

今日关注

- 证监会人事变动流传版：或再换帅 肖钢将任国安委委员

财经要闻

- 去年房地产贷款新增 2.34 万亿同比多增近万亿
- 19 省份弱化今年投资增长目标 广东等 3 省逆势上调
- 信托“一号大案”倒计时：中诚 30 亿悬疑信托传华融接手
- 21 省市下调今年 GDP 目标 经济增长迎来“换挡期”

东吴动态

- “读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

理财花絮

- “T+0”开闸 上交所 ETF 创新再上台阶

热点聚焦

- 肖钢暗批创业板新股虚高 买方机构押注估值破灭

机构观点

- 国泰君安观点：通缩袭来，流动性宽松序

旗下基金净值表

2013-1-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3449	1.9649	0.52%
东吴轮动	0.5320	0.6120	0.38%
东吴新经济	0.9140	0.9140	0.44%
东吴新创业	1.0500	1.1100	0.58%
东吴新产业	1.3070	1.3070	0.93%
东吴嘉禾	0.7696	2.4896	0.50%
东吴策略	1.1084	1.1784	0.56%
东吴内需	1.2430	1.2430	0.65%
东吴保本	0.9720	0.9720	0.21%
东吴 100	0.8390	0.8390	0.84%
东吴中证新兴	0.8060	0.8060	1.26%
东吴优信A	0.9741	0.9861	0.24%
东吴优信C	0.9568	0.9688	0.24%
东吴增利 A	1.0260	1.0660	0.10%
东吴增利 C	1.0150	1.0550	0.10%
鼎利进取	0.9220	0.9220	0.22%
鼎利优先	1.0110	1.0320	0.10%
东吴鼎利分			
级债券	0.9620	0.9750	0.21%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	6.8041	8.41%
东吴货币B	6.8734	8.68%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2,054.39	0.60%
深证成指	7,855.14	0.86%
沪深 300	2,245.68	0.62%

今日关注

证监会人事变动流传版：或再换帅 肖钢将任国安委委员

在证券公司内部流传着这样一个版本：债券办霍达、创新部祁斌、机构部王林、打非部陈华平、私募部刘青松。

1月21日，2014年全国证券期货监管工作会议召开。此前有消息称，在这次会议上将对机构改革作出部署。目前各个部门人事安排已有初步结果，但仍存变数。

理财周报记者独家获悉，对于机构调整后的各部门负责人的初步人事安排，在证券公司内部流传着这样一个版本：债券办霍达、创新部祁斌、机构部王林、打非部陈华平、私募部刘青松。

“上述版本现在看来比较确定，但是不排除会有调整的可能性。”一家大型券商高管告诉理财周报记者。

“关于人事安排，证监会内部也在不停地传，说明这个盘子、方案没有最后定，还在反复斟酌、酝酿。机构调整应该会在《证券法》修改前先行。”前述华南券商高管表示。

此前甚至有消息称，肖钢将出任国安委金融部委员，证监会可能再换帅。

理财周报记者向多位券商高管求证，均认为肖钢不可能离开证监会，但不排除“兼任”的可能性。

1月24日，又有消息传出，公众公司部主任热门人选是张颖。

目前张颖任上市部副主任。在2012年11月底，张颖赴任证监会前，任深交所副总经理，于上市公司监管领域有丰富经验。

而投行比较关心的发行部和创业板部合并后的负责人，截至1月24日，尚未传出比较确定的版本。

按照目前流传的版本，在机构部与基金部合并之前，机构部主任是王欧，基金部主任是王林，两部门合并后统称为机构部，接下主任一职的热门人选是王林。王林在机构部和基金部均有丰富的工作经验，他曾在证监会办公厅担任秘书工作，之后陆续到国际部、发行部和地方监管局工作。2008年，王林从黑龙江证监局回到证监会发行部，任副主任（正局级）。2011年1月，王林任证监会基金部主任。

