

今日关注

- 监管层发文规范影子银行 互联网金融被纳入

财经要闻

- 多路资金输血城镇化 险资基金加大投入
- 上海自贸区法规障碍清除 增值电信新开放四领域
- 安邦：企业高负债成“命门” 减杠杆将十分痛苦
- 民营银行首批试点 3 至 5 家 阿里苏宁等 4 家呼声高

东吴动态

- 东吴货基成岁末理财“私人定制”

理财花絮

- 年终奖理财：5 万以下首选货基

热点聚焦

- 比特币利好不断 半月内重上 1000 美元

机构观点

- 东吴基金观点：高资金成本下的应对之策

旗下基金净值表

2013-1-6

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3063	1.8863	-2.15%
东吴轮动	0.5197	0.5997	-1.87%
东吴新经济	0.9020	0.9020	-2.28%
东吴新创业	0.9880	1.0480	-1.40%
东吴新产业	1.2180	1.2180	-1.93%
东吴嘉禾	0.7231	2.4431	-2.32%
东吴策略	1.0770	1.1470	-1.49%
东吴内需	1.1370	1.1370	-1.81%
东吴保本	0.9670	0.9670	-0.21%
东吴 100	0.8320	0.8320	-2.58%
东吴中证新兴	0.7820	0.7820	-2.49%
东吴优信A	0.9772	0.9892	-0.24%
东吴优信C	0.9601	0.9721	-0.25%
东吴增利 A	1.0280	1.0680	-0.48%
东吴增利 C	1.0180	1.0580	-0.39%
鼎利进取	0.9270	0.9270	0.00%
鼎利优先	1.0090	1.0300	0.10%
东吴鼎利分			
级债券	0.9640	0.9770	0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	101.11%	4.55%
东吴货币B	108.09%	4.80%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2045.71	-1.80%
深证成指	7818.46	-2.61%
沪深 300	2238.64	-2.28%

今日关注

监管层发文规范影子银行 互联网金融被纳入

市场消息称，国务院办公厅近期印发国办 107 号文《关于加强影子银行业务若干问题的通知》（以下简称“107 号文”），“107 号文”明确定义了影子银行的概念、纳入监管的范畴以及监管责任分工等。

一家银行风险管理部门负责人昨日（1 月 6 日）向《每日经济新闻》记者证实，该行已收到这份文件。

影子银行虽然广受关注，但目前国内对其并没有一个统一的看法和界定。此次“107 号文”认为，我国的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。

据悉，“107 号文”还要求按照谁批设机构谁负责风险处置的原则，逐一落实各类影子银行主体的监督管理责任，建立中央与地方统分结合，国务院有关部门分工合作，职责明晰、权责匹配，运转高效的监督管理体系。

按照划分，银行业机构的理财业务由银监会负责监管；证券期货机构的理财业务及各类私募投资基金由证监会负责监管；保险（放心保）机构的理财业务由保监会负责监管；金融机构跨市场理财业务和第三方业务由央行负责监管协调此外，“107 号文”开篇也明确肯定了影子银行的积极作用，认为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。

据悉，“107 号文”要求金融监管部门要按照代客理财、买者自负、卖者尽责的要求严格监管金融机构理财业务，并明确信托公司“受人之托、代人理财”的功能定位，禁止信托公司开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务。此外，文件还对民间融资等业务进行了规范。值得注意的是，银监会昨日在网站发布的有关 2014 年全国银行业监管工作会议的内容中，也强调要防范四种业务风险。

其中，对于理财业务，需建立单独的机构组织体系和业务管理体系，不购买本行贷款，不开展资金池业务，资金来源与运用一一对应；对于信托业务，要回归信托主业，运用净资本管理约束信贷类业务，不开展非标资金池业务，及时披露产品信息等，而这些内容也刚好与“107 号文”的相关内容吻合。

对于目前热度颇高的互联网金融监管，“107 号文”也有提及。

此外，“107 号文”要求金融机构借助网络技术和互联网平台开展业务，要遵守业务范围，不得因为技术手段的改进而超范围经营。网络支付平台、网络融资平台、网络信用平台等机构不得利用互联网技术违规从事金融业务。（每日经济新闻）

