

今日关注

- 肖钢：推动上市公司科学发展 让退市制度化常态化

财经要闻

- 券商直投范围再次大幅松绑 个人可参与直投基金
- 首只保险系公募基金今上市 定位为货币基金
- 地方债以新换旧 恐为“饮鸩止渴”
- 夺得股基冠军同门相差悬殊 中邮系交叉持股惹争议

东吴动态

- 东吴基金践行社会公益 拍摄感恩节视频短片

理财花絮

- 债基 B: 债券市场投资利器 成本低交易方便

热点聚焦

- 知情人士称影子银行基本法出炉 明确归口监管

机构观点

- 海通证券观点：经济显著回落，通缩魅影再现

旗下基金净值表

2013-1-3

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3350	1.9150	1.64%
东吴轮动	0.5296	0.6096	-0.24%
东吴新经济	0.9230	0.9230	-0.32%
东吴新创业	1.0020	1.0620	0.60%
东吴新产业	1.2420	1.2420	0.40%
东吴嘉禾	0.7403	2.4603	1.58%
东吴策略	1.0933	1.1633	-0.63%
东吴内需	1.1580	1.1580	0.78%
东吴保本	0.9690	0.9690	-0.21%
东吴100	0.8540	0.8540	-0.58%
东吴中证新兴	0.8020	0.8020	-0.37%
东吴优信A	0.9796	0.9916	-0.42%
东吴优信C	0.9625	0.9745	-0.42%
东吴增利A	1.0330	1.0730	-0.10%
东吴增利C	1.0220	1.0620	-0.10%
鼎利进取	0.9270	0.9270	-1.59%
鼎利优先	1.0080	1.0290	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9630	0.9760	-0.93%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	1.2803	4.26%	
东吴货币B	1.3469	4.51%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2083.14	-1.24%
深证成指	8028.33	-1.06%
沪深300	2290.78	-1.34%

今日关注

肖钢：推动上市公司科学发展 让退市制度化常态化

上市公司是我国资本市场的基石

上市公司是资本市场的基石，经过 20 多年的培育和发展，我国上市公司的规模逐步扩大，质量稳步提高，核心竞争能力不断增强，在经济和社会发展中的作用日益突出。

首先，上市公司业绩稳定增长，成为国民财富的重要源泉。目前境内上市公司将近 2500 家，今年上半年创造增加值达 3.3 万亿元，营业总收入 13 万亿元，分别占同期 GDP 总量的 13%和 52%；上市公司缴纳的税费总额占到全国税收收入的 23%。与此同时，全国工商注册登记实有企业 1480 多万家，加上小微企业有 4000 万家，规模以上企业达 1000 多万家，而上市公司才 2000 多家，只是少数，从上述数据可见上市公司在国民经济中的重要地位。

其次，上市公司规范运作程度不断提高，对我国现代企业制度建设起了重要推动作用。众所周知，现代公司的治理机制，是以上市公司为开端的，在我国无论是公司股权文化的形成和推广，还是公司治理结构的建立和完善，上市公司都发挥了积极的示范和引领作用。

第三，上市公司创新能力显著增强，成为推动我国产业转型升级的引擎。一批创新型、成长性较高的企业和新兴产业的公司借助资本市场获得了较快发展，激发了市场创新创业的热情，反映出了投资者对新兴产业的期待。当然，其中也有炒作行为。

二、推动上市公司更好地实现科学发展

加强上市公司的监管，提高上市公司规范化的运作水平，是证监会的一项重要职责。近年来，证监会坚持从市场实际出发，不断完善信息披露、公司治理、并购重组、退市和投资者保护等各方面的制度和规则，依法查处各类违法违规行为，有效促进了上市公司的健康发展。

下一步证监会还将继续强化“两维护、一促进”的职责，按照市场化、法治化、国际化的改革取向，以投资者需求为导向，不断提高上市公司的信息披露质量；以解决公司治理深层次问题为核心，逐步健全上市公司发展内生机制；以支持创新发展为重点，优化上市公司发展的政策环境，努力推动上市公司更好地实现科学发展，为打造中国经济升级版发挥更大的作用。

下一步证监会将坚定不移地支持协会依法、依章程大胆地、积极地、独立地履行职责。同时证监会也希望协会能够进一步去行政化，要形成与行政监督管理相并行的会员自律的管理体系或组织体系。二者是并行的，不是由于证监会人员编制有限，干不过来而把一些事情交予协会办理。协会若仍按证监会原来的做法，变成行政监督管理的延伸恐怕是不对的。协会需要依法独立行使职权，而且在管理模式、思维模式和工作方法上，都要和现有的行政监管有所不同，才能并行，否则不是并行，而是一样，无非就是换一个场所，没有意义。衷心希望上市公司协会在这方面努力探索。（上海证券报）

