

今日关注

- 万亿险资获准入市创业板 零门槛超预期

财经要闻

- 应流股份等5家获IPO批文 证监会放行增至16家
- 发改委境外投资新规将出 10亿美元以下只需备案
- 监管层面谈银行和大央企 希望破净大公司回购股份
- P2P新年续演淘金悲喜剧 六天内第三家流动性告急

东吴动态

- 东吴货基成岁末理财“私人定制”

理财花絮

- 基金定投须知三诀窍

热点聚焦

- 打新众生相：基金参与热情爆棚 机构态度冷暖不一

机构观点

- 海通证券观点：表外融资受限，基建投资回落风险大

旗下基金净值表

2013-1-7

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2880	1.9080	-1.40%
东吴轮动	0.5231	0.6031	0.65%
东吴新经济	0.9010	0.9010	-0.11%
东吴新创业	1.0020	1.0620	1.42%
东吴新产业	1.2330	1.2330	1.23%
东吴嘉禾	0.7347	2.4547	1.60%
东吴策略	1.0820	1.1520	0.46%
东吴内需	1.1510	1.1510	1.23%
东吴保本	0.9660	0.9660	-0.10%
东吴100	0.8330	0.8330	0.12%
东吴中证新兴	0.7880	0.7880	0.77%
东吴优信A	0.9762	0.9882	-0.10%
东吴优信C	0.9590	0.9710	-0.11%
东吴增利A	1.0310	1.0710	0.29%
东吴增利C	1.0200	1.0600	0.20%
鼎利进取	0.9260	0.9260	-0.11%
鼎利优先	1.0090	1.0300	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9630	0.9760	-0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.8438	4.06%	
东吴货币B	0.9108	4.31%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2047.32	0.08%
深证成指	7806.31	-0.16%
沪深300	2238.00	-0.03%

今日关注

万亿险资获准入市创业板 零门槛超预期

1月7日，保监会下发《关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》（下称《通知》），正式放开保险（和讯放心保）资金投资创业板上市公司股票。

与以往保险资金进入新的投资领域限制诸多不同，此次《通知》除了基本规范外，几乎没有设置任何比例、门槛等限制。保险资金投资创业板股票的账面余额，纳入股票资产统一计算比例，意味着只受保险资金投资于股票和股票型基金的账面余额不高于本公司上季末总资产20%的比例限制。

目前保险行业资产超过8万亿，多位保险投资人士表示了投资的意愿，但也有人提示高位介入的风险。此外值得注意的是，保监会也首次提出借助相关行业协会建立负面清单管理制度。

《通知》表示，具备股票投资能力的保险集团（控股）公司、保险公司均可直接投资创业板上市公司股票；不具备股票投资能力的公司，应该委托符合条件的专业管理机构（含保险资产管理公司和其他专业管理机构，下同）投资。对保险资金并无其他更多限制。只要求合并计算后持股比例达到或超过5%时，应当及时向保监会报告，按有关规定履行信息披露义务。

但对创业板股票的筛选有几条要求，主要包括存在以下四种情形的上市公司股票不得投资：上市公司已披露正接受监管部门调查或近一年内受到监管部门处罚的；最近一年内被交易所公开谴责的；最近一年内财报被会计师事务所出具保留、否定意见或无法表示意见的；存在被人为操纵嫌疑的及保监会规定的其他情形。在业内看来，这几个要求是最基础的筛选条件，并不苛刻。

2009年10月问世的创业板在经历2010年的热捧后，高发行价、高市盈率、高募资额的“三高”越发暴露，2011年、2012年暴跌。但2013年，由于创业板估值回归理性、中国经济转型题材等因素，创业板独自狂舞，全年累计涨幅达83.23%。同期上证指数累计跌幅达7.56%；深证成指跌12.25%，中小板指累计涨16.84%。因此，保险投资人士一直期待创业板的放开，但此次文件的“宽松”也超出部分保险投资人士的预期。曾有保险资管公司负责人预期，可能会设置一些注册资本、资产规模等门槛。

而接近监管的消息人士表示，之所以并没有多加限制，主要考虑三方面的因素：一是自创业板推出以来，市场经历了大起大落，不论是投资者还是上市企业，及相关监管制度，都趋于成熟和完善，不规范不理性的行为逐渐减少，风险也更加可控；二是随着保险资金运用市场化改革的推进，保险投资管理机构也应该向专业的资管机构比肩，具备专业投资管理能力；三是如文件所言，促进保险业支持经济结构调整和转型升级，支持中小企业发展。

多位保险投资人士认为，2014年，在中国经济转型的大背景下，创业板或许无法延续2013年的一路涨势，但依然存在机会，因为其中有不少成长性公司值得挖掘。甚至有保险投资人士告诉记者，已有盯准的投资标的，会马上建仓。（21世纪经济报）

