

今日关注

- 中央：坚守耕地红线 确保舌尖安全

财经要闻

- 一线城市卖地收入暴涨 150%
- 央行被迫重启逆回购维稳
- 国开行试点上交所发债 300 亿
- 人大常委会委员：只放开单独双独生二胎有失公平

东吴动态

- 东吴基金践行社会公益

理财花絮

- 基金投资要正确运用止损术

热点聚焦

- 证监会：除借壳外并购重组取消审批

机构观点

- 东吴基金观点：固定收益基金经理手记

旗下基金净值表

2013-12-24

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2516	1.8316	0.81%
东吴轮动	0.5264	0.6064	-0.13%
东吴新经济	0.9070	0.9070	0.55%
东吴新创业	0.9670	1.0270	1.68%
东吴新产业	1.1970	1.1970	1.01%
东吴嘉禾	0.6924	2.4124	0.90%
东吴策略	1.0838	1.1538	0.86%
东吴内需	1.1120	1.1120	0.91%
东吴保本	0.9690	0.9690	0.10%
东吴 100	0.8460	0.8460	0.48%
东吴中证新兴	0.7880	0.7880	0.13%
东吴优信A	0.9879	0.9999	0.00%
东吴优信C	0.9707	0.9827	0.00%
东吴增利 A	1.0350	1.0750	0.10%
东吴增利 C	1.0240	1.0640	0.10%
鼎利进取	0.9500	0.9500	0.11%
鼎利优先	1.0070	1.0280	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	0.8456	3.61%	
东吴货币B	0.9138	3.86%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2092.91	0.15%
深证成指	8027.43	0.47%
沪深 300	2288.25	0.16%

今日关注

中央：坚守耕地红线 确保舌尖安全

中央农村工作会议 12 月 23 日至 24 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委李克强、张德江、俞正声、刘云山、王岐山、张高丽出席会议。

习近平在会上发表重要讲话，从我国经济社会长远发展大局出发，高屋建瓴、深刻精辟阐述了推进农村改革发展若干具有方向性和战略性的重大问题，同时提出明确要求。李克强在讲话中深入分析了农业和农村工作形势，并就依靠改革创新推进农业现代化、更好履行政府“三农”工作职责等重点任务作出具体部署。

会议指出，这次中央农村工作会议，是党的十八届三中全会之后，中央召开的又一次重要会议。进入新世纪以来，中央出台的“三农”政策行之有效、深得民心，有效调动了农民积极性，有力推动了农业农村发展。会议强调，小康不小康，关键看老乡。一定要看到，农业还是“四化同步”的短腿，农村还是全面建成小康社会的短板。中国要强，农业必须强；中国要美，农村必须美；中国要富，农民必须富。

关于确保我国粮食安全，会议指出，要坚持以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑的国家粮食安全战略。要进一步明确粮食安全的工作重点，确保谷物基本自给、口粮绝对安全。耕地红线要严防死守。调动和保护好“两个积极性”，要让农民种粮有利可图、让主产区抓粮有积极性。坚持党的农村政策，首要的就是坚持农村基本经营制度。坚持家庭经营基础性地位。坚持稳定土地承包关系。要不断探索农村土地集体所有制的有效实现形式，落实集体所有权、稳定农户承包权、放活土地经营权，加快构建以农户家庭经营为基础、合作与联合为纽带、社会化服务为支撑的立体式复合型现代农业经营体系。用最严谨的标准、最严格的监管、最严厉的处罚、最严肃的问责，确保广大人民群众“舌尖上的安全”。要大力培育食品品牌，用品牌保证人们对产品质量的信心。

会议指出，要以保障国家粮食安全和促进农民增收为核心，努力走出一条生产技术先进、经营规模适度、市场竞争力强、生态环境可持续的中国特色新型农业现代化道路。加快转变政府职能，积极推进涉农行政管理方式创新。处理好政府和市场的关系，继续破除一切束缚农民手脚的不合理限制和歧视，增强农业农村发展的内生动力；处理好政府和农民的关系，切实维护农民权益，尊重农民和基层首创精神；处理好中央和地方的关系，中央把方向、管大局、抓重点，地方按照中央“三农”决策部署解决好农业农村发展中的实际问题。要积极稳妥扎实推进城镇化，到 2020 年，要解决约 1 亿进城常住的农业转移人口落户城镇、约 1 亿人口的城镇棚户区和城中村改造、约 1 亿人口在中西部地区的城镇化，推动新型城镇化要与农业现代化相辅相成，突出特色推进新农村建设，努力让广大农民群众过上更好的日子。

会议要求，全党全国各族人民要紧密团结在以习近平同志为总书记的党中央周围，团结一心、扎实工作，改革创新、攻坚克难，认真落实这次会议的各项部署，开辟农业和农村工作的崭新局面。（中央电视台）

