

今日关注

- 2014 年经济发展路线图确定

财经要闻

- 全国 32 个城市群建设路线图浮现
- 发改委：明年出台城镇化 5 大配套政策
- 上海国资改革新方案今日出炉
- 户籍改革时间表制定

东吴动态

- 国内首个地级市股指“苏州率先”发布

理财花絮

- 选择货币基金看每日万份收益

热点聚焦

- 比特币第三方支付通道关闭

机构观点

- 东吴基金观点：基金经理手记

旗下基金净值表

2013-12-16

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2950	1.8750	-0.88%
东吴轮动	0.5486	0.6286	-1.90%
东吴新经济	0.9390	0.9390	-1.88%
东吴新创业	0.9680	1.0280	-1.12%
东吴新产业	1.1970	1.1970	-1.16%
东吴嘉禾	0.7180	2.4380	-0.84%
东吴策略	1.0844	1.1544	-1.49%
东吴内需	1.1150	1.1150	-1.24%
东吴保本	0.9730	0.9730	0.00%
东吴 100	0.8700	0.8700	-1.47%
东吴中证新兴	0.8040	0.8040	-1.95%
东吴优信A	0.9911	1.0031	-0.12%
东吴优信C	0.9739	0.9859	-0.13%
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	0.9640	0.9640	-0.10%
鼎利优先	1.0060	1.0270	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9830	0.9960	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7656	2.71%	
东吴货币B	0.8326	2.96%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2160.86	-1.60%
深证成指	8272.67	-1.86%
沪深 300	2367.92	-1.61%

收入分配改革明年或加快

随着十八届三中全会中央全面深化改革的决定，在 2014 年进入执行年，国家收入分配改革加快的步伐，可能会加快。此前中央全面深化改革的决定提出，下一步要调节过高收入，清理规范隐性收入，取缔非法收入，增加低收入者收入，扩大中等收入者比重，努力缩小城乡、区域、行业收入分配差距，逐步形成橄榄型分配格局。国家发改委收入分配司组织国家发改委、央行、统计局等部门，出版的《中国居民收入分配年度报告（2013）》指出，当前中国高收入人群主要集中在垄断行业和国有企业，因此必须通过深化体制改革，加大税收调节和加强收入监管等措施来有效控制这些行业和企业的过高收入，进而达到控制高收入者收入的目的。

上述报告建议，下一步需要引入竞争，打破垄断，切实放松铁路、电信、电力等基础产业和金融、出版等服务业的管制，考虑对垄断行业收垄断税，加强对垄断行业工资调控和收入监管。不过，由于高收入者数据难以获得，加上隐形收入难以调查，不少学者认为，实际贫富差距并未缩小。中南财经政法大学副校长杨灿明指出，“可以采取逐步放开的方式。给民营企业以发展机会。”他说。

十八届三中全会指定的全面深化改革的决定，对于下一步的收入分配改革，给予了方向。该《决定》指出，下一步将形成合理有序的收入分配格局。具体而言，将健全资本、知识、技术、管理等由要素市场决定的报酬机制。扩展投资和租赁服务等途径，优化上市公司投资者回报机制。建立公共资源出让收益合理共享机制。

多名专家告诉记者，优化上市公司投资者回报机制，其实就是对国企高管的收入进行限制。目前国家缩小不同收入者的收入差距，需要控制高收入者的收入增速，能控制的主要是国有企业。预计 2014 年国家将出台对国企高管收入管控的意见。不过这说法尚未得到证实。中南财经政法大学副校长杨灿明称，像过去煤炭等公共资源没有很好管理好，这些国家资源被煤老板肆意开采获得暴利，这些使得收入差距拉大。下一步国家需要对一些垄断行业的高收入进行规范，不同行业收入差距很大，主要是行业有门槛导致的。十八届三中全会提出发展混合所有制，也是要打破国有一些垄断行业门槛，比如银行、电信行业等。“这方面先要对民营和中小企业开放。”他说。

《中国居民收入分配年度报告（2013）》指出，目前行业间收入差距仍十分突出。其中 2003 年到 2012 年，垄断行业与非垄断行业平均工资对比，分别从 1.58 倍，上升到目前的 1.76 倍，其中影响行业平均工资差中有 33.3% 由行业垄断造成。

外界普遍认为必须要加强反垄断法规的实施，改革并开放市场准入，大力查处垄断行业及其收入，从源头遏制垄断造成的收入差距扩大现象。人力资源部专家苏海南则指出，十八届三中全会提出了很好的收入改革分配意见，下一步需要尽快落实，切实发挥缩小收入分配的差距的作用。（21 世纪经济报道）

