

**今日关注**

- 2014年经济发展路线图确定

**财经要闻**

- 肖钢：2014是改革年 推进改革创新取得实质成效
- 上海17日出台国企改革新方案
- 地方债首提纳入全口径预算
- 发改委部署明年七方面重点工作

**东吴动态**

- 东吴基金联合风筝基金力推首个中国感恩节

**理财花絮**

- 2014年基金配置兼顾成长改革主题

**热点聚焦**

- 丝绸之路经济带提高到突出位置

**机构观点**

- 海通证券：经济增长或退位 改革创新防风险

**旗下基金净值表**

2013-12-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3065	1.8865	0.36%
东吴轮动	0.5592	0.6392	-0.13%
东吴新经济	0.9570	0.9570	-0.21%
东吴新创业	0.9790	1.0390	-0.10%
东吴新产业	1.2110	1.2110	-0.25%
东吴嘉禾	0.7241	2.4441	0.22%
东吴策略	1.1008	1.1708	-0.15%
东吴内需	1.1290	1.1290	-0.18%
东吴保本	0.9730	0.9730	0.10%
东吴100	0.8830	0.8830	0.11%
东吴中证新兴	0.8200	0.8200	-0.24%
东吴优信A	0.9923	1.0043	0.05%
东吴优信C	0.9752	0.9872	0.05%
东吴增利A	1.0360	1.0760	0.00%
东吴增利C	1.0250	1.0650	0.00%
鼎利进取	0.9650	0.9650	0.21%
鼎利优先	1.0060	1.0270	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9830	0.9960	0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.8902	2.88%	
东吴货币B	0.9566	3.14%	

**主要市场表现**

指数	最新	涨跌
上证综指	2196.08	-0.31%
深证成指	8429.82	0.35%
沪深300	2406.64	-0.14%

## 2014年经济发展路线图确定

“2014年将由两个“R”来主导中国的经济进程，第一个是Reform（改革）；第二个是Risk（风险）。”中央经济工作会议（以下简称“会议”）召开前，瑞士信贷公司首席经济学家陶冬表示。而从会议公布的内容来看，明年经济工作的两方面任务是推进改革和防范风险，从而确定稳中求进的基调。

接受记者采访的多位专家认为，日前闭幕的中央经济工作会议明确了2014年中国经济增长的新型路径，即在保持国内生产总值（GDP）合理增长、推进经济结构调整的同时，通过改革创新化解产能过剩，着力防控地方债风险，实现经济发展质量和效益得到提高又不会带来后遗症的速度。

会议强调，做好明年经济工作，要全面认识持续健康发展和生产总值增长的关系，不能把发展简单化为增加生产总值，抓住机遇保持国内生产总值合理增长、推进经济结构调整，努力实现经济发展质量和效益得到提高又不会带来后遗症的速度。

经济学家鲁政委认为，这预示着明年不大可能进行额外的财政和货币刺激。但是会议认为“经济运行存在下行压力”，又暗示宏观政策不应偏紧。会议对国际形势的判断是“延续缓慢复苏态势，但也存在不确定性”、“新的增长动力源尚不明朗，大国货币政策、贸易投资格局、大宗商品价格的变化方向都存在不确定性”，这意味着政策微调多变仍会是明年的特征。

在保持宏观政策总体稳定的同时，会议提出了明年六项经济工作的主要任务，外界普遍认为化解产能过剩和防控地方债风险将成为明年经济工作的重点。美国《华尔街日报（博客，微博）》称，会议强调，中国将着力于防范债务风险，应对工业产能过剩问题，并加大保障房供应。国内各大门户网站更是纷纷转载了中新社的文章《地方债首次单列来年六大经济任务》。

中国宏观经济学会秘书长王建对记者说：“中国当前的主要矛盾是产能过剩，所以改革和结构调整都要围绕这个中心展开，否则就难以见到成效。”中民生证券首席宏观研究员管清友认为，明年去产能将是最值得市场关注的结构性机会。政府将通过市场的优胜劣汰来大力调整产业结构。

对于地方债风险，鲁政委认为，会议从全口径纳入预算、严格举债程序、明确责任落实、强化考核教育等多个方面给出了全面防范和逐步化解方案，此前市场担心的中国地方债违约风险基本消除。

为实现经济发展目标并防范风险，业内专家认为，从会议精神来看，应该“把改革创新贯穿于经济社会发展各个领域各个环节”。中国改革基金会国民经济研究所副所长王小鲁表示，“稳增长、调结构、促改革”三者之间并不矛盾，有着内在的关系。只有调结构才能稳增长，只有促改革才能调结构。结构失衡的情况下不可能保持经济持续稳定增长，而不改革也很难解决经济结构失衡问题。但在短期内这三者之间需要互相兼顾，需要采取一定的措施防止经济大起大落，保持增长相对稳定。会议强调“质量和效益得到提高又不会带来后遗症的速度”，这一点是重要的，意味着不会不顾一切地追求短期增长。（经济参考报）