而即将新增的四个办公室：私募基金、创新业务、债券和打击非法证券期货活动，各办公室的负责人的热门人选分别是刘青松、祁斌、霍达、陈华平。

刘青松现任河南证监局局长，此前也在证监会担任过职务。此前，在不少PE猜测将来私募部主任的人选可能是刘健钧。刘健钧在此前发改委负责私募股权基金备案工作，后调往证监会时被安排在基金部。据前述华南券商高管表示，刘健钧目前已升为副局级，即将在私募基金办公室开展工作。

霍达此前就在证监会任市场监管部副主任，在2011年年底成立债券办公室后，担任负责人。陈华平目前为机构部副主任，而创新部主任的热门人选祁斌则多年任研究中心主任。（证券周报）

财 经 要 闻**去年房地产贷款新增 2.34 万亿同比多增近万亿**

近日，央行公布的《2013 年金融机构贷款投向统计报告》显示，2013 年末，主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币房地产贷款余额 14.6 万亿元，同比增长 19%。增量上，全年增加 2.34 万亿元，同比多增 9987 亿元，增量占同期各项贷款增量的 28%。而与此形成对比的是，2013 年末，人民币各项贷款余额 71.9 万亿元，同比增长 14%。也就是说，房地产贷款的增速超过了各项贷款增速 5 个百分点。（中国经济网）

19 省份弱化今年投资增长目标 广东等 3 省逆势上调

28 省正式发布了 2014 年政府工作报告。与上年相比，共计有 14 个省份下调了今年的全社会固定资产投资增长目标，5 个省份没有明确提出这一目标，6 个省份保持与去年一致，广东、天津、云南 3 个省份上调。其中广东上调幅度最大，达到 3 个百分点，天津上调 2 个百分点，云南上调 1 个百分点。（经济参考报）

信托“一号大案”倒计时：中诚 30 亿悬疑信托传华融接手

还有不到一周，中诚信托 30 亿元规模的信托雷区将走到尽头。临近兑付大限，投资者、中诚信托、工商银行、振富能源以及当地政府之间的博弈更是到了最后关头，从 2012 年 3 月振富能源公司银行账户被查封至今，上述各方已在这场旷日持久兑付风波中历经近 700 天。1 月 23 日，山西省金融办否认了“山西省政府可能出面兜底 50%”的传言，又一种“诚至金开 1 号”兑付的可能幻想破灭。这仅是之前许多出现的传说中兑付方案的一种，至今市场仍在猜测，也在等待最后的结果。最新确认的动态消息就是中诚信托正在为盘活信托资产做最后的努力。1 月 22 日中诚信托公告称，山西紫鑫矿业集团交城神宇煤矿取得了换发的采矿许可证，并称中诚信托正在与有意向的若干投资者商谈，就具体投资细节加紧磋商。（理财周报）

21 省市下调今年 GDP 目标 经济增长迎来“换挡期”

随着地方“两会”陆续闭幕，2014 年各省经济增长目标也浮出水面。与以往不同的是，今年多地主动调低了经济增速。据北京商报记者不完全统计，截至 1 月 26 日，已有 28 个省（区、市）公布了 2014 年 GDP 增长目标，其中 21 个省（区、市）调低了增速，6 个省份维持不变，只有广东上调了目标。据北京商报记者不完全统计，除了安徽、湖南、海南外，其中 28 个省（区、市）2014 年 GDP 目标悉数公布。与 2013 年 GDP 增速目标多数超过 10% 相比，今年过半数地区经济增速低于 10%，只有天津、福建、重庆、贵州、云南、西藏、陕西、青海、新疆 GDP 增长目标仍定在 10% 以上。在 21 个下调增速的省（区、市）中，9 个省（区、市）下调 GDP 增速 1 个百分点，包括天津、河北、山西、江苏、河南、云南等地，其中云南省是六年来首次下调经济增速。上海、浙江、江西、湖北、西藏、新疆 6 个省（区、市）今年的经济增长没有变化。总体来看，有近五成省份微降了今年的经济增长目标，接近三成的省份下调 GDP 增速幅度超过了 1 个百分点。（新华网）

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

“T+0”开闸 上交所 ETF 创新再上台阶

2013 年 12 月 9 日，上交所场内交易的货币 ETF、债券 ETF、黄金 ETF 正式开启有制的“T+0 回转交易”时代。修订后的《细则》对上交所 ETF 的发售、申购、赎回、交易以及信息披露的整个过程进行了规范，明确了跨市场、跨境 ETF 的买卖、申购、赎回相关事宜。

