

今日关注

- 最后申报材料日期 首批 IPO 进入倒计时

财经要闻

- 银监会酝酿信托差异化牌照制
- 国资委筹建国有资本运营公司
- 农村工作会议即将召开
- 央行：一二线城市居民对高房价感受有所缓解

东吴动态

- 东吴基金最新出炉的 2014 年投资策略

理财花絮

- 巧用 ETF 把握行业轮动投资机遇

热点聚焦

- 证监会：以开放促改革开发跨境跨市金融产品

机构观点

- 平安证券：QE 退出机制开启 资产重估或有加速

旗下基金净值表

2013-12-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2700	1.8500	-1.23%
东吴轮动	0.5463	0.6263	-0.24%
东吴新经济	0.9130	0.9130	-1.40%
东吴新创业	0.9590	1.0190	-0.62%
东吴新产业	1.1870	1.1870	-0.84%
东吴嘉禾	0.7042	2.4242	-1.14%
东吴策略	1.0705	1.1405	-1.06%
东吴内需	1.1060	1.1060	-0.72%
东吴保本	0.9680	0.9680	-0.21%
东吴 100	0.8570	0.8570	-0.81%
东吴中证新兴	0.7960	0.7960	-0.75%
东吴优信A	0.9883	1.0003	-0.07%
东吴优信C	0.9712	0.9832	-0.07%
东吴增利 A	1.0340	1.0740	-0.10%
东吴增利 C	1.0230	1.0630	-0.10%
鼎利进取	0.9520	0.9520	-0.21%
鼎利优先	1.0060	1.0270	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9760	0.9890	-0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	1.0181	2.92%	
东吴货币B	1.0857	3.17%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2127.79	-0.95%
深证成指	8147.71	-1.08%
沪深 300	2332.41	-1.05%

最后申报材料日期 首批 IPO 进入倒计时

市场各方将今天称之为 IPO 重启的“12·20 节点”。因为拟上市公司如果想进入首批 IPO 重启名单，就要赶在 12 月 20 日之前补充、申报相关材料。从今天开始，IPO 重启已正式进入倒计时。

十八届三中全会明确提出“健全多层次资本市场，推进股票注册制改革”，以战略高度明确指出新股发行改革的方向，即推进新股发行注册制。

11 月 30 日，证监会制定并发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》。据了解，《意见》发布后，需要 1 个月左右的时间进行相关准备工作，才会有公司完成相关程序。预计到 2014 年 1 月，约有 50 家企业能完成程序并陆续上市。

拟上市公司如果想成为首批 IPO 重启挂牌上市的 50 家公司之一，就要在 12 月 20 日之前补交相关材料。

据悉，通过发审会审核的企业还需要按照《意见》要求对申报文件做出必要的修改，并履行相关程序。比如，发行人需要召开股东会确定本次公开发行方案，包括新股发行数量及老股转让数量，制定股价稳定预案等；控股股东等责任主体需要按照改革意见的要求进行承诺，并在招股说明书中进行披露。

证监会有关部门负责人表示，过会企业完成上述准备工作后，要向证监会提交更新后的发行申请文件，履行会后事项监管程序。企业如不存在需要重新提交发审会审核的 17 项重要会后事项，证监会将按照《意见》及配套措施的规定，核准新股发行。

据投行方面人士透露，除上述内容之外，拟上市公司需要补充的材料还包括发行人三季报情况，预计 2013 年年报财务数据，以及相对 2012 年年报的变动幅度；若中介机构发生重大变化需在招股说明书中披露。同时，关注发行人下半年的经营情况，若行业、原材料、产品生产、价格等发生重大变化需要及时披露。

IPO 重启作为推进新股发行体制改革的第一步，已然拉开了市场在资源配置中起决定作用的改革大幕。这项改革就是要在经济体制改革的关键和核心环节的资本市场率先取得突破，对于增强全面深化改革信心，协同带动其它领域改革深入推进。

证监会主席肖钢日前表示：“2014 年是改革年，要在推进改革创新上取得实质成效。” IPO 重启就是改革年的第一件大事，目的在于进一步理顺发行、定价、配售等环节的运行机制，发挥市场决定性作用，加强市场监管，维护市场公平，为向注册制的顺利转变提供了强有力的市场保障。

可以预见，在 IPO 顺利重启之后，下一步，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事关市场长远发展的重大事项，有望平稳有序推进。因此，IPO 重启这一步一定要走好。（证券日报）