## 财经要闻

### 肖钢：2014 是改革年 推进改革创新取得实质成效

中国证监会昨日举办全系统领导干部研讨班，传达学习了习近平总书记、李克强总理在中央经济工作会议、中央城镇化工作会议上的重要讲话。证监会主席、党委书记肖钢对证监会系统学习贯彻中央会议精神，落实中央对资本市场的改革部署提出了要求。他强调，2014 年是改革年，要在推进改革创新上取得实质成效。肖钢要求，研讨班应重点对资本市场改革整体设计、股票发行注册制改革、加快多层次资本市场建设、加快资本市场双向开放和推进监管转型等问题进行研讨。他强调，2014 年是改革年，要在推进改革创新上取得实质成效，证券期货监管系统各级干部务必要增强改革意识、机遇意识、进取意识和责任意识，稳中求进，改革创新，狠抓落实，正确、准确、有序、协调推进资本市场各项改革。（上海证券报）

### 上海 17 日出台国企改革新方案

上证报记者近日获悉，17 日上海将召开国资国企改革大会，届时将出台上海市国资国企改革的最新方案。业内人士认为，本轮国企改革与过去 30 多年改革的重大区别可能在于，国企要进行类型化区分，针对不同类型采取不同的改革措施。据透露，目前，上海方面正在探索对国有企业进行章程监管、契约型监管、协同监管等多种监管模式。今后，上海还将对国资国企的监管引入“负面清单”概念，探索清单监管模式。（上海证券报）

### 地方债首提纳入全口径预算

今年的中央经济工作会议将防范地方债务风险列入明年工作重要任务，这被视为中央政府将下大力治理地方债务。会议提出，要把控制和化解地方政府性债务风险作为经济工作的重要任务。加强源头规范，把地方政府性债务分门别类纳入全口径预算管理，严格政府举债程序。明确责任落实，省区市政府要对本地区地方政府性债务负责任。强化教育和考核，从思想上纠正不正确的政绩导向。此次中央经济工作会议对于控制和化解地方政府性债务风险的表述中，首次提出要将地方政府性债务分门别类纳入全口径预算管理，严格政府举债程序。目前我国的全口径预算包括公共财政预算、政府性基金预算、国有资本经营预算和社保预算四本账。苏明表示，目前地方债务在四个账本中体现得尚不明显，但从趋势看，全口径要放在一起。（第一财经日报）

### 发改委部署明年七方面重点工作

全国发展和改革工作会议在北京召开，国家发展和改革委员会主任徐绍史在会议上指出，中国经济发展长期向好的基本面没有变，经济下行的压力依然存在，稳中有忧、稳中有险。中央关于明年经济工作的大政方针已经明确，发改委将按照中央的决策部署，切实做好七方面工作。一是积极扩大有效需求，促进经济平稳增长。二是保障粮食稳产增产。三是加强价格调控监管。四是推动产业转型升级。五是着力构建各具特色、协调联动的区域发展格局。六是扎实推进生态文明建设。七是下大力气解决群众最关心最直接最现实的利益问题。此外，徐绍史还特别强调了推进新型城镇化的工作。（中国新闻网）

## 东吴动态

## 东吴基金联合风筝基金力推首个中国感恩节

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，与同学们一起制作感恩小风车，开展感恩主题讲座，并倡议“12·10 有爱同行”首个中国感恩节的诞生。此外，近期东吴基金全体员工还与风筝交响乐团以及学校街舞社团成员齐聚人民公园，通过时尚的“快闪”活动，向社会传递感恩正能量。东吴基金也成为业内唯一全程参加此次中国感恩节公益活动的基金公司。

## 理财花絮

## 2014年基金配置兼顾成长改革主题

2013 年，成长风格几乎贯穿全年，主板市场冲高回落，创业板以及中小板指数一路向上屡创新高。基金市场也发生了诸多重大变化。2014 年，随着新基金法及配套法规、制度的进一步实施，基金行业将翻开新的篇章，迎来创新发展的良好契机。2014 年，我们建议基金投资者平衡好短期风险和长期收益，在年初继续采取相对稳健的操作策略，适度调仓换基布局来年投资，优选基金品种构建相对均衡的投资组合。

权益类基金投资防御性配置为主，兼配成长改革主题基金。短期来看，盈利增长稳定、低估值具有较高安全边际的大盘蓝筹个股也存在一定的投资机会。可重点关注集中持有银行、券商、采掘、交通运输等周期类行业的基金，主题方面可关注侧重于军工国防、现代农业、二胎消费等题材的基金。风险承受能力高的投资者可通过工具型基金如 ETF 基金、分级基金 B 类份额等进行短期灵活的投资以把握市场波动带来的投资收益。当然从个基的选取角度来看，还应结合基金公司整体实力、历史投资管理能力进行综合考量。

固定收益类基金投资关注偏债型基金的配置价值。风险承受能力较高的投资者可布局重配股性较强的可转债基金，同时也可关注部分选股能力较为突出的偏债基金。后市偏紧的资金面短期内仍将延续的背景下，货币市场基金和理财债基目前的高收益率状态仍将维持，稳健投资者可继续配置此类现金管理类基金以确定组合收益，但应注重建仓时机及个基的选择。