财 经 要 闻**多路资金输血城镇化 险资基金加大投入**

2014 年，地方政府对资金的需求可能比以往任何时候都强烈。一方面源于 10.89 万亿元债务中的到期债务；另一方面则是新一轮城镇化建设的资金缺口。对正为融资发愁的地方政府来说，各类资金纷至沓来。除了保险资金打开的另一扇窗，基金、信托等也开始频频介入各地城镇化项目，地方政府在获得轮番“输血”时，也引发了市场对地方债务的担忧。专家表示城镇化资金进入的原则应该是“市场指导、政府引导”，资金要更多体现在市场领域，而且资金进入的应该是风险可控项目。（每日经济新闻）

上海自贸区法规障碍清除 增值电信新开放四领域

6 日，国务院公布了《国务院关于在中国（上海）自由贸易试验区内暂时调整有关行政法规和国务院文件规定的行政审批或者准入特别管理措施的决定》（下称《决定》）。同一天，工信部发布了《工业和信息化部上海市人民政府关于中国（上海）自由贸易试验区进一步对外开放增值电信业务的意见》（下称《意见》）。《决定》和《意见》的出台标志着已经实施 13 年的游戏机禁令，正式在上海自贸区内解除。此外，增值电信业务、外资娱乐场所、中外合作经营性的教育培训机构等等，或许很快可以为大众提供服务。（第一财经日报）

安邦：企业高负债成“命门” 减杠杆将十分痛苦

对于中国的债务问题，当前市场关注的重点是政府债务，尤其是地方政府的债务。国家审计署在 2013 年 12 月 30 日公布的债务数据显示，截至 2013 年 6 月底，全国各级政府负有偿还责任的债务 20.7 万亿元（直接债务）；其中，省市县乡四级地方政府负有偿还责任的债务 10.89 万亿元（其中乡镇债务 3070 亿）；如果计算或有债务，广义的地方债务规模为 17.8 万亿元。从整体情况看，中国政府的直接债务占 GDP 比重大约为 37.7%；如果算上“或有债务”，中国政府负债总额约 30.27 万亿元，广义负债率约 55.2%。政府债务的巨大规模与近年中国经济发展中的债务扩张模式有关。可以说，在经济增长质量较低的情况下，中国仍然能保持较高增速，与中国的债务扩张模式是分不开的。在某种程度上，债务扩张就是在提前透支未来的信用。（财经网）

民营银行首批试点 3 至 5 家 阿里苏宁等 4 家呼声高

1 月 6 日，银监会召开 2014 年全国银行业监管工作电视电话会议。会议明确提出民营银行首批试点 3 至 5 家，成熟一家批设一家。此前，银监会前副主席蔡鄂生公开表示，民营银行牌照第一批有望在 3 月份前发牌。民营银行呼之欲出，首批牌照将花落谁家？对此，一位国有银行人士在接受《证券日报》记者采访时表示，阿里可能性较大，而另一位业内人士则看好苏宁、美的和格力。银监会提出，2014 年银行业监管工作重点，首要深入推进银行业改革开放。（证券日报）

东吴动态

东吴货基成岁末理财“私人定制”

银行“粮库”告急，货基收益飙升。Wind 数据显示，12 月 25 日东吴货币基金 A/B 万份收益分别为 4.2733、4.3411，七日年化收益率也分别高达 5.498%、5.756%。与此同时，元旦、春节等传统消费旺季将接踵而至，东吴货币等货币基金为投资者岁末理财提供理想的“私人定制”。据 Wind 数据统计，12 月 25 日，158 只货币基金（A/B 分开计算）七日年化收益率均值为 5.3074%，其中东吴货币等 115 只货币基金七日年化收益率超过 5%，是活期存款收益的 14 倍多。货币基金成岁末理财“明星” 2013 年 12 月 31 日 新华社年关临近，银行间市场流动性频频告急。资金利率居高不下，令以银行协议存款为主要投资方向的货币市场基金收益水涨船高，成为岁末理财市场的“明星产品”。12 月中下旬以来，资金利率节节攀升。在这一背景下，货币基金收益也持续攀高。统计显示，12 月 25 日 158 只货币基金（A/B 分开计算）七日年化收益率均值为 5.3074%，其中 115 只货币基金七日年化收益率超过 5%，是活期存款收益的 14 倍多。以东吴货币基金为例，12 月 25 日其 A/B 万份收益分别为 4.2733 元和 4.3411 元，七日年化收益率则分别高达 5.498%、5.756%。东吴基金专家表示，除了银行间流动性紧张之外，岁末年底正值传统的消费旺季，老百姓的资产增值需求也较为强烈。在传统的理财产品中，银行定期存款难以满足当下较高的流动性需求，活期存款收益难以覆盖通胀侵蚀，银行理财产品门槛又相对较高。与之相比，货币基金无论在流动性、投资回报还是投资门槛方面，都具备比较优势。在目前资金利率节节走高的大环境下，货币基金不失为岁末理财的一种较好选择。

