

今日关注

- 保监会密集出台险资运用新政

财经要闻

- 证监会加强 IPO 监管 多家公司暂缓发行
- 上海金交所年内将启黄金国际板 将以人民币计价
- 全国农地流转面积已达四分之一
- 人民币对美元汇率创下 2014 年首个新高

东吴动态

- 东吴中证新兴产业年度涨幅超两成

理财花絮

- 年终奖理财三部曲：存货 定投和做组合

热点聚焦

- 银监会要求紧盯流动性风险 提高经营模式适应性

机构观点

- 东吴基金观点：近期市场分析

旗下基金净值表

2013-1-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2576	1.8776	-0.18%
东吴轮动	0.5101	0.5901	-0.87%
东吴新经济	0.8830	0.8830	-1.23%
东吴新创业	0.9840	1.0440	-0.10%
东吴新产业	1.2050	1.2050	0.17%
东吴嘉禾	0.7153	2.4353	0.21%
东吴策略	1.0671	1.1371	-1.01%
东吴内需	1.1460	1.1460	0.70%
东吴保本	0.9670	0.9670	0.00%
东吴 100	0.8090	0.8090	-0.86%
东吴中证新兴	0.7660	0.7660	-0.65%
东吴优信A	0.9702	0.9822	-0.10%
东吴优信C	0.9531	0.9651	-0.11%
东吴增利 A	1.0280	1.0680	-0.10%
东吴增利 C	1.0170	1.0570	-0.10%
鼎利进取	0.9230	0.9230	-0.11%
鼎利优先	1.0090	1.0300	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9620	0.9750	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	1.0030	7.94%
东吴货币B	1.0693	8.20%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2009.56	-0.19%
深证成指	7572.56	-0.99%
沪深 300	2193.68	-0.51%

今日关注

保监会密集出台险资运用新政

保监会 13 日发布《关于修改 保险资金运用管理暂行办法 的决定（征求意见稿）》，拟将第十六条修改为：“保险集团（控股）公司、保险公司从事保险资金运用应当符合中国保监会相关比例要求，具体规定由中国保监会另行制定。中国保监会可以根据情况调整保险资金运用的投资比例。”此举旨在进一步推进保险资金运用体制的市场化改革，提高保险资金运用效率。

《保险资金运用管理暂行办法》第十六条，分别对保险集团（控股）公司、保险公司投资于银行活期存款等资产、无担保企业（公司）债券和非金融企业债务融资工具、股票和股票型基金、未上市企业股权、不动产、基础设施等债权投资计划等方面的账面余额占总资产的比例作出具体规定。此次修改，拟调整为“保险集团（控股）公司、保险公司从事保险资金运用应当符合中国保监会相关比例要求，具体规定由中国保监会另行制定。”

2013 年 9 月，保监会向各保险公司和保险资产管理公司下发《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知（征求意见稿）》，重新将保险投资资产划分为流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产和其它金融资产等五大类，针对五大类资产制定保险资金运用上限比例和集中度监管比例，流动性资产不设总量控制。

业内人士认为，监管部门的规定具有渐进性，逐步调整险资投资比例，意在推动险资科学化运用。政策的逐步明确，将对险资投资发展构成利好。

保监会近日接连发文就险资投资事宜作出规定。保监会 7 日发布通知称，险资可投资创业板上市公司股票。保监会 8 日发布消息称，经国务院同意，保监会近期将启动历史存量保单投资蓝筹股政策，允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点。

保监会统计数据显示，截至 2013 年 11 月，资金运用余额达 74683.11 亿元，较 2013 年初增长 8.96%。其中，股票和证券投资基金 7555.83 亿元，占比 10.12%。按照保监会有关规定，保险公司投资证券投资基金和股票的比例合计为不超过该保险公司上季末总资产的 25%。分析人士认为，考虑到目前保险公司实际的投资比例，险资投资股票比例还有较大提升空间。

分析人士预计，随着更多后续政策的进一步明确，险资投资有望趋于灵活，保险公司将获得更多自主权，这将促进行业资产配置结构的优化和投资收益提升，长远来看有利于行业的市场化改革。（中国证券报）

财 经 要 闻**证监会加强 IPO 监管 多家公司暂缓发行**

为进一步加强首次公开发行股票过程监管,证监会 12 日公布施行《关于加强新股发行监管的措施》。《措施》提出,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(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。(中国证券报)

