方针是“全覆盖，保基本，多层次，可持续”，其中全覆盖也应当包括机关事业单位及其工作人员在内。三是有利于更好保障各单位退休人员的养老权益，改革机关事业单位基本养老保险制度，实行基金社会统筹，按照“大数法则”调剂使用基金，有利于均衡各单位的负担，确保各单位退休人员的基本生活。四是有利于保障人员流动时养老关系顺畅转移接续，实行大体统一的基本养老保险制度，职工无论在机关事业单位和企业之间怎么流动，养老保险权益都能得到有效保障，有利于形成人力资源市场机制，促进人力资源的优化配置。

延迟退休确需提上日程

“根据我们对三中全会决定精神的初步学习和理解，‘渐进式’延迟退休年龄包含着多层含义。”胡晓义说，“一是要提前若干年预告，不能今年宣布明年就实施，而要让公众、特别是相关群体有必要的准备期。”二是要分步走，比如先从退休年龄最低的群体开始，从人力资源替代弹性系数低的群体开始，逐步扩展到各类群体。三是要迈小步，比如每年只延迟几个月，小步徐趋，用较长的一段时间完成平滑过渡。四是要多措并举，在延迟退休的同时，严格控制提前退休，进一步强化养老保险长缴多得的激励机制，调整产业结构、开发更多适合中老年人又不与青年人争夺工作机会的岗位，加强中老年人技能培训，并研究支持中老年人就业的扶持政策等等，以最大限度降低对相关群体的不利影响。（经济参考报）

财 经 要 闻**中央经济工作会议 10 日上午在北京开幕**

中央经济工作会议 10 日上午在北京开幕。这次会议将分析国际国内经济形势，总结 2013 年经济工作，提出 2014 年经济工作总体要求和主要任务。2014 年是贯彻落实党的十八届三中全会精神、全面深化改革的开局之年，是全面建成小康社会决定性阶段的重要一年，做好经济工作意义十分重大。今年经济发展主要预期目标能够较好完成，为明年经济工作创造了有利条件。今年以来，面对一度较大的经济下行压力，党中央、国务院坚持稳中求进，统筹稳增长、调结构、促改革，保持政策定力，创新调控思路和方式，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。经济学家普遍预计，全年经济增速将高于 7.5% 的预期目标，居民消费价格(CPI)涨幅将低于 3.5% 的调控目标，而全年新增就业 900 万人的任务在前三季度已提前超额完成。(新华网)

国资委或建立 3 类国资管理平台

中国证券报记者 10 日获悉，在国资监管体制方面，下一步可能建立三类国有资本管理平台，即产业投资公司、国资投资控股公司、国资运营公司，数量在几家至十几家，分别侧重产业发展、资本投资、股权运作，明年将启动一至两家投资控股公司试点。此外，央企改组为投资公司的门槛目前正在研究设定中。三中全会提出，完善国资管理体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司。据了解，下一步国资监管体制的改革是将除政策性国企如中储粮、中储棉以外的国有资产放到国资管理平台上，可能采取的路径是建立三类国资平台。其中，产业投资公司、投资控股公司均属于国资投资公司，彼此之间可能有动态调整。(中国证券报)

中纪委开展官员住房用车专项清理

中纪委今日在其官方网站刊载文章《全会解读：规范并严格执行领导干部工作生活保障制度》指出，要适时开展对领导干部住房、办公用房、公务用车的专项清理工作，对违规多占超配的，一律清退。《决定》明确提出要“规范并严格执行领导干部工作生活保障制度”，具有极强的针对性。这也是在新形势下改进党的作风，坚决反对特权思想和作风的重要内容。要适时开展对领导干部住房、办公用房、公务用车的专项清理工作，对违规多占超配的，一律清退。要充分发挥舆论监督和社会监督的作用，形成各方面监督的合力，让违反规定和超标准享受待遇者受到惩处。(中国新闻网)

