

今日关注

- 证监会急颁新规监管新股发行 高市盈率需提前公告

财经要闻

- 互联网金融监管拟以鼓励为导向
- 国土部称人口 500 万以上特大城市不再供地属误读
- 货币政策应着眼防风险 公开市场操作仍唱主角
- 服务贸易新政将出 企业可享发债上市税收支持

东吴动态

- 东吴中证新兴产业年度涨幅超两成

理财花絮

- 2014 年投基策略：混合基金最有看头

热点聚焦

- 地方债成中央最关注问题 智囊积极建言解决方案

机构观点

- 渤海证券观点：风雨过后待彩虹——A 股市场周策略观点

旗下基金净值表

2013-1-10

| 基金名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|--------------|--------|---------|--------|
| 东吴动力 | 1.2599 | 1.8799 | -2.06% |
| 东吴轮动 | 0.5146 | 0.5946 | -1.49% |
| 东吴新经济 | 0.8940 | 0.8940 | -0.89% |
| 东吴新创业 | 0.9850 | 1.0450 | -1.60% |
| 东吴新产业 | 1.2030 | 1.2030 | -2.35% |
| 东吴嘉禾 | 0.7138 | 2.4338 | -2.35% |
| 东吴策略 | 1.0780 | 1.1480 | -0.38% |
| 东吴内需 | 1.1380 | 1.1380 | -1.47% |
| 东吴保本 | 0.9670 | 0.9670 | -0.10% |
| 东吴 100 | 0.8160 | 0.8160 | -1.33% |
| 东吴中证新兴 | 0.7710 | 0.7710 | -1.53% |
| 东吴优信A | 0.9712 | 0.9832 | -0.12% |
| 东吴优信C | 0.9542 | 0.9662 | -0.12% |
| 东吴增利 A | 1.0290 | 1.0690 | -0.10% |
| 东吴增利 C | 1.0180 | 1.0580 | -0.10% |
| 鼎利进取 | 0.9240 | 0.9240 | -0.22% |
| 鼎利优先 | 1.0090 | 1.0300 | 0.00% |
| 东吴鼎利分 级债券 | 0.9620 | 0.9750 | -0.10% |
| 基金名称 | 每万份收益 | 7 日年化收益 | |
| 东吴货币A | 9.1141 | 7.97% | |
| 东吴货币B | 9.1797 | 8.24% | |

主要市场表现

| 指 数 | 最 新 | 涨 跌 |
|--------|---------|--------|
| 上证综指 | 2013.30 | -0.71% |
| 深证成指 | 7648.04 | -1.27% |
| 沪深 300 | 2204.85 | -0.78% |

证监会急颁新规监管新股发行 高市盈率需提前公告

1月12日晚间，证监会在其官方网站发布公告，为进一步加强首次公开发行股票过程监管，特制定《关于加强新股发行监管的措施》，予以公布，自公布之日起施行。以下为措施全文：

关于加强新股发行监管的措施

根据《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（证监会公告〔2013〕42号）和《证券发行与承销管理办法》（证监会令第95号），为进一步加强首次公开发行股票过程监管，现提出以下措施：

一、中国证监会将对发行人的询价、路演过程进行抽查，发现发行人和主承销商在路演推介过程中使用除招股意向书等公开信息以外的发行人其他信息的，中止其发行，并依据相关规定对发行人、主承销商采取监管措施。涉嫌违法违规的，依法处理。

二、如拟定的发行价格（或发行价格区间上限）对应的市盈率高于同行业上市公司二级市场平均市盈率，发行人和主承销商应在网上申购前三周内连续发布投资风险特别公告（以下简称风险公告），每周至少发布一次。风险公告内容至少包括：

（一）比较分析发行人与同行业上市公司的差异及该差异对估值的影响；提请投资者关注发行价格与网下投资者报价之间存在的差异。

（二）提请投资者关注投资风险，审慎研判发行定价的合理性，理性作出投资决策。

发行人应依据《上市公司行业分类指引》确定所属行业，并选取中证指数有限公司发布的最近一个月静态平均市盈率为参考依据。

三、中国证监会和中国证券业协会将对网下报价投资者的报价过程进行抽查。发现网下报价投资者不具备定价能力，或没有严格履行报价评估和决策程序、未能审慎报价的，中国证券业协会应将其列入黑名单并定期公布，禁止参与首次公开发行股票的网下询价。主承销商允许不符合其事先公布条件的网下投资者参与询价和配售的，中国证监会依据有关规定严肃处理。（中国证券监督管理委员会）