上海金交所年内将启黄金国际板 将以人民币计价

继去年 11 月原油期货国际平台在上海自贸区成立后,上海黄金交易所(下称“金交所”)也计划今年上半年在自贸区内启动黄金国际板,并将采用人民币结算。不仅如此,借助上海自贸区,人民币国际化的路径也在加快。随着利率市场化和人民币国际化的过程不断加速,国内企业面临的汇率风险有望逐渐降低,但是国内证券期货市场目前仍未推出人民币衍生产品以帮助企业对冲汇率风险。(第一财经日报)

全国农地流转面积已达四分之一

记者从农业部获悉,截至 2013 年 11 月底,农民承包土地的经营权流转面积达到 26%左右,全国农村承包 50 亩土地以上的大户达到 287 万家,家庭农场的平均面积达到 200 亩左右。有分析认为,我国农村土地改革开始向纵深推进。2014 年,农村土地制度改革有望在稳定家庭承包关系的基础上,推进所有权、承包权和经营权三权分离的机制,推动农地资源有效配置和适度规模经营的发展。农业部农村经济体制与经营管理司司长说,深化农村土地制度改革要坚持农村的基本经营制度,包含三大方面:一是坚持农村土地集体所有制;二是坚持家庭经营为基础、为主体;三是坚持土地承包关系长久不变。在坚持土地基本制度的基础上推进土地经营权流转,将是接下来的工作重心之一。(经济参考报)

人民币对美元汇率创下 2014 年首个新高

1 月 13 日,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的数据显示,当天人民币对美元汇率中间价报 6.0950 元,较上一个交易日上涨 58 个基点,再度刷新中国 2005 年汇改以来历史高位。这也是进入 2014 年后,人民币对美元汇率创下的首个新高。今年至今,人民币对美元汇率波动幅度明显增大,在迄今 8 个交易日中,人民币对美元汇率的最高与最低中间价之间相差 159 个基点。2013 年,人民币对美元汇率累计升值幅度达 3%,全年 41 次创下历史新高,而 2012 年全年升值幅度仅为 1.03%,因此有评论将 2013 年称为“人民币升值年”。不出意外的话,人民币对美元这种升值势头在 2014 年还将持续。如今,距人民币对美元汇率跨入“5 区间”已渐行渐近。(中国新闻网)

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

年终奖理财三部曲：存货 定投和做组合

又是一年收获时！对于职场人士来说，现阶段最为热议的话题就是年终奖。不管年终奖数额多寡，如何分配和打理这份年终奖，也是很多人关心的问题。在“你不理财，财不理你”的当下，大家不妨将年终奖按春节消费部分和剩余可投资部分进行分配，进而对可投资部分进行理财规划。

由于每个人的年终奖并不相同，剔除消费部分的可投资金额亦不相同，每个人可供选择的投资标的也不尽相同。由于公募基金投资类型、风险收益特征多种多样，且投资门槛相对较低，投资者不妨通过基金产品，并根据自身可投资金额的多少开始年终奖理财计划。

一是可投资金额在 1 万元以内，可选择投资货币基金。货币基金具有风险相对较低、收益较为稳定、流动性好等特点，且收益率较银行活期存款较为可观。比如刚刚过去的 2013 年，按照银河证券一级分类，全市场 85 只参与计算的货币基金全年平均收益率为 3.92%，不仅远远高于同期活期存款利率，还高于一年期定期存款利率。

二是可投资金额在 1 万至 5 万元，可进行基金定投。基金定投有懒人理财之称，是指在固定的时间以固定的金额投资到指定的基金中，其手续简单、省时省力，尤其适合工作繁忙的职场人士，而且还具有均摊成本、复利效果等优点。由于基金定投分批买入，投资者可先买入货币基金，借助货币基金自动转换功能进行定期定投，充分提供资金的利用率。

三是可投资金额在 5 万元以上，可构建基金投资组合。可投资金额在 5 万以上的投资者，在投资理财方面拥有更多选择，在基金投资时选择将股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币基金进行组合配置，在布局各类市场机会时还可最大化地分散市场风险。因此，投资者可根据自身的风险偏好构建不同类型的

基金组合，比如保守型投资者可按 30%、70%的比例投资权益类基金和固定收益类基金，中庸型投资者可按 50%、50%的比例构建平衡组合，积极型投资者可按 80%、20%的比例构建进取组合。