财经要闻**应流股份等 5 家获 IPO 批文 证监会放行增至 16 家**

应流股份、天赐材料、博腾股份、光洋股份、恒华科技等 5 家公司于前晚获得 IPO 批文，几家公司将正式启动招股。证监会放行 IPO 企业已经增至 16 家。根据几家公司于周四晚间发布的招股意向书，应流股份拟发行 8001 万股，不进行老股转让，公司将于 1 月 13 日实施网上、网下申购。博腾股份公司计划发行不超过 3225 万股，其中新股不超过 2000 万股；恒华科技本次 A 股初始发行数量为 1400 万股，最终发行数量将根据定价结果确定，网上申购日为 2014 年 1 月 14 日。光洋股份拟公开发行新股数量不超过 3332 万股，1 月 13 日起申购。天赐材料拟公开发行股票数量不超过 3300 万股(包括新股发行数量和老股转让数量)。如超募，则原股东按照本次发行前持股比例公开发售不超过 850 万股老股。(京华时报)

发改委境外投资新规将出 10 亿美元以下只需备案

国家发改委相关部门正在加紧修订《境外投资项目核准和备案办法》，该《办法》核心内容在于大幅下放对境外投资的审批权限，建立以备案制为主的境外投资管理体制。据透露，修订后的《办法》，即新 21 号令将在 2014 年 1 月中下旬正式出台。该《办法》的修订出台正是为了落实国务院于去年 12 月初发布的《国务院关于发布政府核准的投资项目目录(2013 年本)的通知》。按照此前国务院《目录》的要求，未来，中方投资 10 亿美元及以上项目，涉及敏感国家和地区、敏感行业的项目，由国务院投资主管部门核准；投资额在 10 亿美元以下、3 亿美元及以上项目，则只需要报国务院投资主管部门备案；不涉及敏感国家和地区、敏感行业的、3 亿美元以下的境外投资项目，由地方发展改革委办理备案。(经济参考报)

监管层面谈银行和大央企 希望破净大公司回购股份

作为权重股的银行股大面积“破净”已成常态，引发市场关注。相关监管层在前日召开的一次会议中表达了希望破净大公司回购股份的建议，而此次被召集参加会议的上市公司主要即为银行及大型央企。“破净的上市公司现在有 100 多家，但参加这次会议的主要是银行和大型央企。”监管层希望大公司通过发行债券、优先股的方式筹措资金回购股份，作为权重股的银行自然也被寄予厚望。此前一直有消息称，银行将率先试点发行优先股，不过主要目的是为补充资本。在过去的一个月中，机构频繁溢价大宗交易银行股，但这并未带动市场做多银行股的热情，内地银行指数在过去一个月跌幅接近 10%，自 2013 年 2 月最高点至今，跌幅则接近 30%，而自去年 2 月高点以来，上证指数跌幅则不足 17%，在同一时段，银行股显著跑输大盘。(上海证券报)

P2P 新年续演淘金悲喜剧 六天内第三家流动性告急

1 月 2 日下午，位于浙江义乌的广融贷在其官方网站上发布一则《告广融投资者书》，称由于借款人发生多笔逾期，造成提现压力巨大，平台代收的投资人的 2000 万元资金(天标、月标)被迫转为对广融贷的 2000 万股原始股权，6 个月之后由广融贷回收股权。1 月 5 日下午，中贷信创也公告了类似的限制投资人正常提现的公告，但很快公告又被删除。目前中贷信创的提现已经恢复正常。新年以来，关于 P2P 行业的悲

喜剧仍在不断上演：一些 P2P 平台因经营不善、流动性困境而屡现提现危机，而另一些 P2P 平台则意外受到风投的眷顾；一些投资人因频繁爆出的负面新闻而信心受挫、不敢再轻易在 P2P 平台上“投标”，而另一些投资人则还在比较各个 P2P 的收益率并期待着赚快钱。（第一财经日报）

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

基金定投须知三诀窍

试问市场涨涨跌跌如何应付，且看基金定投为你分忧解难。不过基金定投固然强调简单易会，但并不意味着没有妙招可循。凡事只有掌握了个中诀窍，才能做到事半功倍游刃有余，基金定投自然也不例外。

下面，就请让我们为你把基金定投的三大诀窍逐一细细道来。

越早定投，越早受益，是为诀窍一也。投资者越早开始办理基金定投，就越能在理财成功的道路上领先一步。定投的起点越早，复利效果也越大。例如，同样是准备 20 万元留学教育资金，以上证指数过去实际收益率计算，假定孩子 18 岁高中毕业，如果孩子 13 岁时父母开始定投，时间为 2003 年 1 月至 2007 年 12 月(复合年均收益率 28.5%)，每月需投 1038 元。如果 8 岁时开始定投，时间为 1998 年 1 月至 2007 年 12 月(复合年均收益率 15.8%)，每月需投 508 元。如果 3 岁时开始定投，时间为 1993 年 1 月至 2007 年 12 月，每月仅需投 258 元(复合年均收益率 10.3%)。越早开始定投，实现同样目标每月需要支出的金额越少，早定投晚定投，效果大不一样。

