

今日关注

- 政府 12 月或将突击花钱近 25000 亿

财经要闻

- 保监会明确企业自保公司门槛
- 农产品安全纳入地方官员政绩考核指标
- 前 11 月信贷投放已超去年全年水平
- 中央首次套开城镇化会议

东吴动态

- 东吴基金传播感恩正能量

理财花絮

- 基金定投的“市”与“时”

热点聚焦

- QFII 开户创 4 个月新高

机构观点

- 银河证券：非银行金融下跌是正常的回调

旗下基金净值表

2013-12-11

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2846	1.8646	-1.17%
东吴轮动	0.5629	0.6429	-1.85%
东吴新经济	0.9540	0.9540	-0.83%
东吴新创业	0.9640	1.0240	-0.82%
东吴新产业	1.1960	1.1960	-0.66%
东吴嘉禾	0.7134	2.4334	-1.07%
东吴策略	1.0938	1.1638	-0.74%
东吴内需	1.1190	1.1190	-0.71%
东吴保本	0.9720	0.9720	-0.31%
东吴 100	0.8810	0.8810	-1.34%
东吴中证新兴	0.8180	0.8180	-1.21%
东吴优信A	0.9922	1.0042	-0.02%
东吴优信C	0.9751	0.9871	-0.02%
东吴增利 A	1.0370	1.0770	-0.29%
东吴增利 C	1.0260	1.0660	-0.29%
鼎利进取	0.9630	0.9630	0.31%
鼎利优先	1.0060	1.0270	0.10%
东吴鼎利分 级债券	0.9820	0.9950	0.20%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8459	2.91%	
东吴货币B	0.9147	3.16%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2204.17	-1.49%
深证成指	8409.80	-1.69%
沪深 300	2412.76	-1.65%

今日关注

政府 12 月或将突击花钱近 25000 亿

财政部昨天公布了“2013 年 11 月份财政收支情况”，数据预示 12 月可能突击花钱 24933 亿元，占全年支出比例有望超去年。对比来看，2012 年 12 月份全国公共财政支出仅 20816 亿元，大幅增加的数字或许预示着年底突击花钱一幕将再现。

财政部公布的数据显示，今年 1-11 月，全国公共财政累计支出 114697 亿元，比去年同期增加 9802 亿元，增长 9.3%。其中，中央财政本级支出 17746 亿元，同比增长 4.7%；地方财政支出 96951 亿元，同比增长 10.2%。根据今年财政部所做“关于 2012 年中央和地方预算执行情况与 2013 年中央和地方预算草案的报告”，2013 年全国财政预计支出总量为 139630 亿元。按此推算，今年 12 月全国将可能突击花钱 24933 亿元，约占全年总支出额的 17.86%。

记者查阅财政部公布的资料发现，2012 年前 11 个月全国财政支出 104896 亿元，当年全年全国公共财政支出 125712 亿元，即 2012 年 12 月份全国公共财政支出 20816 亿元，约占全年总支出额的 16.56%。

从去年 12 月全国公共财政支出 20816 亿元，到今年 12 月全国公共财政可能突击花钱 24933 亿元，单月支出绝对额同比可能增加 4117 亿元。再对比今年前 11 个月全国公共财政月均仅支出 10427 亿元，12 月支出额可能是之前月平均值的约 2.39 倍，有关部门一段时间以来一直在力争治理年底突击花钱问题。

中央财经大学税务学院院长助理曹明星教授接受本报记者采访时称，从法律层面讲，只要花的钱是预算内的，就没有问题。但他也强调，有关部门还是应该尽量杜绝过于粗放型的预算，细化预算编制，提高预算管理的科学性和可预见性。

曹明星认为，年底突出花钱的存在有一定的合理性，对其不能一棒子打死。由于一些预算项目和工程项目执行中的一些不可控性和不可预见性，有时确实存在上半年因为没及时开工或者进度慢，乃至临时增加预算等原因，影响了预算资金支出的进度。如果完全硬性将每个月的预算支出在年初就定一个固定支出指标，也有其不合理性，有时会对社会经济发展产生一定负面影响。

不过曹明星也强调，突击花钱最主要的还是与粗放型预算编制和执行有关。虽然确定每个月的预算支出硬性指标有难度，但有关部门可考虑按半年或按季度确定大致指标或区间值，加快预算合理支出的进度，使预算支出更有效率，让资金花得更合理，使用过程更加严格、规范。