财经要闻

互联网金融监管拟以鼓励为导向

由中国证券报社、中国人民大学金融与证券研究所等联合举办的第十八届中国资本市场论坛聚焦“互联网与金融变革”。与会人士认为，互联网金融是中国传统金融业的有利补充，但未来传统金融业仍是我国提供金融服务的主渠道。管理层正在酝酿互联网金融监管措施，将在鼓励为主的指导思想下加强对互联网金融的风险监管。与会人士对互联网金融的作用给予积极肯定。中国人民大学汉青经济与金融高级研究院副院长汤珂认为，互联网金融对于中国而言尤为重要。目前由人民银行牵头的有关小组正在研究互联网金融相关管理办法，监管总的方向是鼓励，但在鼓励的前提下还有防范风险。（中国证券报）

国土部称人口 500 万以上特大城市不再供地属误读

昨日晚间，国土部官方微博发文称，近日关于“人口 500 万以上特大城市不再安排新增建设用地”的报道，属于媒体误读。微博称，上述说法援引自 10 日国土资源部部长姜大明在全国国土资源工作会议上的讲话。姜大明就实施国土资源节约集约利用行动计划，着重严控增量、盘活存量问题作出阐释时，讲了三句话，分别是“中央要求，东部三大城市群发展要以盘活土地存量为主”、“今后将逐步调减东部地区新增建设用地供应”、“除生活用地外，原则上不再安排人口 500 万以上特大城市新增建设用地”。这三句话，逻辑层层递进，不可割裂，而且每句话都有前提，不是从现在就“一刀切”。（第一财经日报）

货币政策应着眼防风险 公开市场操作仍唱主角

“防风险”依然是 2014 年宏观审慎管理的重点。为防止资金过度流向地方融资平台和房地产领域，避免风险进一步累积，货币政策需要保持稳健基调。为防止银行同业业务不规范发展加大银行体系风险以及控制“影子银行”风险，政策也不宜宽松。2014 年公开市场操作将继续“唱主角”，继续担当平抑流动性波动、保持流动性合理、引导市场利率走向的主要工具，并根据形势变化灵活调整回笼和投放的力度。预计在汇率波幅扩大的背景下，受 2014 年美联储 QE 缩量推动美元指数有所走强，按贸易加权的人民币实际有效汇率仍将小幅升值，年内人民币兑美元“汇率破 6”也将是大概率事件。（中国证券报）

服务贸易新政将出 企业可享发债上市税收支持

为加快服务业开放、增强服务出口能力，新一轮服务贸易促进政策有望近日出台。业内人士表示，从上海自贸区建设方案看，服务外包将成为新一轮服务贸易促进政策支持的重点。在财税方面，除支持服务贸易企业直接上市融资外，设立服务贸易发展专项资金、对符合条件的“营改增”行业服务出口实行优惠税率等新举措也有望推出。业内人士表示，继续推进服务外包发展是下一步服务贸易发展的重点之一。将支持符合条件的服务外包企业发行债务融资工具和在境内外特别是创业板上市，拓宽服务外包企业融资渠道；引导社会资本进入服务外包创业投资领域和新兴国际服务外包发展领域。为加快培育一批具备国际资质和品牌的服 务外包企业，除有望出台支持企业直接上市融资的政策之外，减轻企业税负的措施也有望推出。相关部门有望对符合条件的“营改增”行业服务出口实行优惠税率。（中国证券报）

东吴动态

东吴中证新兴产业年度涨幅超两成

据 Wind 数据统计，2013 年东吴中证新兴产业指数基金以 22.32% 的年度总回报跻身 168 只可比被动指数型基金前 1/10，业绩表现可圈可点。东吴中证新兴产业基金经理周健也指出，最新一期样本股更新后，中证新兴产业指数的前三大权重行业分别为医药生物、交运设备、机械设备，占比超过 13%，信息服务行业配置比例也超过 10%。总体来看，该指数投资风格鲜明，重仓行业充分受益于经济结构转型的大背景，而且成分股包含军工、医改、国企改革等多种概念，所以 2014 年的市场表现依然值得期待。

理财花絮

2014年投基策略：混合基金最有看头

思考 2014 年度的投基策略，要基于这样三个预期：(1) 有大量的新政策出台，国家经济发展格局充满变数，带给证券市场丰富多样的投资机会；(2) 与新《基金法》配套的《公开募集证券投资基金运作管理办法》将颁布，其中的主要内容与行业预期基本一致；(3) 基金创新还将不断出现。