国务院加紧审核环境税

近期全国多地出现重污染，受不利气象条件及入冬以来用煤取暖等影响，近两个月以来，我国各地开始频发雾霾天气。据报道，近期全国已陆续有 104 座城市空气质量达到重污染程度，市场对环保治理的关注度飙升。昨日，权威人士向记者透露，国务院正加紧对环境税方案进行审核，有望在月底或明年初推出。业内人士指出，根据目前的排污费水平，环境税一旦开征，其规模很可能会超过千亿，环保类公司或迎来新一轮的爆发。(投资快报)

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

投资者如何加入治霾战役

连日雾霾笼罩长三角以及华中、华北部分区域，空气治理和环保议题也重新回到最受关注的位置。由于牵扯的区域、行业众多，虽然需求紧迫，但治理雾霾实则需要全社会的长期投入。承担调节社会经济资源作用的资本市场又将在这场“治霾战役”发挥什么样的作用呢？

在资本市场里，很多人喜欢说用脚投票，也就是通过买进或者卖出相关品种来表达某种姿态。近两年来，国外针对化石燃料开展的撤资运动就是生动的例子。

这种用脚投票一方面是撤出高污染、高排放的旧行业，另一方面则是投资于一些低污染、低排放的新行业，让这些代表未来发展方向的新兴行业获得更大的发展机会。产业发展的背后是资本的高度聚集，可以看到在如今的资本市场上，代表绿色经济产业方向的绿色能源、新兴科技、科技升级等板块股价稳步提升，在整个市场内的市值占比也不断提高。数据显示，美国 80% 的新能源公司都是在纳斯达克融资和挂牌上市的，在伦敦证券交易市场和欧洲其他资本市场，新能源等绿色板块获得的资本支持亦非常之高。据普华永道、汤普森风险经济及美国风险资本协会报告，风险投资者近三年对新能源公司的投资增长幅度超过 30%，超过所有行业的投资增长幅度。

他山之石可以攻玉，国外的治霾经验可以给我们很多启发。作为社会中的一分子，A 股市场的投资者也可以为空气治理和环境保护做一份努力，从英美等发达国家的经验看，资本市场用脚投票，获得的不仅仅是新鲜的空气，更有很好的收益。（中国证券报）

热点聚焦

政治局会议透露中央经济工作会议主题

中央经济工作会议将部署明年中国经济发展，具体会涉及哪些内容，引起社会各界的关注。有专家分析认为，从 12 月 3 日召开的中共中央政治局会议所透露的信息看，2014 年整体宏观政策将淡化增长、突出改革，以提高经济增长质量效益为中心将成为明年改革的关键词。使改革先于增长，并不意味着允许中国经济“硬着陆”，稳中求进的总基调不会变。

猜想改革。对经济增长的强调或许不再像以前一样突出，如何推动各项改革才是重中之重。此前，中组部出台对官员政绩的考核新规中，明确表示不以 GDP 论英雄。专家分析认为，这在某种意义上表明了改革重要性地位会更加显现。“毫无疑问，改革是本次中央经济工作会议的看点，很值得期待”。北京大学国家发展研究院副院长卢锋认为，十八届三中全会奠定了未来的发展方向，一年一度的中央经济工作会议会全面落实全会的决定，依据十八届三中全会《决定》这个蓝本，全面推进改革的部署，推出具体的措施。

猜想基调。经济增速，一向是社会各界比较关注的话题。根据往年经济工作会议来看，会有一个总体上的定调。此前召开的中共中央政治局会议，强调“稳中求进”，“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。”多家分析机构也认为，中央将继续维持 2014 年经济工作稳中求进的工作总基调。“稳”是要保证宏观经济政策的基本稳定、经济平稳增长以及物价总水平基本稳定；“进”就是要求在转变经济发展方式上取得新进展，在各项经济改革中取得突破。

猜想城镇化。“积极稳妥推进城镇化，着力提高城镇化质量”是去年中央经济工作会议对 2013 年经济工作主要任务之一，也是“城镇化”首次亮相中央经济工作会议。“改革是关键，将为新型城镇化创造条件，本次中央经济工作会议将会对城镇化有更多的阐述”。卢锋表示，城镇化是与现代化平行的概念，未来将根据十八届三中全会的精神稳妥推进落实新型城镇化。