理财花絮

年终奖理财：5 万以下首选货基

又到年终时，不少人都对年终奖望眼欲穿了。如果对年终奖进行细致的规划，了解自己的风险承受能力、资产配置需求，并据此选择正确的理财方式，年终奖或许能给你一笔额外的“年终红包”。

第一步，先考虑“必须要交的”，包括房贷、赡养老人、到期的债务、子女学费等；

第二步是“必须要花的”，包括个人或家庭的衣食住行等必需品的支出；

第三步是“必须要攒的”，包括保险、养老金等储备。

扣除以上“必要性支出”后，再根据家庭消费和投资计划进行长短期配置，同时根据奖金的多少来选择合适的理财产品。

如果年终奖较少，可以拿部分年终奖来做强制储蓄或者基金定投的方式来抑制消费，一方面可以节约开支避免挥霍，另一方面，也可以养成储蓄的习惯。购买基金既可以单笔投资，也可以采取基金定投的方式。基金的投资起点为 1000 元，一般基金定投的起点为 100 元，考虑到单笔投资的风险性以及对投资者判断力的要求，专业理财人士认为，基金定投是一种低风险投资方式，投资者可以用单笔小额资金，以定投的方式进行长期投资，具有投资起点较低、成本平均、风险分散等特点。

2013 年货币基金如火如荼，各种各样的“××宝”，其本质其实就是货币基金。货币基金的收益较为稳定，年净收益率一般可和一年定存利率相比，高于同期银行储蓄的收益水平。而且一般临近季末、年末等关键时点，受市场资金紧张的影响，货币基金的收益会高于平日。

除此之外，可以适当购买一些负担适中的保险产品，特别是兼保本息和有分红功能的险种，以转移生活中的风险。截至 2013 年 11 月底，国内分红险的回报率在 4%-4.5% 之间，可较好地满足对投资安全性和收益性均有较高要求的投资者。

热点聚焦

比特币利好不断 半月内重上 1000 美元

“等了那么久，终于解套了！”比特币玩家陈先生高呼。

踏入 2014 年不久，比特币又开始起舞。在美国社交游戏开发商 Zynga 宣布将部分接受比特币支付后，这种虚拟货币在 Mt.Gox 交易所的价格再度突破 1000 美元大关。而在国内，比特币价格也涨至 5800 元人民币。

比特币第一次冲过 1000 美元门槛是在去年 11 月下旬，在 12 月 4 日达到创纪录的 1238 美元。随后，各国开始对比特币施加紧箍咒，比特币在中国的第三方支付通道被关闭，印度政府更关闭了该国最大的比特币网站，并警告国民不要购买或交易比特币。受此影响，比特币价格一度跌至 600 美元，国内比特币交易价格更一度跌至 2000 元人民币。

就在许多玩家认为比特币已经走到穷途末路的时候，利好再次降临比特币的身上，越来越多商户开始接受比特币。美国社交游戏开发商 Zynga 宣布将在旗下的部分游戏中接受比特币支付。Zynga 表示，期待听取玩家对比特币测试的反馈，从而尽力提供最佳的游戏体验。海外网站 Overstock 也计划于今年夏天接受比特币付款，该公司表示需要一些时间才能找到接受比特币交易的方法，以对冲比特币剧烈波动的币值。

好消息还不止这些。除了李嘉诚正通过旗下的风投公司 Horizons Ventures 投资一家国外比特币支付初创公司 BitPay，中国香港或将出现世界上第二台比特币自动提款机。机器货币公司的首席执行官凯利表示，中国香港经过激烈竞争战胜了纽约和新加坡。亚洲对比特币的热情如此高涨，以至于在该地区设立一

台机器显得尤为重要。此外，美国著名投资集团堡垒或将联手其他合伙人建立自己的比特币信托基金，其规模可能超过美国股权交易公司 SecondMarket 在去年 9 月份推出的比特币信托基金。