根据以上三个预期，对于 2014 年度的投基策略，总体有如下建议。

货币基金：继续重点关注

投资依据：2013 年末，受市场资金紧俏等因素的综合影响，货币市场基金的收益率不断走高，预计这种情况在 2014 年初还将会有较长一段时间的拖尾表现，因此，值得继续关注。

从历史绩效来看，货币市场基金属于风险极低的一类基金品种，是很好的流动性储备工具，大家应该在暂时不需要用资金的时候继续长期配置这类基金，即可以把活期存款都转移到货币市场基金上来。并且，随着市场的创新不断，投资货币市场基金的交易渠道，或者说是交易方式，在不断地增多，场内、场外、线上、线下都有。

债券基金：不同的风险机会

投资依据：影响债市的不利因素在 2013 年已充分发挥了效力，在 2014 年度持续影响的空间将逐渐减小，因此，债市将有一定机会。

在低风险品种方面，如以利率债为主要投资标的的纯债基金，包括指数债基，2014 年绩效表现应该不会比 2013 年差；在中等风险品种里，以信用债为主要投资对象的相关品种，预计收益也将会好于 2013；一级债基由于将无法参加网下配售，风险收益特征将会向纯债基金靠拢。

在高风险类债基品种方面，主要有可以投资二级市场股票的二级债基，和重点投资可转债的一些债券型基金，这些债基的绩效表现将会随着股票市场行情的波动而波动。

股票型基金：持基策略需变化

投资依据：机构整体上认为 2014 年上证综指涨幅将在 20%左右，更乐观的甚至看到 3000 点以上。

建议“重点关注”主动型投资策略的股票基金，可考虑持有历史绩效表现良好的品种。被动型指数基金则是“必须关注”，目的在于获得特定股票集合的平均收益，其中，交易型开放式指数基金(ETF)是重点。

如果《公开募集证券投资基金运作管理办法》在今年颁布实施，新办法对股票型基金分类的重新界定，将极大影响市场未来对于股基的投基策略，如果股基的最低股票投资仓位真的就限定在 80%，则表明未来全市场股基的平均股票投资仓位将会有较大的提高，估计平均值将不会低于 85%，而该数值在 2005 初到 2012 年末是 79.65%。

因此，一方面，未来投资股票型基金时，投资者要更多地做好择时的工作。另一方面，与时俱进地来看，以单行业、双行业等为主要投资标的的股票型基金将会越来越多，这部分基金产品，是在股票型基金已经把择时的任务交给了投资者之后，又把行业配置的责任交给了投资者，基金经理只负责选择好的股票。整体上，投资行业类的股票型基金，难度将会相对更大一些。

混合型基金：或将是最精彩品种

投资依据：混合基金仓位上、下限开放为“0-95%”，意味着未来混合型基金的管理人在投资运作时，将更主动承担择时责任。并且，从 2013 年上半年开始，部分混合型基金的业绩比较基准开始使用绝对收益类型的，这从一定程度上暗示部分基金公司、基金经理在投资策略和绩效理念方面的转变。

就目前的市场情况来看，投资者所期望的绝对收益型产品，很有可能会在两类基金中出现，一类是货币基金，但收益率相对有限；另一类，将是股票投资仓位能够完全灵活配置的新型灵活配置混合型基金。未来，投资者如果希望获取比货币基金更高的绝对收益，可多关注新型灵活配置混合型基金。

创新产品：亮点还将不断

投资依据：2014 年，创新产品仍将不会少，主要集中在投资基金的方式和方法这两个方面。

对待创新产品，投资者应仔细了解创新点及投机的机会所在，如果不清楚，完全不必盲目追新。从目前已知的信息来看，多空分级类基金将会在 2014 年度面世。这将是目前市场上唯一能够利用股票交易所市场的、使用普通投资者交易账户的、带有杠杆的、可以双向投资的产品，就目前已经申报的产品来看，它们将会以沪深 300、中证 500、上证 50 等指数为跟踪标的，风险将会高于股票基金，但将会低于很多期货品种，建议符合条件的投资者关注。

热点聚焦

地方债成中央最关注问题 智囊积极建言解决方案

在北京举行的由中国社会科学院与中国金融学会共同举办的中国地区金融生态环境评价报告发布会和学术研讨会上，地方债就成为了参会诸多机构和专家讨论的中心议题，相关机构纷纷提出了对地方债的解决方案。