ETF 新规发布，现金 T+0 交易活跃度上升。拥有上海 A 股账户或上交所基金账户的投资者可更高效地利用闲置保证金。例如，在交易时间内买入货币 ETF，能即刻享受货币基金收益；卖出货币 ETF 之后，资金又

马上能用来购买股票、回购等场内“商品”，从而解决了其他货币基金买入或申购之后当日无法撤单的问题。其中，华宝兴业现金添益最为活跃，自“T+0”以来，次周第一个交易日12月11日单日成交额激增至31.30亿元。

ETF多元化浪潮，催生产品创新。虽然ETF产品在近几年发展迅速，但是从品种总数来说，依然偏少，特别是个别品种仅对应较少的ETF产品，导致投资者被动筛选。因此，我们认为未来ETF的创新以品种多样化、杠杆化为主。

最后，上交所日前发布了《上海证券交易所开放式基金业务管理办法》，放开分级基金的上交所上市交易尽管上交所新管理办法提高了交易效率，但交易门槛依然相对深交所较高，而投资者依然不得不在交易效率和交易门槛上进行抉择。

经中国证监会批准，上海证券交易所对《上海证券交易所交易规则》(以下简称《交易规则》)进行了修订，并于10月18日正式发布。新版交易规则主要有两大改动，第一，新规调低了大宗商品交易门槛，将A股、B股和基金的大宗交易门槛调低至原有标准的60%左右；并提供固定价格申报，现有的大宗交易以协商议价为主。新规同时增加下午4点到5点的大宗交易成交申报时段。其次，新规增加大宗交易申报类型，明确债券ETF、交易型货币基金和黄金ETF实行当日回转交易，也就是当日买入当日即可卖出的T+0制度。

从基金市场角度来看，该条例主要体现两大要点：

第一、修订后的《细则》对上交所ETF的发售、申购、赎回、交易以及信息披露的整个过程进行了规范，明确了跨市场、跨境ETF的买卖、申购、赎回相关事宜。按照修订后的交易规则，12月9日，上交所场内交易的货币ETF、债券ETF、黄金ETF正式开启有制的“T+0回转交易”时代。

第二、符合上市条件的开放式基金可申请在上交所场内挂牌交易，分级基金的母基金份额和子份额可同时申请上市交易，分级基金的母基金份额和子份额之间可以通过分拆、合并进行实时配对转换。

二、上交所ETF概况

上交所目前已有的上市型基金以封闭式基金、ETF(上证系列指数、跨境、现金ETF为主)、实时赎回货币。其中，跨境ETF3只。目前根据细则，仅6只基金可实现“T+0回转交易”。

热点聚焦

肖钢暗批创业板新股虚高 买方机构押注估值破灭

1月23日，证监会主席肖钢在《人民日报》刊文指出，要改革创业板制度，适当降低财务标准的准入门槛，建立再融资机制。在创业板建立专门层次，允许尚未盈利但符合一定条件的互联网和科技创新企业在

创业板发行上市，并实行不同的投资者适当性管理制度。

对基金而言，放开创业板后，鱼龙混杂，很多股票也就失去价值了，买入创业板的基金就会得不到收益；而券商资管和私募相对基金公司来说也更为灵活，一旦有出逃机会，他们一定会比基金动作快上许多。

据其透露，目前证监会降低估值的做法无疑给了机构更大的套利空间，“原本我的心理价位是 40 倍估值，证监会定下规则，只能 32 倍，那我当然要买了。现在监管层造成的结果就是收益是明确地，风险却基本没有，为什么不去做。”

在 1 月 12 日晚间，证监会发布了关于新股发行进一步的监管规则，包括对发行承销环节进行抽查、对报价对象进行监管，建立报价黑名单。更重要的一点是，证监会要求 IPO 公司定价超过行业平均市盈率的，要连续三周公告提示风险。