财 经 要 闻

一线城市卖地收入暴涨 150%

今年以来，土地市场整体成交火热，尤其是北上广深。频繁出现的地王进一步促使这些城市的土地成交量和成交收入大幅增长。24 日数据显示，截至目前，一线城市土地出让金同比集体暴涨，北上广深 4 大城市均创历史纪录。其中，上海（楼盘）更是创造单一城市 2000 亿元的年度土地出让金历史纪录。数据还显示，北上广深 4 大城市合计土地出让金已经突破 5000 亿元，达到了 5014 亿元，相比 2012 年全年的 2005 亿元，上涨幅度达到了 150%。地产市场研究部总监张大伟认为，2013 年以来，各地地王频繁出现，甚至成为普遍现象。相比往年，今年市场上出现的地王在单价和总价上都突破了市场的想象力。整体而言，今年的地王潮主要出现在一二线城市，这也证明了全国房地产市场已经分化，房企选择在一二线城市聚集，竞争更加激烈，而这种泡沫化的发展也导致市场存在调整的可能性。（经济参考报）

央行被迫重启逆回购维稳

“上周连续进行 SL0（短期流动性调节工具）操作并没有对流动性产生“积极”影响，于是央行“被迫”选择在昨日重启逆回购，向市场传递这样一个信号：不会对流动性坐视不管。”一家国有商业银行的交易员称，由于 SL0 的透明度偏度（操作情况不是即时公布），即便央行连续操作，市场也难以感受到央行的“关怀”，所以央行重新选择了逆回购这种更直观的形式向市场传递信心。目前，央行可以通过综合利用央票、正回购和逆回购、SL0 和常备借贷便利（SLF）等货币政策工具满足金融市场流动性需要。但相当部分的机构和分析人士认为，尽管明年继续实施稳健的货币政策，但仍有可能下调存款准备金率，以满足实体经济转型升级所需。（证券日报）

国开行试点上交所发债 300 亿

经中国人民银行和证监会批准，国家开发银行日前到上海证券交易所试点发行政策性金融债，首批试点额度 300 亿元，采用上交所发行系统进行招投标发行。上交所 24 日发布《关于国家开发银行金融债券发行交易试点通知》和《上海证券交易所债券招标发行业务操作指引》，标志着国开行到上交所发行政策性金融债试点起步。有关人士表示，这是继 2010 年上市商业银行进入交易所债券市场之后，债券市场互通互融进程又迈出实质性一步。（中国证券报）

人大常委会委员：只放开单独双独生二胎有失公平

北京市十四届人大常委会第八次会议定于 27 日在市人大常委会会议厅召开。届时，北京“单独两孩”问题将纳入会议议程。市民提前电话预约登记可到现场旁听。北京市人大常委会办公厅公布会议旁听议题，首项议题便是听取北京市政府关于《北京市人口与计划生育条例修正案（草案）》的说明和市人大教科文卫体育委员会审议意见的报告。“单独两孩”政策如何落地、何时落地备受关注。本次生育政策的调整和完善采取中央先发文件，省级再出操作方案的方式。实施“单独两孩”政策，将由各地依据《人口与计划生育法》，通过省级人民代表大会或其常委会修订地方条例或作出规定，依法组织实施。（京华时报）

东吴动态

东吴基金践行社会公益

近日，东吴基金联合 36 家单位募集 10 万风车，捐赠给 100 所中、小学，并精心拍摄制作了《心感恩·爱转动》的中国感恩节视频短片。东吴基金此次的公益活动更多落脚于精神层面上共鸣，引起多方的关注。东吴基金携手上海慈善基金会风筝基金等多家公众企业，联合倡议将每年的 12 月 10 日定为中国感恩节，而东吴基金也是业内唯一全程参与此次公益活动的基金公司。

理财花絮

基金投资要正确运用止损术

虽然一直以来介绍怎样买基金的文章要远比卖基金的多，基民若忽视了对所买基金的及时止损（止盈），则结果很可能是功亏一篑。

如果投资者在年初买入了某上证 50 指数基金或者是某资源行业基金，并一直被动持有至今，则前者将使你的资产缩水 12%，后者会使你承受超过 25% 的亏损。如果你的止损（止盈）技术运用不当，则很可能难以实施甚至事与愿违。目前专家推荐的方法主要有这样两种：一是以股指下档某个有效支撑位（如 30 日均线或 60 日均线）为止损（止盈）点，一旦股指跌破该点，即进行卖出操作；二是根据投资者的风险承受能力人为规定，一旦所买股票的价格下跌超过某一幅度，如 5% 或 10%，即视为触发止损点，应卖出。