利空出尽好消息不断，让比特币的价格在短短半个月重新回到 1000 美元上方，国内的交易价格更实现“翻番”。这对于在高位买进比特币的玩家可谓大好消息，但对于一些选择在交易平台借币做空的玩家来说却损失惨重。之前在 4000 多元人民币买进比特币的陈先生高呼终于解套，他表示，“其实比特币在中国的第三方支付通道被关闭被许多比特币狂热支持者视为利空出尽——即再也没有什么能够让比特币下跌的坏消息了。”投资公司 ConvergeEX 首席市场策略师克拉斯表示，比特币强势上涨显示出投资者的热情再度回归，这是非常积极的信号。

过去一段时间，黄金与比特币之间的负相关关系越发明显。不过，踏入 2014 年，黄金和比特币却开始呈现出齐头并进的态势。近日，国际金价连涨 5 天，目前已回涨至每盎司 1240 美元，创下近三周以来的最高水平。

批评者认为黄金是一个郁金香泡沫，发烧友认为比特币目前的价值被严重低估，甚至可以挑战黄金和美元的地位。据海外媒体报道，美元一直是拉丁美洲流行的储备货币。然而，美元在拉美已经受到限制，特别是在委内瑞拉和阿根廷。由于拉美国家不稳定的政治经济环境，政治动荡可能驱使民众寻找一种“安全”的美元替代品，比特币或将在拉美地区逐渐繁荣。

Brazilian Mercado Bitcoin 首席执行官巴蒂斯塔指出，目前巴西是拉美地区最大的经济体，毋庸置疑也是拉美最成熟的比特币市场。巴西每天比特币的交易额约为 500 万美元，但巴西接受比特币的实体店仍落后于美国。巴蒂斯塔表示，2014 年巴西将会有更多的商家接受比特币支付。（证券时报网）

机构观点

东吴基金观点：高资金成本下的应对之策

翻开去年交易所回购利率的走势，我们可以发现，从 6 月份开始，七天回购利率不断抬升，最高值曾达到 14%，为近五年来新高，资金成本上升已呈现趋势性。经济学理论告诉我们，经济体的增长主要受三大因素推动，分别是劳动力、资金和技术。所以当前资金成本的趋势性上升，将对经济和市场走势起到深远影响，本文将尝试进行探讨。

分析经济增长的三大要素，我们不难发现，随着居民收入的增长，中国的劳动力成本已经失去比较优势，资金成本又不断上升，维持高经济增速的边际成本越来越高，既不经济也无必要，再加上群众舆论、自然环境等新的制约因素的出现，未来台阶式的下滑是必然的。但是，经济增速下滑并不意味着股市就会一直下跌，这一点从成熟市场的历史走势就可以看出来，未来股市是否会繁荣，还是要看新要素的出现。

微观层面上，11 月企业利润同比再次出现大幅跳水，通过分析看出，近三个月利润同比与收入同比有

所背离，显然与之前情况不一样，背后的原因很可能就是资金成本上升。在经历了 2012 年的大幅去库存造成的经济增速大幅下滑之后，经济增速已经进入一个阶段性的平台期，在经济结构和要素格局没有发生重大变化的情况下，利润的波动就主要来源于各项成本的变化，其中资金成本正是最近这段时期最大的变数，所以其与市场走势的相关性会更加密切。而从当前政府和企业部门的负债情况来判断，资金成本上升的趋势难以扭转。

资金优势丧失造成经济增速下滑，而且资金成本还会压低企业利润水平，是不是意味着未来市场难有投资机会呢？我们认为，投资者无需悲观，未来市场将会涌现出很多拥有真正核心优势的成长型公司，这种成长将不再是以前那种依靠低劳动力或资金成本进行简单复制的成长。当然，在弱市中寻找标的，投资者需要具有火眼金睛，认真分析甄别。

从大方向来讲，主要有以下三大机会：首先，寻找新兴产业的投资机会将是长期战略，新兴产业符合转型的大趋势，从无到有，其中会成长出很多大公司和行业，包括节能环保、智慧化、文化娱乐等。其次，随着宽带和移动互联网的不断普及，信息化等新技术与传统产业相结合，降低原先的运营成本，催生出一系列创新模式，能够抵御高资金成本带来的冲击，并且不断蚕食其他竞争对手的市场规模，这些标的值得关注。第三，政府推动的改革也会引发一系列投资机会，比如国企改革，国企中不乏优质公司，但是市场表现平平，改革释放国企提升经营效率的积极性，对抗成本的上升，进而提升二级市场价值，其中也存在大量机会。

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