这一举措被认为是本轮 IPO 改革之前“价格指导”的延续。随后上市的公司普遍降低了发行市盈率。

“券商仍有办法做高市盈率，我认为证监会目前唯一的办法就是打压原有创业板的估值。”上述沪上基金公司副总对理财周报记者解释道。

据其透露，证监会已经准备做出动作。1 月 23 日，肖钢指出，要改革创业板制度，适当降低财务标准的准入门槛，允许尚未盈利但符合一定条件的互联网和科技创新企业在创业板发行上市。

券商无论做什么，基金都是跟随者。私募、产业资本等发现一个趋势，券商在当中推波助澜，最后一棒往往是基金所接。而基金却不得不接受这样的结果。

若证监会持续放开创业板门槛，混合型基金便只剩下了打新这一条路可走，原有二级市场创业板股票在一段时期内会处在混乱阶段，难以看清投资价值。

从本质上来看，券商和证监会如果真的斗智斗勇起来，夹在中间的基金公司将非常尴尬：内心是希望证监会能够控制住市场的不合理估值，但是从收益角度来说又更偏向于券商，这是一个跷跷板，无论哪边高，都会有另一边降低，但是基金在当中并不具备话语权。

一方面是久等 IPO 之后的爆发，一方面是小心翼翼唯恐被抓到差池。基金公司在证监会监管、承销商勾兑和投资者利益之间，选择异常艰难。

按照新的网下配售规定，确定发行价时，要求先剔除报价最高的 10% 的申购量。报价最高的部分将不得影响发行定价，报价最高者也不能获得配售。在这种情况下，参与询价的机构也需要掌握主承销商的发行底线，双方的私下勾兑也显得更加必要。（理财周报）

机构观点**国泰君安观点：通缩袭来，流动性宽松序**

总体观点：1月汇丰 PMI 低于预期，新订单显示内需进一步下滑。地方政府下调目标，基建投资加速回落。通缩预期加剧，下调 1 月 CPI 至 2.1%，PPI 至 -1.8%。名义 GDP、财政收支、居民收入显著放缓，实际利率上升加剧债务通缩。央行对债务通缩容忍度极低，节前流动性宽松仅是政策放松序曲。

内需进一步下滑：13 年 4 季度 GDP7.7%，环比折年 7.4%，预计 1 季度 GDP7.6%。1 月汇丰 PMI 低于预期，1 季度 GDP 预测确定性下降。基建投资 13 年 12 月滑至 8.6%，地方政府纷纷下调经济目标，传统基建增长加速回落。13 年 12 月地产投资高增与销售回落反差拉大，1 季度地产投资将加速回落。

通缩预期加剧，下调 1 月通胀预测：下调 1 月 CPI 从 2.7%至 2.1%，PPI 从 -1.6%至 -1.8%，PPI 环比下调至 -0.2%。猪肉自 1 月以来下跌 15%，生猪下跌 20%，大幅冲击 CPI。猪粮比自 13 年 12 月以来从 6.7 下降至 5.3，最近 3 周处于盈亏平衡之下。发改委下调汽油柴油价格增强 PPI 环比负增程度。

实际利率上升加剧债务通缩：实际利率 11 年下半年来即步入上升周期。名义利率上升，增强负债成本，通胀回落，降低名义收入，削弱还债能力。13 年实际 GDP7.7%与 12 年持平，但名义收入大幅减速。名义 GDP9.5%，自 00 年来除 09 年外新低，财政收入从 12.8%降至 10.1%，支出从 15.1%降至 10.9%。居民收入从 12.6%回落至 9.7%。

流动性宽松序曲：央行在节前以 21 天逆回购以及面向地方法人金融机构的 SLF 平抑流动性，春节前资金紧张优于 13 年底。央行对债务通缩的容忍度极低，流动性管理转向宽松绝非权宜之计，节前流动性宽松仅是货币政策放松的序曲。美欧愈发紧缩，风险偏好加速收敛：欧美复苏领先于新兴市场愈发明显。西班牙国债受超额追捧，收益率降至 8 年低点，对欧债前景更为乐观。美欧货币当局保持乃至紧缩政策的概率上升，对拉美、东南亚、东欧等流动性、汇率造成冲击。美债收益率回落表明风险偏好加速收敛。

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