不过，在这两种方法中，前一种存在较为严重的滞后性。要知道，股票基金本系中长期投资品种，决定其能否盈利以及盈多盈少的关键因素在于该基金所投资的主要标的所对应的市场究竟处于何种趋势以及这种趋势是否将会在何种情况下发生根本性变化。因而，只有当你针对市场由牛市状态向熊市状态转变时实施止损（止盈），才是必要和正确的。那么，针对牛熊交替轮回现象又该如何设定止损（止盈）条件呢？

首先，应为自己规定这样两方面的投基纪律：首先，防控风险第一，盈利第二，宁可错过，也不做错。对于自己尚不够熟悉、了解的品种和市场不得涉足；每一次产生买入冲动时必须要求自己能够提出令人信服的理由，否则不得操作；每次仅以资金总量的一定比例或所持基金份额的一部分进行试探性操作，并且只有当前一次操作经市场验证属于正确后，方可进行后续跟进操作。其次，投资行为是否属于错误与所持有基金的盈亏状况甚至亏损程度无关，一旦事实证明前期投资行为属于错误，就必须及时予以纠正。

在此基础上，通过分析中外证券市场历次熊市不难发现，导致牛熊交替轮回现象的根本性原因，在于实体经济自身存在着周期性盛衰。而一轮熊市究竟会持续多长时间，同前期实体经济以及牛市所呈现的具体状态存在着因果关系。通常熊市下跌的幅度、持续的时间同前期实体经济的繁荣程度、牛市的涨幅构成正比例关系。（中国证券报）

热点聚焦

证监会：除借壳外并购重组取消审批

从分道制、提高借壳上市监管标准到支持上市公司向非关联方发行股份购买资产，今年并购重组领域政策市场化力度超前。在政策支持下，并购重组领域除规模攀升外，创新方案层出不穷，市场化博弈色彩逐渐凸显。改革方兴未艾。中国证券报记者日前赴证监会上市一部采访获悉，从增加定价时间窗口、大幅简化保留的行政许可到并购支付方式多元化，证监会正在酝酿“把透明做到极致”，进一步为并购重组清障。

从一箱材料到电子存档

12月19日，当中国证券报记者走进证监会上市一部办公区时，在拐角处看到堆积成小山的申报材料，都用绿色的大布袋扎扎实实地装好码放在地上。在证监会主席肖钢力促资本市场“市场化、法治化、国际化”的过程中，并购重组审核市场化改革正在快速推进。一是行政许可大幅清理简化。去年上市公司一部减少约60单行政许可事项，目前约七成上市公司并购重组无需证监会审核即可实施。二是并购重组市场化改革大步推进，借壳上市条件与IPO等同，并购重组分道制审核启动；三是除简化申报材料外，证监会将进一步优化审核流程，提高透明度和审核效率。对于涉及多项许可的并购重组申请，实行“一站式”审批，目前平均审核时间压缩至20个工作日左右，远远低于规定的3个月时限。四是针对并购重组中“老大难”的内幕交易问题，经过两年多努力，已会同公安部等部门初步建立了内幕交易综合防控机制。

不一样的并购重组

多项并购重组政策的“组合拳”打出，今年以来并购重组市场亮点频出。在并购重组审核数量大幅增长的背景下，一些与以往不同的并购重组案例悄然出现。在上市一部工作人员看来，近期审核的并购重组交易方案，无论是交易估值、支付方式、支付节奏、对赌、风险控制条款还是并购后的交割时间及整合计划，交易双方的市场化博弈色彩正逐渐凸显，交易各方的诉求在方案中体现得更加明显。

改革进行时

并购重组市场的新变化来自监管部门的政策调整，也来自市场主体的博弈创新。改革尚在进行时。下一步，为了推进并购重组，证监会仍有一系列政策将逐步出台。

上市公司一部有关负责人透露，首先，针对清理和简化行政许可的各项工作还将继续深化。其次，为了推动并购重组市场化改革，正在研究推出市场化定价安排，增加定价时间窗口，增强定价弹性；并购支付方式亦有望多元化，优先将优先股、可转债等纳入并购重组支付工具，鼓励市场主体创新支付手段；将拓宽融资渠道，鼓励通过并购基金、过桥融资等方式融资实施兼并重组；研究放宽向第三方发行股份的最低数量限制。同时研究扩大并购重组行政许可公示范围，推动反馈意见公开，最终实现审核全过程信息的公开。未来不再以反垄断、对外投资、外资审查作为并购重组行政许可的前置条件，上市公司获得证监会行政许可批复后，同时披露重组尚需取得有关部门批准，在此之前不得实施。（中国证券报）

机构观点

东吴基金观点：固定收益基金经理手记

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