热点聚焦

银监会要求紧盯流动性风险 提高经营模式适应性

在 2013 年 6 月和 12 月的流动性极度紧张局面，让流动性风险成为 2013 年银行业发展关键词。进入 2014 年，流动性紧张趋势将延续成为普遍预期，银行业如何防范流动性风险成为主要课题。

“银行业务结构发生变化，国家层面流动性管理方式也发生了变化，但是有效的市场还未完全形成，出现流动性紧张是非常正常的。”中国银行国际金融研究所副所长宗良在接受《第一财经日报》采访时表示，流动性管理会有一个过渡才能够实现市场化管理，未来需要在管理工具和管理方式上做出创新。

紧盯流动性风险

上述知情人士对《第一财经日报》表示，尚福林在会上强调，这些年同业、理财等业务发展较快，同业市场短期融资占比明显加大，资金来源稳定性下降，资产负债期限错配程度上升，加大了流动性风险管理的难度。当前，要从四个方面入手，加强流动性风险防控。首先要认识货币总量控制的长期性，及早调整流动性风险偏好。

而近期 16 家上市银行有 13 家股价跌破净值，也引起了尚福林的重视，他认为这是“在资本市场敲响了风险警钟”。因此，尚福林要求，要充分认识到，国内外货币政策变化的大背景下，银行业资产负债管理方式面临新的挑战，下决心把经营管理的重心从单纯注重资产规模扩张转向资产负债平衡匹配管理，提高稳健货币政策环境下的流动性管理水平，提高经营模式的适应性。

同业存单助力流动性管理

“流动性偏紧，的确有可能成为一个趋势。从总量来讲，政策很难放松。同时银行也面临去杠杆压缩产能的压力，监管需要协调。”中央财大中国银行业研究中心主任郭田勇对《第一财经日报》称，商业银行一方面要贯彻“有保有压”的方针，真正落实国家结构调整的要求，另外一方面要加强流动性管理，包括调整银行信贷资金的投向，适当限制影子银行的规模。

在去年两次市场流动性紧张出现之时，不少机构和专家均提出，银行需要加强主动负债管理。金融脱媒让银行此前依赖存款做业务的模式发生改变，银行揽储“压力山大”，提高资金来源的稳定性需要借助一定的市场工具。

宗良表示，完善市场是提高流动性管理能力的重要方面，要关注货币市场的流动性，流动性管理工具和管理方式也要做出创新。（第一财经日报）

机构观点**东吴基金观点：近期市场分析**

我国宏观经济自上年 11 月份出现放缓迹象，工业增加值、固定资产投资等增速小幅下滑，PMI 指数在 12 月份显现向下拐点，从而引发投资者对我国经济持续下滑的担忧。十八届三中全会在召开前乃至公报发布后，市场都认为会议缺乏实质性内容而以下跌作为反应，但随着会议全文的公布，其中涉及的诸多具体改革举措又重新激发起投资者对改革红利的预期。不过，日趋紧张的资金面加上不容乐观的经济数据，使 A 股市场在经历震荡走势之后最终以 12 月份的下跌收官。

2014 年前 2 个月，经济受季节性和春节因素的扰动，活跃度较低，不管是宏观层面还是企业层面，经济数据公布的及时性以及参考性相对较差。加上上年 12 月份下滑的趋势，市场对宏观经济一致预期为稳中趋降。因此，资金面和政策面将成为影响 A 股市场的两大考量因素。

资金面在 1 月份仍然趋紧，既有财政存款上缴和农历年底现金支付的因素，也有美国 QE 逐步退出引发的外汇占款减少的担忧。此外，近期市场流传的国办 107 号文，以及银监会在监管工作会上特别要求对理财、信托、小额贷款公司和融资性担保公司的业务进行规范。对影子银行加强监管的措施将加剧资金紧张局面。因此，1 季度流动性相对宽松局面预计在 2 月份开始体现，但由于高基数，加上影子银行清理、地方债集中到期的预期，宽松程度不如上年同期。

政策面上值得期待，十八届三中全会已经明确了诸多中长期的改革措施。从此后在国企改革、单独二胎、土地改革、资源价格改革等方面的推动进程来看，速度并不慢。

因此，我们认为 1 月份 A 股走势会比较弱，预期首批新股发行带动的市场热情难以有效扩散，2 月份之后则在流动性相对宽松和政策预期下，A 股有望迎来一波反弹。

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