

今日关注

- 证监会新股定价抽查收官 高报价机构成抽查重点

财经要闻

- GDP 增速 7.7% 实现既定目标就是最有质量的经济增长
- 18 省下调居民收入增长目标 多数没打算跑赢 GDP
- 我国口粮自给率超过 97% 要确保口粮安全
- 热钱强劲流入 人民币年内或进入 5 时代

东吴动态

- “读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

理财花絮

- 基金分红不得不说的“秘密”

热点聚焦

- 肖钢首提注册制思路 未来 3 年取消 21 项行政审批事项

机构观点

- 国泰君安观点：刚性兑付破局将改善股市流动性

旗下基金净值表

2013-1-22

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3211	1.9411	2.75%
东吴轮动	0.5250	0.6050	2.12%
东吴新经济	0.9100	0.9100	1.90%
东吴新创业	1.0270	1.0870	2.80%
东吴新产业	1.2790	1.2790	1.91%
东吴嘉禾	0.7567	2.4767	2.78%
东吴策略	1.1011	1.1711	2.84%
东吴内需	1.2170	1.2170	1.76%
东吴保本	0.9700	0.9700	0.31%
东吴 100	0.8330	0.8330	2.46%
东吴中证新兴	0.7930	0.7930	2.32%
东吴优信A	0.9710	0.9830	0.17%
东吴优信C	0.9537	0.9657	0.16%
东吴增利 A	1.0250	1.0650	-0.10%
东吴增利 C	1.0140	1.0540	-0.10%
鼎利进取	0.9220	0.9220	-0.65%
鼎利优先	1.0100	1.0310	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.9620	0.9750	-0.31%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	4.0191	4.88%
东吴货币B	4.0916	5.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2,051.75	2.16%
深证成指	7,820.45	2.99%
沪深 300	2,243.80	2.58%

今日关注

证监会新股定价抽查收官 高报价机构成抽查重点

证监会宣布对新股发行定价过程进行抽查已有一周时间，具体抽查过程、抽查结果成为当前下一步新股发行的风向标，引起市场高度关注。

据了解，此轮抽查工作已基本结束，目前证监会正对抽查材料进行审核。被抽查的询价机构和主承销商中，有的已接到证监会口头反馈合规，有的被要求继续补充材料，有的尚未收到任何通知。

投行人士称，整体抽查情况有望尽快公布。“尽早公布抽查结果，一方面让合规者安心进行后续新股发行，另一方面让违规者受到应有处罚，并让未被抽查者引以为戒，真正做到新股发行定价透明化。”该人士表示，随着监管转型的推进，未来监管部门对新股发行的抽查将成为常态，“这是监管真正向事中、事后转移的必然要求。”

“在没有接到任何通知的情况下，证监会上周五对我们进行了现场抽查。”一家被抽查的主承销商投行部负责人告诉中国证券报记者，除了询价报告、会议纪要、后台交易记录外，投资部门相关人员电脑里的邮件、文档、通话记录、短信等都被查了。

该负责人认为，此轮抽查，主要目的在于查清定价过程有无“猫腻”。包括询价过程中主承销商是否诱导投资者报高价、定价过程中是否出现违规定价、配售过程中是否对询价机构进行利益输送等。

一家大型券商投行部人士坦言，之前IPO询价中一直存在“找托”情况。“这一次核查，应该主要是查询价过程是否遵守承销管理办法，估计抽查重点包括承销商和机构有没有私下交流、机构有没有使用多个账户参与询价、承销商是否公平对待所有机构。”

证监会公布的抽查名单中，除了13家主承销商，还涉及44家机构询价对象。业内人士称，从44家机构询价对象名单看，基金公司有18家，占比近四成，位列第一；券商有8家，占比18%，两者合计占比近六成。“这一比例与其询价参与程度高度相对应。从询价记录看，在22215次询价中，基金公司占了46.91%，券商占了19.92%。总体上，证监会是在按照各类询价对象的参与比例进行抽查。”

分析人士抽取28家新股的各前20高报价记录作为高报价样本，并将样本和44家被查机构进行参照，发现有40家机构询价对象进入样本，约九成机构涉及高报价。

据了解，此轮抽查已接近尾声，证监会目前正对抽查材料进行审核。被抽查的询价机构和主承销商中，有的已接到证监会口头反馈合规，有的被要求继续补充材料，有的尚未收到任何通知。