财经要闻

银监会酝酿信托差异化牌照制

银监会非银部副主任闵路浩在 2013 年中国信托业年会上透露，截至今年 11 月底，信托资产的总规模已达 10.67 万亿。除百分之十几用于金融类产品外，其余 80% 左右都投向了实体经济。今年到目前为止，延迟兑付出现问题的项目，涉及金额也仅 200 亿出头，相对信托业目前 10 万亿的规模而言，这个比例是较低的。中国信托业受托资产规模迈入 10 万亿大关后，从监管到信托展业，中国信托业需要一个全面的体系建设。会议透露，监管机构拟建立八项科学合理的机制，包括完善的公司治理机制、产品登记制度、分类监管、分级经营机制、以净资本管理为基础的资本约束机制、社会责任机制、以生前遗嘱计划为核心的恢复与处置机制以及行业稳定机制和监管评价机制。下一步监管机构还将修改完善对信托公司的监管评级办法，对目前 68 家信托公司进行监管评级分类，对不同的公司实行差异化的牌照制度，不同类型的公司允许经营的业务范围将会有所区别。（21 世纪经济报道）

国资委筹建国有资本运营公司

党的十八届三中全会提出，以管资本为主，加强国有资产监管，完善国有资产管理体制。据记者了解，当前国资委对国资国企改革的重点任务进行了全面分解，抓紧提出具体实施措施。作为国资委改革重头戏之一，国资运营公司的筹建工作正趋向明朗。“目前国资委正抓紧制定运营和改建国有资本投资运营公司具体措施。”国务院国资委副主任黄淑和在 19 日召开的新闻发布会上透露，国资委下一步将先从中央企业集团中选取“试点”来进行改组国有资本运营公司，另外，还将新组建一批类似“国新”那样的国有投资运营公司。（经济参考报）

农村工作会议即将召开

临近年底，一年一度的中央农村工作会议召开在即。地方中农办的一位人士表示，会期是在下周。此前有消息称确切的时间是下周一（12 月 23 日），不过这位人士向 21 世纪经济报道记者表示无法确认。至于这次会议的主题，国研中心消息人士称，将围绕十八届三中全会通过的决定和刚闭幕不久的中央经济工作会议相关内容展开。中央农村工作会议的主要议程是讨论向会议提交的中央“一号文件”，消息人士称，该文件的讨论稿已经起草完毕多时，工作会议后，讨论稿根据会议讨论情况修改成定稿，随后以正式文件的形式下发给相关部门和地方。（21 世纪经济报道）

央行：一二线城市居民对高房价感受有所缓解

央行调查数据显示，2013 年四季度，66.5% 的居民认为目前房价“高，难以接受”，比上季降低 1.1 个百分点，31.1% 的居民认为目前房价“可以接受”，2.4% 的居民认为“令人满意”。从 70 个城市平均数据看，11 月平均新建商品房住宅价格环比涨幅 0.55%，同比涨幅高达 9.62%。二手房价格指数平均环比涨幅为 0.4%，同比涨幅为 5.03%。不过调查显示，一、二线城市居民的高房价感受有所缓解，分别有 73.8% 和 61.8% 的居民认为房价高，较上季分别回落 3.2 和 3.1 个百分点。（新京报）

东吴动态

东吴基金最新出炉 2014 年投资策略

东吴基金最新出炉的 2014 年投资策略指出，2014 年二季度以后经济将再度进入衰退期，股票市场仅在上半年有机会。东吴基金认为，十八届三中全会指明了改革的方向，但改革本身并不能改变经济周期的固有特征，更不能消除经济周期。在中短期内，经济周期依然对市场起主导作用。而东吴基金对明年的经济非常谨慎，因为利率的上升一般会滞后半年到一年时间传导至实体经济，目前利率上升的主要原因在于银行杠杆下降和风险定价机制缺失，短期内难以改变，在高负债的背景下，利率的冲击将会更大。因此，东吴基金判断 2014 年经济将会重新面临衰退，出现的时间点可能是在二季度后，通胀在上半年仍然压力较大；流动性方面，将会是前紧后松。因此，股票市场的机会将主要集中在上半年，以低估值、景气提升的行业和估值合理的成长股为主，相较今年，估值将扮演更重要的作用，风格效应将弱化。具体到行业配置，东吴基金认为明年估值和业绩的确定性将更加重要，更偏好价值股和穿越周期的稳定成长股。具体而言，明年的机会主要集中于受益政策红利或产业变革的行业，如环保、零售、家电、纺织服装，以及稳定成长的行业，如医药、食品饮料。此外，景气提升的行业，如通信、电力设备、新能源、电子等，也值得关注。