中国社会科学院副院长李扬表示，中国目前经济发展正处在一个工业化和城镇化发展的过程之中，因此需要大量的长期资金，而中国缺乏提供短资、提供债务资金的架构，这是使得中国的城市化和工业化过程成为导致债务率上升的一个因素。再加上最近这几年，中国政府的作用日益强大，而在工业化和城镇化过程中，地方政府是冲在第一线的，而同时地方政府又缺少资金，为了履行他们自己认为的职责，就必须筹集资金，而正规的金融体系和财政体系又没有为他们筹集资金提供非常正常的渠道，于是地方融资平台越来越多，所以就使得中国的地方债务显的非常的突出。

国家发改委宏观经济研究院常务副院长王一鸣表示，地方负债过度会造成经济系统的“亚健康”，“在一定程度上，特别在某些地区应该说是存在的”，现在有一些风险不是发债主体承担的，这些风险会扩散，特别是像金融系统，这种风险的扩散和外延就会使整个经济系统处在一个不健康的状态，因此，虽然地方债的风险应该说是可控的，但是，如果体系不调整的话，从中长期来看也具有不可持续性。

财政部财政科学研究所所长贾康表示“中国的现实是一个差异很大，各种要素的搭配有各种各样不同、不可比特点的样本群”。在这种情况下，“对于地方债应该坚持如何开好前门、关住后门”。贾康表示，财政部这几年在推行以后让他们自己发债，也就是说让中央财政代理发行，但是“后来换了，他们是想让这个事情做的比较顺利一点，但是让地方自己发债的趋向是非常清楚的。”

中国社会科学院学部委员、财经战略研究院院长高培勇认为，典型的数字就是目前中央财政支出的 70% 要作为转移支付下发到地方，地方的 40% 到 50% 要依赖于中央财政的转移支付。在这个情况下，地方债表面上是财权、事权的能力的问题，但地方政府的收支的行为有很典型的特征，就是不负责任：“只要一放松管束就要淘气，能让我借债我就借债，但是借债的时候没有想真正的偿还，只要是没想还，这样的债当然是有危险的”。

因此，高培勇认为，在非独立运行条件下的地方财政收支体系，它的举债性是很容易出问题的，事情虽然表现在地方债的膨胀上，但是问题的根源却存在于地方体系不健全而导致的。与此同时，王一鸣也认为，一方面地方债的风险存在着低估，另外一方面存在着高估，从低估来看，违约率很少，但是从财政制度安排来看，换一个财政的安排可能又高估了。（上海证券报）

机构观点**渤海证券观点：风雨过后待彩虹——A股市场周策略观点**

近期，市场出现了较大幅度调整，部分估值已经较低的蓝筹股出现了大幅的回调。从成因来看，IPO 重启后新股发行节奏过快是带来市场恐慌并造成资金抽离的主因，此外保监会松绑创业板投资也在一定程度撬动场内存量资金搬家，进而使主板情况雪上加霜。

虽然近期 A 股持续疲弱，但在久跌之后市场也正逐步传递出积极的信号。首先，最新 CPI 数据同比增长 2.5%，显示通胀压力有所降低，加之近期外汇占款持续增加，使市场对流动性的恐慌情绪得到缓解。其次，监管层也正多管齐下，力图稳定市场情绪。除汇金新年后两次增持 ETF 外，保监会也启动了历史存量保单投资蓝筹股的政策，而证监会则于近期召集央企，建议破净公司增加回购股份，并多次表示要加大长期资金的引入。此外，新股的发行核准工作也将被暂缓。证监会于上周五发布，尚未核准的企业，须拟补报 2013 年年报，并履行新股发行体制改革意见的要求后，方可进入审核程序。此举意味除 50 家已核准企业外，其余企业的核准工作将延至 3 月份，这将在一定程度缓解新股发行的压力。本次的发行核准暂停，并非孤立事件，周五发生的奥赛康暂缓发行事件，显示了新股三高问题仍未解决，存量发行引发的老股东上市即套现行为也正为市场所诟病。证监会也须利用此间隙，对发行中存在的问题做出梳理，对老股东的套现行为和发行中的高市盈率现象做出规范。

未来一周市场将迎来新股的洪峰，我们判断 A 股也将迎来短期的底部。在此后的 IPO 空窗期，A 股将得到喘息之机，市场出现小幅估值修复的概率较大，建议投资者可择机吸纳具有改革预期且估值快速调整后处于历史低位的龙头标的。

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