实质上，证监会日前公布的《关于加强新股发行监管的措施》已对抽查过程中的违规行为作了说明。《措施》提出，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。（中国证券报）

财 经 要 闻**GDP 增速 7.7% 实现既定目标就是最有质量的经济增长**

20 日国家统计局发布了“成绩单”：2013 年全年我国国内生产总值为 56.88 万亿元，比上年增长 7.7%。习惯了两位数的高速增长，这个数字确实难以一些人带来“普大喜奔”的感觉；而一些以“唱衰中国”为主业的经济学家又鼓噪起来，认为中国 2014 年 GDP 增长率会向着 7%继续下跌。国民经济增长 7.7%，高于预期目标 0.2 个百分点；全年 CPI 上涨 2.6%，低于 3.5%的物价调控目标，可谓恰到好处。另外，去年中国第三产业占比提高至 46.1%，首次超过第二产业；中西部地区 GDP 占比 44.4%，同比提高 0.2 个百分点。同年中国城镇化率为 53.73%，同比提高 1.16 个百分点。农村居民人均纯收入同比名义增长 12.4%。（中国经济网）

18 省下调居民收入增长目标 多数没打算跑赢 GDP

据统计，已有 26 省(自治区、直辖市)正式发布了 2014 年政府工作报告。与去年相比，共计有 18 个省份下调了城乡居民收入实际增长速度目标。尤其是城镇居民人均可支配收入增长目标，有 18 个省份设定的增幅甚至没有超过今年的地区生产总值(GDP)增长目标，约占已发布政府工作报告 26 省的 70%。除安徽、海南、湖南、吉林、辽宁以外，中国内陆共有 26 省(自治区、直辖市)确定了今年经济社会发展的主要预期目标。从收入增长指标看，共有 15 个省份同时下调了城镇居民人均可支配收入实际增长目标和农村居民人均纯收入实际增长目标，另有 3 个省份下调了其中之一。（经济参考报）

我国口粮自给率超过 97% 要确保口粮安全

国务院新闻办公室 22 日就日前发布的中央一号文件举行新闻发布会，中央农村工作领导小组副组长、办公室主任陈锡文表示尽管一些地区还在把玉米当作主要的口粮，但就全国来说，我们 2 亿多吨的玉米产量，真正作为主食吃的比重不到 20%。目前强调口粮要绝对安全，其实强调的是小麦和大米。小麦和大米进口比重只占到国内产量的 2.5%到 2.6%之间，97%以上是“中国粮”。今后，要努力保持小麦和大米比较高水平的自给。（第一财经日报）

热钱强劲流入 人民币年内或进入 5 时代

近日，多家机构预计持续的贸易顺差和巨额的外汇储备将继续推动人民币升值，人民币汇率今年就将进入“5”时代。巨额贸易顺差和不断增长的巨额外汇储备被认为是人民币升值的主要原因。2013 年四季度末，在较大利率差异和巨额贸易顺差的情况下，外汇储备总计达 3.82 万亿美元，其中第四季度的外汇储备大幅增长了 1573 亿美元，而 2012 年第四季度外汇储备仅增长 265 亿美元。市场人士普遍认为，这为人民币汇率带来了巨大的升值压力。（证券时报网）

东吴动态

“读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

即日起，只要您完整回答晨报中的几个问题，就有机会获取 30 元话费，每周 3 名，持续 10 周，快来参加吧！

活动时间：

2014 年 1 月 20 日 - 2014 年 4 月 4 日

参与方式

点击晨报中的有奖问答图片，并完整回答相关问题，填写正确的联系方式即可参加。

活动规则

- 1、 订阅晨报或收到活动邀请邮件的东吴基金客户，只要完整回答问题，即可参加每周抽奖。如参与者所填信息与事实不符，本公司有权取消获奖者资格；
- 2、 客户须预留充值手机号码；
- 3、 同一客户仅有一次获奖机会（同一证件号、手机号码、邮箱均视为同一人）；
- 4、 在每周活动结束后 3 个工作日内，工作人员将在我司监察稽核部的监督下进行抽奖，每周获奖人数 3 名。未中奖者可参与下周抽奖，早一天参加活动，多一次获奖机会；
- 5、 中奖者名单将于每周结束后 5 个工作日内通过东吴基金官网（www.scfund.com.cn）进行公布，同时东吴基金也将在抽奖结束后 5 个工作日内通知中奖者；
- 6、 本活动遇节假日顺延。
- 7、 请活动参与者提供有效完整的联系方式，自网站公布中奖名单之日起 1 个月内，如因客户信息错误无法取得联系，则视为该中奖者自动放弃奖品；
- 8、 本活动最终解释权归东吴基金所有。