财经要闻

券商直投范围再次大幅松绑 个人可参与直投资基金

券商直投业务再次迎来大幅松绑。中国证券业协会日前公布实施修改后的《证券公司直接投资业务规范》(以下简称《规范》),《规范》不仅扩大了直投子公司业务范围,将债权投资、短期融资券纳入标的,以及允许进行债券逆回购,而且将合格投资者扩大到具有较高风险识别与承受能力且投资额不低于1000万人民币的个人投资者。据了解,证券公司直投业务2007年开始试点,证券业协会于2012年11月公布实施《规范》,《规范》的推出标志着券商直投业务正式纳入自律管理,直投资基金改为事后备案制,直投业务范围也随之扩大。近一年来,《规范》对券商直投业务开展,风险防范,保障直投子公司的稳健经营起到了重要的作用。(上海证券报)

首只保险系公募基金今上市 定位为货币基金

首家保险系公募基金公司国寿安保基金管理公司旗下首只基金——国寿安保货币市场基金于今日起正式发行。首家保险系基金公司将首只产品定位为货币基金,一方面契合当前的市场需求,另一方面与股东方在固定收益率方面的资产管理经验有关,新公司目前投研团队还处于不断建设中,先期做固定收益率产品压力小。据了解,该基金主要投资于现金、通知存款、短期融资券、1年以内的存款等流动性较好,风险较低的货币市场工具,且投资组合的平均剩余期限不超过180天。同时,该基金投资于定期存款的比例不超过基金资产净值的30%,通过直销柜台以外的任意方式首次买入其A份额最低金额仅为1000元,认、申、赎回费用全免。收益按日分配,按月结转,赎回不影响已分收益,且收益免收所得税。(广州日报)

地方债以新换旧 恐为“饮鸩止渴”

据媒体报道,国家发改委相关负责人日前表示,2014年是企业债券偿债高峰,预计将有1000亿元城投债券到期兑付。为了帮助地方政府降低融资成本,确保不出现“半拉子”工程,将允许平台公司发行部分债券对“高利短期债务”进行置换。所谓置换,说白了就是“以新换旧”,亦即允许地方通过发新债还旧债。面对快速膨胀起来的政府债务,在地方尚没有建立良好的偿还机制的情况下,就在政策上给地方政府开以新还旧的口子,明确地告诉地方可以以新还旧。从短期来看,不失为一种对策。至少,可以避免风险的发生。但是,从长远来看,这样做的结果无疑是一副毒药,最终只会带来新一轮的债务膨胀。(经济参考报)

夺得股基冠军同门相差悬殊 中邮系交叉持股惹争议

中邮战略新兴产业以80.38%的高收益问鼎2013年度股基冠军,然而在冠军光环的背后,中邮新兴产业拿下冠军宝座的手段却引起了市场的争议,业内认为中邮旗下几只股基交叉持股现象严重,而交叉持股的基金业绩却相差悬殊,这一反常现象被业内人士认为有同门护盘的嫌疑。北京商报记者统计中邮战略新兴产业前十大重仓股数据发现,中邮战略新兴产业的每只重仓股中都必有几只同门师兄的身影,如从中邮战略新兴产业的头号重仓股旋极信息的持股操作中就不难看出,同门护盘的现象非常明显。(新华网)

东吴动态

东吴基金践行社会公益 拍摄感恩节视频短片

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，传递感恩之情。与传统的捐赠物资不同，东吴基金此次的公益活动更多落脚于精神层面上的共鸣，引起多方的关注。据了解，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，选择寓意传统、和谐、平安、传承的风车作为感恩节象征物，并走进校园开展感恩教育。该活动历时 1 个多月，而东吴基金是业内唯一全程参与此次公益活动的基金公司。同时，东吴基金也取得了优秀的投资回报。据银河数据统计，截至 12 月 13 日，今年以来东吴新产业以 32.35% 的净值增长率位居同期可比 326 只标准股票型基金前 1/10；东吴进取策略也收获了 31.80% 的净值增长率，位居同期可比 71 只股票上限为 80% 的灵活配置型基金第 7；东吴中证新兴产业以 25.38% 净值增长率高居同期可比 116 只标准指数股票型基金第 6。

理财花絮

债基B:债券市场投资利器 成本低交易方便

对于看好债券市场的投资人，债券 ETF 和杠杆债基都是不错的选择。债券 ETF 能够让投资者最便捷地跟踪债券市场，而杠杆债基的 B 类份额则能够帮助投资人在看多时通过杠杆增加收益。

如果投资者非常看好债券市场，那么配置分级债基的 B 类份额将会是非常好的选择。

融资型分级基金通俗的解释就是，A 份额和 B 份额的资产作为一个整体（母基金）投资，其中持有 B 份额的人每年向 A 份额的持有人支付约定利息，至于支付利息后的总体投资盈亏都由 B 份额承担。这种产品结构相当于 A 份额的投资人将钱借给 B 份额投资人投资，而 B 份额的投资人支付给 A 份额投资人一定的固定收益，这样 B 份额的投资人加大了杠杆，在上涨的市场中容易赚取更多的收益。

当然，在下跌中分级债基 B 份额也可能有更大的风险。对于分级债基 B 类而言，由于需要支付 A 类固定约定收益，因此即使母基金处于盈利状态，但在扣除支付给 A 类份额的利息后，其收益仍有可能为负。从 8 月以来的收益率来看，分级债基 B 类份额的收益率尚不足以抵消借贷成本。