理财花絮

巧用 ETF 把握行业轮动投资机遇

近几年，A 股市场行业轮动特征明显。2009 年，原材料表现突出；2010 年，医药行业强势回归；2011 年金融抗跌；2012 年，地产涨幅最大；今年，TMT 成为投资者们追逐的热点。这一轮动特征给投资者带来了机遇。对投资者来说，把握好行业轮动，将会收获丰富的投资收益。投资者在行业 ETF 的帮助下，怎么选对行业？多家券商研究人士表示，总体而言，行业 ETF 具有三大投资策略：

首先，对普通投资者来说，充分利用分析师的预期数据指导投资。分析师们在获取信息和研究方法上均较普通投资者具有优势，他们的预期中包含的信息更加全面、更能代表市场的总体看法，更具有挖掘的价值。普通投资者可以根据分析师的预期数据跟随或者进行反向投资。通常来说，在市场运行平稳的时期，分析师的预期是较为理性的，此时选择跟随较为合适；但在市场出现巨幅上涨或下跌时，市场整体趋于狂热和非理性，此时观察到这一问题后及时进行反向操作才是明智的选择。

其次，对市场风格变化把握较好的投资者，可以利用行业 ETF 进行行业轮动投资。例如原本看好并投资了医药行业，在医药行业获利后，认为市场风格将转到材料行业，则可以以最快的速度买入材料 ETF。

第三，对行业的长期前景及投资价值把握较好的投资者，可以利用行业 ETF 便捷地投资特定的行业。如看好能源行业，即可买入能源 ETF。既可分享行业暴涨的收益，也可避免黑天鹅事件的伤害。（证券日报）

热点聚焦

证监会：以开放促改革开发跨境跨市金融产品

“今后必须坚持以开放促进改革，以国际化促进市场化、法治化。”12月19日中国证监会副主席姜洋在第四届“财新峰会”上发表演讲时说。

市场化、法治化、国际化的改革思路由证监会主席肖钢在11月19日公开提出。而昨日姜洋就证监会在三个方向上的改革思路做了更为详细的阐释。

在市场化方面，基于目前资本市场还存在品种单一、结构失衡、行政主导等问题，姜洋表示要坚持市场化改革方向，切实提高资本形成、流转和配置的效率。

一方面，丰富主板内涵，继续发展中小企板，改革创业板，加快完善全国中小企业股份转让系统，规范发展区域性股权市场，探索发展证券公司柜台交易市场，以注册制为目标积极推进股票发行体制改革。另一方面，加快发展统一规范的证券市场，加速发展商品期货市场，稳固发展金融期货市场，推进场外衍生品市场建设。姜洋称，在建设多层次资本市场体系上要“下大力气”。

在法治化方面，将增加制度供给，填补法律空白。姜洋称，将推动修改证券法、制定期货法，推动完善相关司法解释，加快推进证监会部门规章和规范性文件的清理，充分借助信息化手段，提高执法效率。

在国际化方面，姜洋强调，今后必须要坚持以开放促进改革，以国际化促进市场化、法治化的思路。他提出，下一步将有序提升境内外机构和个人投融资的便利化水平，积极开发跨境跨市场金融产品，探索多样化挂牌方式和交易机制，逐步放宽证券期货业外资准入限制，鼓励境内外证券期货经营机构走出去。

今年9月以来，证监会就支持上海自贸区建设推出相关措施，批准华安基金等两家基金管理公司、海通期货等5家期货公司在自贸区设立公司。姜洋表示，将进一步研究细化有关政策措施，抓紧制定有关实施细则，支持自贸区内符合条件的单位和个人，按照规定跨境双向投资。

此外，姜洋认为，今年11月份成立上海国际能源交易中心，是期货市场走向国际化的一个重要步骤。“挂牌交易的第一个产品是一个面向全球的燃油期货品种。”他表示，可以利用燃油期货平台吸引境外投资者参与境内期货交易。（第一财经日报）

机构观点**平安证券：QE退出机制开启 资产重估或有加速**

美联储开始消减资产购买规模，超出市场预期。退出 QE 机制的正式开启，预示全球大类资产去金融属性回归基本面的资产重估过程可能有所加速。发达市场整体上基本告别衰退步入复苏，货币政策的逐步正常化对其顺周期资产冲击有限，增长是其主要关注点；新兴市场整体上仍在经济结构调整阶段，增长并不稳固，改革是关注点，因此外生性的货币收缩冲击对其金融资产的负面影响较大。对于 QE 退出下的大类资产，我们认为明年的择优排序是股市、商品、债券和贵金属。对于 A 股来说，中枢走势仍取决于国内经济改革的进程，但短期外汇占款下行对于市场呈负面影响，叠加国内资金面的紧张压力，我们看淡春季躁动行情。

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