场内基金投资关注封闭股基的隐含高收益，紧跟市场节奏优选杠杆股基。投资者可适当关注部分临近到期、投资管理能力突出、折价优势明显的传统封基。分级基金方面，投资者若能紧跟市场节奏，选取合适的基金品种，将不乏获得超额收益的机会。在市场整体反弹过程中，投资者可以选择目前价格杠杆较高的宽基分级进取份额来博取反弹期间的收益。

QDII 基金投资全年看好美股，关注主投成熟市场的 QDII 基金。投资者可以全年保持对于成熟市场（以美股为主）的关注，并配备一定比例的以欧洲为投资标的的基金产品；港股中则可以抛开指数，在中国内地市场改革深化中寻找收益与相关行业的中小盘品种，博取绝对收益。（中国证券报）

## 丝绸之路经济带提高到突出位置

中央经济工作会议 12 月 10 日至 13 日在北京举行。会议提出推进丝绸之路经济带建设，建设 21 世纪海上丝绸之路。丝绸之路经济带和海上丝绸之路建设在三中全会决定中提高到突出的位置。本次中央经济工作会议再次重点提及，明年将是切实推进的一年，其中的投资机会值得密切关注。

“建设丝绸之路经济带的最大意义在于为中国经济转型打开一扇新的窗口。通过建设丝绸之路经济带与中亚、欧洲等国家加深经贸合作，有助于中国建立‘以我为主’的国际贸易和投资网络。”中国社科院世界经济与政治研究所研究员宋泓说。据了解，目前相关部门正在抓紧制定“丝绸之路经济带”战略规划，初步形成的思路是，在空间走向上以欧亚大陆桥为主的北线、以石油天然气管道为主的中线、以跨国公路为主的南线三条线；国内区域范围目前包括西北五省、重庆、四川、内蒙古和新疆建设兵团，还将扩展到其他省区。

据了解，新丝绸之路经济带，东边牵着活力四射的亚太经济圈，西边系着发达的欧洲经济圈，丝绸之路经济带总人口 30 亿人，市场规模和潜力独一无二，被认为是“世界上最长、最具有发展潜力的经济大走廊”，这条大走廊却在中国西部和中亚地区之间形成了一个“经济凹陷带”。这里虽然被称为二十一世纪的战略能源和资源基地，但该区域交通不便，自然环境较差，经济发展水平与两端的经济圈存在巨大落差，整个区域存在“两边高，中间低”的现象。

21 世纪的“海上丝绸之路”将加快沿边开放步伐，允许沿边重点口岸、边境城市、经济合作区在人员往来、加工物流、旅游等方面实行特殊方式和政策，同时建立开发性金融机构，加快同周边国家和区域基础设施互联互通建设，推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设，形成全方位开放新格局。在中国与东盟建立战略伙伴关系过去的“黄金十年”中，中国成为东盟第一大贸易伙伴，东盟成为中国第三大贸易伙伴。2012 年，双方贸易额达到 4000 多亿美元（未来 2020 年目标 1 万亿）。我们相信在黄金 10 年合作之际，重启海上丝绸之路将开启中国东盟合作下一个“钻石 10 年”。

广西省作为海上丝绸之路的战略支点有其独特的区位优势。第一，广西省是中国西部唯一沿海的地区，是中国对外开放、走向东盟、走向世界的重要门户和前沿，在重振海上丝绸之路中具有不可替代的战略地位和作用。第二，广西北部湾沿海地区拥有丰富的港口岸线资源、土地资源、淡水资源，生物资源，矿产资源，农业资源为北部湾（广西）经济区的加快发展提供了便利。近期很有可能出台“广西将成为西南中南地区战略地点”的详细内容，这将直接利好广西区域产业发展，这其中北部湾的发展或将成为重点。北部湾地区的产业发展投资机会我们认为主要集中在以下 3 个方面：第一，受益于和东盟贸易发展且受地区政策大力扶植的交通运输行业。第二，北部湾地区经济发展和城镇化带来消费升级利好本地消费股。第三，区域优势产业如旅游、制糖等。（证券时报网）

## 机构观点

### 海通证券：经济增长或退位 改革创新防风险

(1) 14 年经济工作核心突出改革创新，以改革促发展、转方式调结构、民生改善。强调经济和社会稳定是为改革创造条件，稳定只是手段，改革才是目标。(2) 经济增长“退位”，本次会议将“粮食安全”置首，不单独列举经济增长内容，强调“不能把发展简单化为增加生产总值，努力实现经济发展质量和效益得到提高又不会带来后遗症的速度”，表明高层希望淡化 GDP 增长目标。(3) 突出债务风险，控制和化解地方政府性债务风险意味着 14 年货币政策不会松，社会融资将受到限制。从存量上盘活剥离、分类管理是主要思路，因此地方投融资和地方国有资产管理体制将面临重大变化。(4) 突出调结构的三大内容。一是调整产业结构，化解产能过剩措辞较以往强烈、并发展服务业和战略性新兴产业。二是区域结构，意味着区域热点层出不穷。三是需求结构，重视成套设备（比如高铁）出口，推进丝绸之路经济带建设。

### 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