财 经 要 闻**全国 32 个城市群建设路线图浮现**

以城市群为轴心的城镇化发展路线已明晰，城市群目标定位基本明确。专家建议，城市群建设可从三个层次推进：一是已基本建成的 11 个城市群，二是正在建设的 14 个城市群，三是 7 个潜在城市群。预计到 2030 年，32 个城市群将建设成熟。由于城市群能使资源在更大范围内实现优化配置，让地理位置、经济实力及结构不同的城市承担不同功能，实现城市间的分工合作，使城市群获得比单个城市更大的分工收益和规模效益，因而城市群越来越成为区域经济增长的重要源泉。城市间的交流与合作将更加频繁，我国城市与全球城市之间交流与合作的深度与广度不断加深，我国城市体系将与全球城市体系相融合，形成内部开放与外部开放相结合的全面开放的城市体系。（中国证券报）

发改委：明年出台城镇化 5 大配套政策

日前召开的中央城镇化工作会议明确了推进城镇化的主要目标、基本原则和重点任务。国家发展和改革委员会主任徐绍史表示，要积极稳妥扎实推进新型城镇化工作，必须坚持以人的城镇化为核心，走以人为本、四化（工业化、信息化、城镇化、农业现代化）同步、科学布局、绿色发展、文化传承的中国特色新型城镇化道路，完成好 5 大战略任务，也就是：有序推进农业转移人口市民化；优化城镇化布局和形态；提高城市可持续发展能力；促进城乡发展一体化；完善城镇化体制机制。发展改革委将会同有关部门推动出台户籍、土地、资金、住房、基本公共服务等方面的配套政策，研究推出促进中小城市特别是中西部地区中小城市发展的支持政策。（新京报）

上海国资改革新方案今日出炉

备受瞩目的上海国资国企改革大会将于今日召开，上海市国资国企改革的最新方案也将随之出炉。在 2008 年《关于进一步推进上海国资国企改革的若干意见》出台之后，上海国资国企改革速度明显加快，资产证券化明显提速，集团整体上市如雨后春笋般层出。如今，上海对国资国企改革重新定调，势必也将激起上海国企的新活力。机场作为上海国资旗下交运板块企业的重要基础产业之一，国资国企改革新方案也将有望助力上海机场（集团）有限公司（以下简称“机场集团”）的整体上市。某证券的研究报告指出，机场集团的货物运输事业部、城市航站楼等优质资产如果整体上市，将提高上市公司的盈利能力和经营多元化。（证券日报）

户籍改革时间表制定

党的十八届三中全会关于“加快户籍制度改革”的部署，受到社会高度关注。公安部副部长黄明说，加快户籍制度改革，是一项重点改革。刚刚结束的中央城镇化工作会议，明确提出要推进以人为核心的城镇化。重点是要通过调整完善户口迁移政策，促进有能力在城镇稳定就业和生活的常住人口有序实现市民化，主要任务是解决已经转移到城镇就业的农业转移人口落户问题，稳步提高户籍人口城镇化水平，稳步推进城镇基本公共服务常住人口全覆盖。（公安部网站）

东吴动态

国内首个地级市股指“苏州率先”发布

伴随沪深两市的开市，全国首家以地级城市命名并公开挂牌的股票指数——“苏州率先”指数也随之正式对外发布。发布仪式在东吴证券总部举行，活动由苏州市政府主办，东吴证券及深圳信息公司承办。

据了解，此次推出的股票指数简称“苏州率先”，指数代码为“399410”，指数基日为2011年12月31日，基点为1000点。据深圳证券信息公司透露，根据市场已有指数的常规编制方法，追溯模拟了苏州率先指数的历史表现，结果显示，苏州率先指数运行效果良好。2011年底至2013年10月底，苏州率先指数增幅为31.61%，大幅领先同期沪深300指数。在发布会上，东吴基金等机构分别与东吴证券、深圳信息公司签署了指数产品开发三方协议。未来，相关指数类基金将陆续推出。与会机构认为，在创新产品不断推出的今天，未来基于“率先指数”，可以推出专业化的个性服务，以满足各类机构投资者的需求。

理财花絮

选择货币基金看每日万份收益

今年以来，伴随市场资金面持续紧张，以及利率市场化的加速，银行协议存款等货币基金主要配置品种的利率不断走高，货币基金收益率也水涨船高，特别是进入11月后，多只货币基金7日年化收益率出现接近或者超过10%的现象。但“追高”买入的投资者很快就会发现，这种两位数的收益率并不能维持，几天后就会大幅回落，这与7日年化收益率的指标编制规则有关系。该指标是用过去七天的每日万份收益加总后进行年化的折算，即假设过去7天收益能力保持不变的前提下，一年时间内的收益率水平。

从定义不难看出，7日年化收益率是一个不断变化的指标，并不等于一年时间内可以真实达到的水平。而从更深层次看，7日年化收益率的错觉，来自于货币基金特殊的收益计算机制。货币基金采用摊余成本法来估算基金资产，在卖出部分债券时如果债券市价高于成本，基金收益率就会暂时走高。但这种利润释放是一次性的。当投资者逢高买入时，其实正好是货币基金卖掉“家底”的时点。事实上，基金评级机构在评定货币基金时，特别重视7日年化收益率的稳定性，波动异常的基金通常不会获得高评级。