理财花絮

基金分红不得不说的“秘密”

三季度一过，不少账面上赚得“盆满钵满”的偏股型基金亦不吝啬荷包，向基民大派红利，减仓避险的同时又可“笼络”人心，可谓一举两得。近日，东吴双动力近近期分红，另外据统计显示，20 日以来已有超过 20 只产品公告分红。 至今为止，基金今年总体分红金额已达到 165.23 亿元，相较于去年前三季度的 115.29 亿元，显然“大方”不少。

世界顶级投资、金融专家西格尔曾指出，“股利对于股票投资是十分关键的因素，它是熊市的保护伞，

牛市的收益加速器。”然而基金红利是否等同于股票股利呢？事实上，不同类型的基金产品，在分红性质上也需区别看待。封闭式基金由于处于折价交易状态，分红相当于提前封转开，对于初始购买者来说意味着提前兑现收益；债券型基金投资标的主要为固定收益类品种，来自票息收入的红利分配也属理所当然；而开放式基金分红后，净值要被除息，因此基民所享受到的红利本就是其基金资产的一部分，并非天上掉下的馅饼。也就是说，投资者无论是在分红前还是之后购买基金，所拥有的资产并没有差别。

当然，分红令投资者在熊市中犹如获得了一顶“降落伞”，能够及时安全着陆，而在牛市中，也有助于其提前锁定收益。不过，基金通过卖出旧股获得盈利来发放红利，而再买入新股时又增加了交易费用，若时机把握不当，容易造成低卖高买，亦对持有人的利益造成损害。总的来说可谓各有利弊。分红方式的选择则取决于投资者对后市走向的判断。若其对未来市场有良好预期，则可选择红利再投资，由于红利再投不收取费用，有利于投资者低成本建仓，享受“利滚利”收益；反之，则可以现金红利方式落袋为安，通过降低股票仓位回避市场下跌风险。

理论上来看，基金只有在抛出股票获得资本利得后，才能作为收益的一部分参与分红。也就是说，在市场持续上涨过程中分红，就要在抛出股票之后以更高价位买进，从而影响基金净值增长。如果长期不分红，应该有利于基金获取超额收益。然而，从实际结果来看，“铁公基”并没有创造出比分红基金更加优秀的业绩。（上海证券报）

热点聚焦

肖钢首提注册制思路 未来3年取消21项行政审批事项

2014年我国资本市场将进入名副其实的“改革年”。除市场制度规则的市场化改革外，证监会自身的监管转型和市场化改革也将向纵深推进。

1月20、21日两天，2014年全国证券期货监管工作会议在京召开，证监会主席肖钢在会上发表题为《大力推进监管转型》的讲话。讲话中首次提出了我国推进发行注册制改革的总体思路，并对进一步精简审批事项、加大市场及监管机构自身透明度建设、提高执法效能、清理整合部门规章等九项具体工作作出部署。

为推进监管改革，证监会拟调整会机关的一些部门，有关方案尚待中央编办及国务院领导批准。

这是近年的证监会年度监管工作会议上，主席讲话首次打破“当年工作总结及来年工作部署”的常规，以专题形式部署改革发展工作。

肖钢在讲话中表示，注册制改革是推进监管转型的重要突破口，当前我国已具备向注册制过渡的基本条件。初步设想，注册制改革的总体思路是：证监会依法设定和核准股票发行及上市条件，统一注册审核规则。发行人是信息披露第一责任人，其言行必须与信息披露的内容相一致。发行人、中介机构对信息披露

的真实性、准确性、完整性、充分性和及时性承担法律责任。投资者自行判断发行人的盈利能力和投资价值，自担投资风险。证券监管部门依法对发行和上市全程进行监管，严厉查处违法违规行为。

他同时表示，注册制的实施需要一个过程，且须以证券法修改为前提。在此之前，监管部门将按照过渡期的安排，在现有法律框架内做好今年的审核工作。

按照证监会的工作安排，今年及今后一个时期，将进一步精简行政审批备案登记等事项，在 2002 年以来分批次清理取消 138 项行政审批事项的基础上，未来 3 年还将取消 21 项行政审批事项，其中部分今年取消。