猜想环保。近年来，环境保护问题越来越受重视，最近从北到南，都让人感觉到空气质量等环保问题的解决是如何刻不容缓。“环境治理目前已经到了不加大力度不行的地步。”中国（海南）改革发展研究院院长迟福林认为，治理雾霾，保护环境已经成为全社会的公共需求，中央政府未来会转变经济增长方式，淘汰落后产能。污染严重的行业，高耗能的产业，将进一步受到约束。这也是未来建设资源节约型与环境友好型“两型社会”的必然选择。

猜想房地产。房地产市场，一直是备受关注的热点，尤其是在十八届三中全会之后，房产税与推出保障房的力度加大，那么，本次中央经济工作会议是否会提到房地产市场呢？“下一步会积极稳妥地推出房地产调控，一方面加大保障房力度，另一方面推出相关制度保障，防止房地产市场出现过大波动”。迟福林称，比如推出规范的土地出让制度，规范的房地产交易制度，城市合理规划制度等。与此同时，积极落实国务院建立的不动产统一登记制度。（新京报）

机构观点**国都证券：大盘静待中央经济工作会议定调**

昨日大盘延续近几日的弱势窄幅震荡格局，最终上证综指连续第二日近乎收平，深证成指小幅上涨 0.4%，上周暴跌后的创业板在经历一日强劲反弹后再度明显下跌 0.8%；两市 A 股总成交额环比小幅放量至 1950 亿元附近。分行业来看，申万 23 个一级行业涨多跌少，家电、商贸、房地产、交通运输等蓝筹板块表现相对较好，涨幅在 2.6%-0.9%；而农林牧渔、医药生物、公用事业、采掘、机械等板块相对疲弱，跌幅在 0.9%-0.4%。上海国企改革、020、智能电视、金融改革等主题板块表现活跃。昨日公布的 11 月工业增速符合预期，投资增速略低预期，消费增速略好于预期。分项来看，1) 11 月工业增加值同比增速环比回落 0.3 个百分点至 10.0%，这与当月粗钢、发电量、化工等主要工业品产量增速回落相符，前 11 月累计增速环比持平于 9.7%；2) 11 月消费同比增长 13.7%，环比提升 0.4 个百分点，季调后环比增速创近 23 个月最高值 1.32%，或主要系当月商家促销活动密集带动的日用品、家电销售旺盛所致；3) 前 11 月固定资产投资累计增速环比回落 0.2 个百分点，至 19.9%，低于预期值 20.0%，投资增速回落主要系制造业投资增速放缓所致，而房地产、基建投资累计增速环比均略有回升。4) 前 11 月房地产新开工面积、施工面积、购路土地面积、开发资金来源的累计同比增速均较为显著回升，各达 11.5%、16.1%、9.9%、27.6%，预计随着部分城市限购限贷的收紧、房价涨幅与房屋销售面积的回落与萎缩，预计未来房地产投资增速将顺势回落。

我们认为，月度宏观数据稳中略降但已在预期之内，市场关注焦点在昨日已召开的中央经济工作会议，等待会后公告内容所揭示的明年经济工作目标、宏观政策取向、重点任务等；整体看，短期在经济稳中趋缓及 IPO 即将重启压力下，料大盘在改革红利托底下的反弹幅度有限，而以结构性主题板块轮动行情为主。

配置建议：短期重点关注绩优蓝筹股的价值重估，重点包括金融、电力、铁路运输、石油石化、家电、汽车等；长期关注优质成长股错杀带来的介入良机，建议重点关注智慧城市、北斗导航、移动互联网应用、油气服务、医疗服务、4G 通讯、农业农机、固废污水处理等新兴成长行业中的优质个股。提示经济增速回落、改革力度不及预期、IPO 批量发行等风险。

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