另外，有关部门一定要严查为了保持明年预算规模不降低，而在年底无谓、无效乱花预算资金的问题。财政部透露，近几个月，中央财政收入增幅呈逐步回升态势，主要是受经济逐步回暖、贸易形势好转以及一次性收入缴库增加等特殊因素的影响；地方财政收入增长相对平稳，累计增幅高于中央，主要是房地产成交量增加带动相关地方税收增加。受进口环节税收累计下降的影响，1-11 月中央财政收入累计增幅仍低于预算目标（7%）0.5 个百分点。（京华时报）

财经要闻

保监会明确企业自保公司门槛

保监会下发了《关于自保公司监管有关规定的通知》(下称“通知”),明确自保公司申请、开业、监管的暂行办法。资产总额不低于人民币 1000 亿元的主营业务突出、盈利状况良好的大型工商企业,可以自己设立自保公司。自保公司是指经中国保监会批准,由一家母公司单独出资或母公司与其控股子公司共同出资,且只为母公司及其控股子公司提供财产保险(和讯放心保)、短期健康保险和短期意外伤害保险的保险公司。按照要求,设立自保公司,除法律法规规定的保险公司相关条件外,还应当具备下列三项条件:注册资本应当与公司承担的风险相匹配;投资人应为主营业务突出、盈利状况良好的大型工商企业,且资产总额不低于人民币 1000 亿元;投资人所处行业应具有风险集中度高、地域分布广、风险转移难等特征,且具有稳定的保险保障需求和较强的风险管控能力。(上海证券报)

农产品安全纳入地方官员政绩考核指标

国务院办公厅发布《关于加强农产品质量安全监管工作的通知》(下称国发 106 号文),明确提出要把农产品质量安全纳入地方官员政绩考核指标。106 号文提出了农产品质量安全的属地管理原则——要将农产品质量安全纳入县、乡级人民政府绩效考核范围,明确考核评价、督查督办等措施。社科院农村发展研究所研究员李国祥在接受 21 世纪经济报道记者采访时评述,政府的粮食观正在起变化,“以往地方官员(主要是农业大县)政绩考核指标是粮食产量是否达标超标,而现在考核的是农产品质量安全。”他说。(21 世纪经济报道)

前 11 月信贷投放已超去年全年水平

1-11 月人民币贷款增加 8.41 万亿元,同比多增 6600 亿元。统计数据显示,2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元。至此,今年前 11 个月新增贷款已经超过去年全年的水平。“从央行刚刚公布的 11 月份金融统计数据看,今年前 11 个月信贷投放总额已经超过 2012 年的水平。展望 2014 年,稳健的货币政策基调仍将延续下去,收杠杆和改错配仍将是后续政策的着力点之一。”一家国有商业银行的交易员认为,明年利率市场化的步伐会进一步加快,信贷投放也将严格执行有保有压的原则,在这样的形势下,2014 年新增贷款投放额度将面临考验。2014 年各产业转型升级的任务会更加繁重,银行信贷投放将保证这些领域的需求,所以全年的信贷投放仍有望维持在 8 万亿元左右。(证券日报)

中央首次套开城镇化会议

中央经济工作会议期间首次套开全国城镇化会议,意味着,此次会议不仅将对中国明年经济工作和改革进行全面部署,还将为中国新型城镇化的政策思路最终定调。据权威人士透露,在中央经济工作会议期间套开其他会议,还是首次,这是中央提高会议实效,以及改进会风、节约成本、提高效率之举。据了解,作为年度经济会议,出席此次会议的包括,中共中央政治局 7 常委在内的中央主要领导人、各省市自治区党政负责人、中央和国务院有关部门负责人、央企及金融机构负责人、军队有关负责人等共约 450 人。(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

基金定投的“市”与“时”

基金定投的最大优势是通过长期投资来平滑市场波动的风险，这已经为投资者耳熟能详。越来越多的投资者明白，做了基金定投并不意味着从此可以一劳永逸做甩手掌柜，完全听之由之任其涨跌。相反，即使长期定投，也需要保持对市场的适度关注。那么，重点要关注什么呢？

定投之“市”选择有标准。在入市时机选择上，超跌但前景不错的市场最适合开始定期定额投资，投入景气循环向上、现阶段在底部盘整的市场，避免追高是创造获利与本金安全的不二法则。因此只要长线前景看好，短期处于空头行情的市场最值得开始定期定额投资。需要指出的是，一次性投资在初始时点上投入的金额在当时来看也许比较高，但在多年以后来看，这些投资金额往往较小。而定投虽然每次投入金额比较少，但如果拉长时间来看，累计投入是比较可观的。因此定投是一种能够与个人财富管理需要相适应的理财方式，而不是一种投资策略。