长期坚持，分散风险，是为诀窍二也。只有坚定不移地进行基金定投，才能有机会享受长期复利带来的神奇效果。时间的价值对于基金定投可谓尤其珍贵，要收获时间的玫瑰惟有坚持如一，除此无他。相关资料显示，1983 年-2003 年期间，定投美国股票型基金 20 年的年平均收益率为 10.3%，而从 1993 年 7 月至 2008 年 6 月，15 年定投上证指数的算术平均收益率也达到了 8.47%。不间断的基金定投甚至能够化腐朽为神奇。举个真实的例子，在泡沫破灭以来经历了 18 年熊市的日本股市，这样一个烂到连日本人都懒得理会的市场，台湾人张梦翔却依靠锲而不舍地定期定额投资日股基金 11 年(1996-2007)，最后赚到了每年 19% 的平均回报。坚持基金定投能帮助你有效分散市场风险，选择绩优基金在 2007 年上证指数 6000 点高位进场开始定投，而在 3000 点上下已经实现正收益，这正是基金定投实实在在创造的奇迹。

后端收费，回报更佳，此乃诀窍三也。本杰明·富兰克林说过：“不要小看一点点的费用，渗漏的水滴足以淹没整艘船只！”可见费用成本对长期收益的影响不可低估。基金定投是理财长跑，短时间内后端收费定投与前端收费定投到期收益虽然差别不大，长时间累加却会产生想象不到的明显差异。定投期限越长，总收益率差异越大。投资者在选择定投目标时，后端收费基金将有望提供长时间复利发酵后的更高回报。

热点聚焦

打新众生相：基金参与热情爆棚 机构态度冷暖不一

我武生物、新宝股份分别以 30 倍、39 倍的发行市盈率打响了 IPO 重启后的“头炮”。从两家公司披露的发行公告看，几类参与新股网下发行的传统机构投资者中，基金、券商自营、险资表现踊跃；个人投资者积极性也非常高；而也有一些机构态度冷暖不一，报价悬殊较大。

记者粗略统计发现，参与我武生物的基金数量超过 350 只，可见基金参与热情之高。

首批新股上市“读秒”，基金参与热情爆棚。新股解禁后首批登陆 A 股的新宝股份、我武生物昨日公告显示，机构尤其是基金参与打新热情高涨，其中我武生物网下有效询价机构中，公募基金参与比例高达 60%。

分析人士称，除了市场预期首批新股资质较好外，新股发行新政中对超募、破发等不利于投资者的现象都有相关政策约束，对新股上市价格形成保护，这与近期走势不振的股债市相比，确定性相对较强。据称，个别混合型基金两个月前清空大部分资产，专门备战此次打新。

我武生物昨日发布的《首次公开发行股票发行公告》显示，499家参与询价机构中，基金数量超过300只。在所有有效询价网下投资者比例中，公募基金比例超过62.52%，占据大半壁江山。此外，证券公司自营、社保基金分列二三，比例分别为15.09%、8.71%。

新宝股份公告也显示，有近百家公募基金参与了首次询价。由于此前证券业协会出台政策，限制了债券基金打新，此次出现在询价名单上的公募基金多为股票型、混合型以及保本型基金。

上述基金中，不乏大基金公司身影，参与我武生物询价机构名单中，华夏、嘉实、南方、易方达等大型基金公司悉数现身。其中，前三家公司旗下参与打新基金高达10只以上。而新宝股份参与机构中，华夏、南方、嘉实也有多只基金参与。

上证报记者了解到，由于新政对上市破发股票，要求股东延长锁定期，这也一定程度上限制了新股发行价格，市场预计打新确定性收益比较高。这也使得机构打新热情较为高涨。

上述两只股票公告均显示，与此前网下询价价高者得的原则不同，此次新股发行价格中，剔除有效申购的价格多为高价。

其中，新宝股份将10.52元以上的报价作为剔除的最高报价，占初步询价申购总量的45%。新宝股份申购则把20.20元以上的询价剔除，占累计申购总量的58%。

相关投行人士表示，之所以剔除量这么大，是因为“有效报价家数是限制的，砍掉家数多很正常。”（新华网）

机构观点

海通证券观点：表外融资受限，基建投资回落风险大

09年至今的基建融资来源发生了较大变化，呈现为表内收缩、表外扩张、财政预算内跟随经济，预算外跟随土地的情况。中央经济工作会议把控制和化解地方政府性债务风险作为14年的重要任务，基建融资恐难增长。14年增速较13年的16%大幅回落至0附近。14年基建投资增速将从13年的22%降至15%。表外违约未爆发情形下，基建投资造成的经济失速风险应没有11年那么大。而一旦发生表外违约，失速风险将明显上升。

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