目前各家基金公司的分级债基产品设计都极为类似，因而产品差异并不大。从今年以来的业绩看，信诚双盈 B 是收益最好的分级债基 B 份额，从年初至 11 月 8 日收益率达到 17.1%。

查看该基金的报告，今年以来该基金极少配置股票，以债券为主要配置品种，三季度末，该基金持有

债券市值占净值的比例为 144.37%。该基金的三大债券为 12 惠投债、11 壮国投和 12 海紫债，三大债券占净值比分别为 7.13%、7.08%和 6.92%。

今年上半年，由于持有高收益企业债和城投债比例较高，并且用回购提升了母基金的杠杆，使得信诚双盈 B 的资金使用效率得以提升，取得了良好的收益。其他可选的分级债基 B 类份额还有富国天盈 B、万家添利 B、海富通稳进增利 B 等。

然而自今年下半年“钱紧”以来，债券市场就表现低迷，之前牛市高歌猛进的势头一去不复

热点聚焦

知情人士称影子银行基本法出炉 明确归口监管

2014 年伊始，中国的影子银行或将面临一场全面的监管风暴。

据知情人士透露，一份旨在厘清影子银行概念，明确影子银行监管责任分工，以及完善监管制度的文件已于近日正式下发。一直以来，从基本概念、准确规模到最终定性，各界对于中国的影子银行都存在巨大争议。上述文件则是第一次在官方层面明确了影子银行的概念、监管制度等一系列问题。从某种程度上来说，这是中国影子银行体系的一部“基本法”，为下一步加强影子银行监管指明了方向。

昨日，记者向银监会求证是否收到此份文件，以及是否还会下发“9 号文”，但截至发稿，尚未收到银监会的回复。例如，中国社科院金融法律与金融监管研究基地发布的《中国金融监管报告 2013》预计，2012 年底中国影子银行规模或达到 20.5 万亿元（基于市场数据）。

最窄口径只包括银行理财业务与信托公司两类；较窄口径包括最窄口径、财务公司、汽车金融公司、金融租赁公司、消费金融公司等非银行金融机构；较宽口径包括较窄口径、银行同业业务、委托贷款等出表业务、融资担保公司、小额贷款公司与典当行等非银行金融机构；而最宽口径包括较宽口径与民间借贷。

“对影子银行实施监管，需要首先认定影子银行的范围。”交行首席经济学家连平对本报分析称。他表示，很多人谈及影子银行，会认为是一个负面的事情，其实不然。

上述知情人士认为，我国影子银行主要包括三类：一是不持有金融牌照、完全无监管的信用中介机构，包括新型网络金融公司、第三方理财机构等；二是不持有金融牌照，存在监管不足的信用中介机构，包括融资性担保公司、小额贷款公司等；三是机构持有金融牌照，但存在监管不足或规避监管的业务，包括货币市场基金、资产证券化、部分理财业务等。

“影子银行的产生是金融发展、金融创新的必然结果，作为传统银行体系的有益补充，在服务实体经济、丰富居民投资渠道等方面起到了积极作用。”但上述知情人士同时还称，2008 年国际金融危机也表明，影子银行风险具有复杂性、隐蔽性、脆弱性、突发性和传染性，容易诱发系统性风险。（新华网）

机构观点**海通证券观点：经济显著回落，通缩魅影再现**

上周政府债务审计结果千呼万唤始出来，截止 13 年中期政府总债务 30.3 万亿，加权债务率 39.4%，总体可控。但有三大结构问题不容忽视：一是地方债务增长过快，近三年年均增速超 20%，主要是非信贷融资高速增长；二是流动性风险突出，近三年年均到期 20%，借新还旧压力巨大；三是政府认定的城投债、平台信托仅为公开发行业务余额的一半，意味着债务负担被政府扔给社会，政府负债率下降的代价是企业负债率的上升。

发改委第一时间表态将支持融资平台借新还旧，意味着政府仍不愿意暴露信用风险，而宁愿通过庞氏融资滚动债务发行，其结果是融资需求压力山大，融资利率屡创新高。

高利率对经济的冲击正在逐渐显现。上周公布的中采制造业 PMI 首次回落至 51，汇丰制造业 PMI 终值为 3 个月低点。主要分项均产生负向拖累，形成拐头向下态势，与 12 月发电、粗钢产量增速回落相匹配，显示制造业景气度下降。

与此同时，通缩魅影再度出现。一则 12 月 CPI 或将大幅下降至 2.4%，且 1 月或继续维持低位；二则 12 月下旬以来主要生产资料煤、油、钢价均明显下跌，预示 1 月 PPI 或再度转负。物价回落对工业生产不利，从 PMI 库存指标看短期去库存已经开始。

央行 4 季度货币政策例会表态 14 年将保持适度流动性、实现融资规模合理增长，所体现的货币政策态度并未明显变化。传国办 107 号文规范影子银行，限制银行表外业务扩张，意味着融资总量扩张仍受限。结合逆回购的继续暂停，意味着货币政策放松依然遥远。因而虽然在年末效应结束后回购利率降至 5% 以下，但在春节前还将再度面临考验。

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