定投之“时”有选择。从市场关的报道看，很多投资者是在 2007 年高点“入市”定投而被迫“站岗”。因此，定投并不意味着可以完全放弃时机的选择。中期定投的平均成本随着进入时机的不同而差异相对较大：振荡筑底时进入的平均成本最小；上涨市进入的平均成本最高；下跌市进入的平均成本居中偏小。因此振荡筑底时正是开始定投的最佳时机。而对于长线(大于一个周期)的定投来说，进入时机相对不重要，影响收益率的主要因素是退出时机。因此，对长期投资者来说，定投要“傻傻地买，聪明地卖”：在定投时需要坚持投资纪律不能轻易退出，但当收益率已达到或者接近预期目标时，应理性选择退出时间。(许昌网)

热点聚焦

QFII 开户创 4 个月新高

中国证券登记结算有限公司发布的 11 月统计月报显示，上月 QFII 新开 22 个 A 股账户，其中沪市 12 个，深市 10 个，创 4 个月新高。自然人、券商、基金、保险、信托等开户数也普遍增加。

截至 11 月，QFII 连续 23 个月新开 A 股账户，其 A 股账户数合计达 569 个。今年以来，QFII 新开 A 股账户 216 户，平均每月 19.6 户，截至 11 月底的账户数较年初增加 60.28%。在其他机构投资者中，证券公司集合理财、证券投资基金、基金公司专户理财产品、保险、信托 11 月新开 A 股账户数分别为 98、83、280、29、202 户，环比均有所增加。11 月自然人新开 A 股账户数创 6 个月新高，达 398584 户，环比增加 9.42%。

11 月全国财政收入同比增 15.9%

经济回暖带动财政收入回升。财政部昨日公布的数据显示，11 月的财政收支情况，当月全国财政收入 9125 亿元，同比增长 15.9%。其中，中央财政收入 4285 亿元，同比增长 16.7%；地方财政收入(本级)4840 亿元，同比增长 15.3%。

今年 1-11 月累计，全国财政收入 119650 亿元，比去年同期增加 10747 亿元，增长 9.9%，比 1-10 月累计增幅提高 0.5 个百分点。其中，中央财政收入 57083 亿元，同比增长 6.5%；地方财政收入(本级)62567 亿元，同比增长 13.1%。

2014 牛市尚在酝酿 关注消费、投资、改革三主线某证券研究部认为，改革将提升经济潜力，明年 A 股牛市尚在酝酿期，预计上证指数核心运行区间为 1900-2500 点。建议关注群众消费、政府投资重点、改革兑现主题三大主线。2014 年全球经济开始脱离底部。中国经济仍处于蓄势阶段，预计 2014 年 GDP 增长 7.5%，与 2013 年基本持平。出口温和改善；受到地产和基建投资影响，投资略有放缓；消费平稳，服务消费是亮点。金融、医疗、住宿餐饮等服务业增速加快，而工业、房地产、批发零售、农业增速放缓。预期上半年经济受到流动性紧张等因素的影响，增速较低，下半年随着改革措施到位，经济增速有所回升。2014 年工业盈利料将回升至 13%。通胀前高后低，预计 2014 年 CPI 为 3.2%，PPI 为 0.2%。

部分战略性新型产业商品进口税降低。财政部昨日发布消息称，经国务院关税税则委员会审议，国务院批准，自 2014 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整。

2014 年中国将对 760 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率，平均优惠幅度达 60%。其中，新增和进一步降低税率的产品包括活塞航空发动机、手机和平板电脑取像模块等战略性新兴产业所需的设备、零部件和原材料；天然牧草等支农惠农产品；音频生命探测仪等救灾用品等。

同时，为充分发挥关税推动产业结构调整的作用，根据国内产业发展和转型升级的变化情况，2014 年光导纤维预制棒、多点喷射涡轮增压汽油机等部分商品将不再实施年度进口暂定税率。(证券时报网)

机构观点

银河证券：非银行金融下跌是正常的回调

昨日非银板块跌幅较大，主要有以下几点原因：

- 1) 大盘跌幅达 1.5%，非银板块的高弹性决定了该板块往往在大盘下跌的过程当中领跌的可能性较大。
- 2) 年底资金面紧张，大部分前期取得收益的资金见好就收属于正常现象。
- 3) 板块整体走势在近一个月以来都比较强势，由于一系列的政策利好，前期上涨的幅度较大，市场可能认为这样的涨幅存在一定程度的短期泡沫，所以回调属于正常现象。

需要注意的是，行业的基本面仍然保持良好，券商行业 11 月整体净利润有小幅下滑但幅度很温和，而且对行业有重大负面影响的消息并不存在，所以总体上而言应该只是一个正常的回调现象。

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