因此，深谙货币基金奥秘的机构投资者，在筛选货币基金时并不看重7日年化收益率，而是盯准每日万份收益。每日万份收益，代表了货币基金实际收益能力。万份收益较高且持续性好的货币基金，才能在较长时间内获得相对更高的实际收益。

此外，投资者还可结合基金规模和管理人投资能力两大筛选指标。其中，规模大意味着在配置银行协议存款时的谈判能力更强，同时受日常赎回流动性影响也更小(上海金融报)

热点聚焦

比特币第三方支付通道关闭

央行再度出手强化比特币监管。

昨日微博上流传的一则消息称，央行已约谈了银行、支付宝、财付通等相关负责人，明确要求银行、支付机构不能给比特币、莱特币（一种基于“点对点”技术的网络货币）等交易网站提供支付与清算服务；对于已发生业务的支付机构，应解除商务合作；对于存量款项，可在春节前完成提现，不得发生新的支付业务。

对此消息，记者联系了支付宝、财付通等第三方支付机构并得到了确认。市场分析人士认为，这一记监管重拳出手后，可能会造成大规模的比特币交易停止，比特币未来存在退出中国市场的可能性。

记者从支付宝相关人士处获悉，该公司的确与央行有所交流，并且已关闭了交易窗口。支付宝人士指出，目前在比特币交易网站上出现的支付宝接口，都属于个人账户之间的交易行为，与支付宝公司无关，也提醒广大网友注意风险。

另外，昨日，财付通相关人士也对记者证实了这一消息。比特币交易网站的玩家也对记者表示，“今天提现的时候发现不能用财付通账号了。”

记者了解到，此次约谈的内容主要是要求支付机构不能给比特币、莱特币等交易网站提供支付与清算服务，已发生业务的支付机构应解除商务合作等。

此前，中国人民银行等五部门发布《关于防范比特币风险的通知》，明确要求各金融机构和支付机构不得开展与比特币相关的业务。同时，各金融机构和支付机构不得以比特币为产品或服务定价，不得买卖或作为中央对手买卖比特币，不得承保与比特币相关的保险（放心保）业务或将比特币纳入保险责任范围，不得直接或间接为客户提供其他与比特币相关的服务。

比特币交易平台火币网的行情显示，昨日凌晨0时，比特币的交易价格为5370元/个；截至20时20分，交易价格下降至4720元/个，下跌幅度超过11%。

金融分析人士认为，这是国家对比特币加强监管的又一项措施，与此前《关于防范比特币风险的通知》形成“组合拳”。

一位成都比特币玩家对记者直言：“此次监管出手或对中国比特币交易造成致命一击。”据他介绍，目前中国比特币交易主要有两种形式，一种是第三方支付，比如支付宝、财付通等平台；另一种是银行。“昨日开始，第三方支付通道就不能用了，这样下去，估计银行停掉是早晚的事。”

“对于矿工而言，挖矿收益也持续走低。”昨日，在一些比特币玩家交易群里，该话题持续讨论。一些群主对记者称，该事件可能会造成比特币交易退出中国，玩家可能会转移到国外。（每日经济新闻）

机构观点**东吴基金观点：基金经理手记**

国内经济政策方面，中央经济工作会议肯定当前经济稳中有进、稳中向好局面，同时强调明年经济仍存下行压力，例如部分行业产能过剩、及宏观债务水平持续上行等。展望 2014 年，世界经济延续缓慢复苏但也存在不稳定因素，明年经济工作全面贯彻落实十八大和十八届二中三中全会精神，坚持稳中求进总基调。明年继续实施积极财政政策和稳健货币政策，保持宏观经济政策连续性和稳定性；保持货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构，提高直接融资比重，推进利率市场化和人民币形成机制改革；调整产业结构，化解产能过剩和实施创新驱动发展；防控债务风险，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。综合中央经济工作会议精神，明年我国经济有望继续维持在政府区间管理内运行，货币总量政策短期内难以看到放松利好，国内债券利率易上难下趋势得到政策进一步的强化。

市场流动性方面：12 月上半月短期性资金宽松、但年底及跨年资金仍稀缺，近期流动性处于从上半月阶段性宽松到年底节前持续紧张时期的过渡期。首先，除了法定准备金补交外，其他资金流出不大，短期资金仍较稳定；其次，近期逆回购仍要继续观察央行货币态度，如果逆回购继续停止则显示央行货币中性偏紧态度未变；再次，年底到来，银行理财产品到期量不断增多，年底理财到期有更大流动性需求，但理财与自营通过债券回购的关联交易进行季末融资途径已被切断，容易引起资金结构性紧张。

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