证监会还要求派出机构、交易所、协会和会管单位的审批备案等事项，按业务条线列出清单，进行甄别清理，这项工作将在今年 6 月底前完成。按照要求，凡法律法规没有规定的行政许可审批事项将一律取消；非行政许可审批事项将逐步废止；凡没有法律规定的各类事前备案、报告等事项一律取消，确有必要的改为事后备案；所有审批备案事项，都须公布标准、流程、期限和方式。

肖钢在讲话中称，将促进证券期货服务业提升竞争力，提出建立机构业务牌照管理体系，放宽证券期货经营机构准入、促进中介机构创新发展等举措。

按照工作安排，未来证券、期货、基金等机构业务相互割裂的局面将打破，允许相关机构交叉申请业务牌照；证监会将支持符合条件的主体设立证券期货经营机构，形成国有、民营、内资、外资并存的多元化竞争格局和优胜劣汰机制；逐步放宽证券期货业外资准入限制，取消外资金融机构持股比例限制，允许外资证券期货经营机构设立独资子公司或分公司，取消合资公司业务牌照限制。

“秘密是公正的天敌。”肖钢在讲话中说，下一步证监会将确立以信息披露为中心的监管理念，强化市场主体信息披露的法律责任，要求其言行必须与所披露信息一致。同时将考虑建立发行上市、日常监管等各个环节有机衔接的信息披露规则体系。另外，证监会也将加快透明度建设，政府信息以公开为原则，做到规则、过程、结果三公开。

根据肖钢的工作部署，证监会将继续深化查审分离体制改革，建立主任委员负责、审理委员定案的行政处罚工作机制，并取消案件会签机制，会领导只可依法对案件提出予以处罚或加重处罚的意见，不允许提出不予处罚或减轻处罚的意见。

同时，证监会还将从两方面开展法律实施规范体系的建设，一是进一步完善法律、行政法规和司法解释；二是集中开展证监会规章和规范性文件的清理和整合工作，构建由融资与并购、市场交易、产品业务、市场与机构主体、投资者保护、监管执法、对外开放、审慎监管等 8 个子体系组成的法律实施规范体系。（新京报）

机构观点**国泰君安观点：刚性兑付破局将改善股市流动性**

主要原因和逻辑：1. 刚性兑付原则正在接受考验，这是最大的不确定性。中诚信托“金开1号”30亿矿业信托即将到期，却存在违约风险。中诚信托事件将考验中国信托业一直以来的“刚性兑付”不成文惯例。“潜规则”一旦打破，将改变投资者的风险偏好。中国理财市场和A股市场通过风险偏好打通。“刚性兑付”原则长期以来对理财产品形成隐性担保，这也导致股票市场的无风险利率持续上升。如果隐性担保被打破，将会有效改变A股市场资金环境，甚至可能改变市场方向以及风格。

2. 一旦刚性兑付原则被打破，会导致市场风险偏好下降，股市将面临资金的回流。中诚信托事件不是刚性兑付原则第一次经受考验，也很难是最后一次。如果各方协调成功，中诚信托的刚性兑付能够得到保证。那么非标准化债权资产刚性兑付的预期将进一步确认，资金会进一步加速流向非标资产。当前市场风险偏好上升的趋势将得到进一步强化，市场结构不会发生改变，A股市场也将延续低迷走势。如果刚性兑付原则被打破，投资人的风险偏好下降。资金在不同市场间的流动将会发生明显的变化。出于避险的需要，投资人将重新进入债券、股票等与非标相对应的“标准化证券市场”，债券和股票市场的流动性环境将会出现相对宽松。刚性兑付好比信用风险“铁锁连船”。这一原则在使个体风险下降的同时，却令整体的系统性风险上升。刚性兑付如果被打破，就是在火烧赤壁之时解开铁锁。

3. 市场的增长预期继续下调，确定性在主题投资。中诚信托事件之后，信托产品到期续发将越来越困难，意味着后期刚性兑付很可能被打破。总体上讲，市场已经在初步体现信用风险在定价中的作用。作为论据之一，中诚信托事件在进一步强化市场对增长失望的判断，当前市场对增长的关心正在经历“希望-健忘-失望-绝望”四阶段的第二到第三阶段的转移。我们一直在强调目前是增长和风险赛跑，刚性兑付能否维持存在不确定性意味着赛跑的终点还未到来，因此市场的拐点也还未到来。当前市场存在诸多的不确定性，在这些不确定性中，我们认为主题投资机会的确定性最强。国企改革、国防主题，移动互联网和新型城镇化都是值得关注的方向。

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