

今日关注

- 习近平:经济增速完全可能保持较高水平

财经要闻

- 3 月宏观数据今日公布
- 深交所加强上市公司现金分红践诺考核
- 港交所期货夜市开锣 交易时间延长至 12 个小时
- 北京二套房贷首付比例升至七成

东吴动态

- 东吴鼎利开先河 分级债基首现 SHIBOR 挂钩产品

理财花絮

- 如何选择股票基金

热点聚焦

- 稳增长更需促改革护航

机构观点

- 中投证券:短期或延续弱势震荡格局

旗下基金净值表

2013-04-08

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2199	1.7999	1.65%
东吴轮动	0.6604	0.7404	0.23%
东吴新经济	0.9360	0.9360	0.11%
东吴新创业	0.9250	0.9850	1.43%
东吴新产业	0.9950	0.9950	1.43%
东吴嘉禾	0.6804	2.4004	0.04%
东吴策略	0.9615	1.0315	1.68%
东吴内需	0.9930	0.9930	0.00%
东吴保本	1.0370	1.0370	0.19%
东吴 100	0.8980	0.8980	0.22%
东吴中证新兴	0.7100	0.7100	0.71%
东吴优信A	1.0574	1.0694	0.19%
东吴优信C	1.0427	1.0547	0.18%
东吴增利 A	1.0510	1.0910	0.10%
东吴增利 C	1.0430	1.0830	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.5830	3.43%	
东吴货币B	0.6475	3.68%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2211.59	-0.62%
深证成指	8953.84	-0.12%
沪深 300	2472.30	-0.45%
香港恒生指数	21718.05	-0.04%
道琼斯指数	14613.48	0.33%
标普 500 指数	1563.07	0.63%
纳斯达克指数	3222.25	0.57%

今日关注

习近平:经济增速完全可能保持较高水平

国家主席习近平 8 日在海南省博鳌同出席博鳌亚洲论坛 2013 年年会的中外企业家代表座谈。习近平强调,中国经济发展前景广阔,中国将坚定不移推进改革开放,加快转变发展方式,坚定不移奉行对外开放政策,继续为外国企业提供更好的环境和条件,中国的发展将为世界作出更大贡献。

32 位中外企业负责人参加了座谈会。习近平首先对他们说,企业家是创造就业和财富的重要力量,是促进发展和合作的生力军,也是参与论坛活动的主体。你们如何作为将对亚洲和世界经济发展产生重要影响。借此机会,我愿听取各位意见,同你们进行交流。

听取企业家发言后,习近平发表重要讲话。习近平表示,当前,世界经济仍然充满不稳定不确定性,复苏将是一个曲折漫长过程。亚洲经济增长较为强劲。在此背景下,大家对中国经济前景都十分关心,我愿谈几点看法。

习近平指出,中国发展形势总的是好的。中国在今后相当长时期仍处于发展上升期,工业化、信息化、城镇化、农业现代化带来巨大国内市场空间,社会生产力基础雄厚,生产要素综合优势明显,体制机制不断完善。我们确定了“两个一百年”的奋斗目标,提出了实现中华民族伟大复兴的中国梦,实现这些目标必将给中国经济源源不断注入新的活力和动力。经过我们努力,经济增速完全有可能继续保持较高水平。中国将把推动发展的着力点转到提高质量和效益上来,下大气力推进绿色发展、循环发展、低碳发展。

习近平强调,中国市场环境是公平的。所有在中国内地注册企业,都是中国经济重要组成部分。我们将坚持社会主义市场经济方向不动摇,继续加强法治建设,积极改善投资环境,努力实现各类企业依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护,把中国市场环境建设得更加公平、更富有吸引力。我们利用外资政策不会变,依法保障外商投资企业合法权益。

习近平表示,中国开放的大门不会关上。过去 10 年,中国全面履行入世承诺,商业环境更加开放和规范。中国将在更大范围、更宽领域、更深层次上提高开放型经济水平。中国的大门将继续对各国投资者开放,希望外国的大门也对中国投资者进一步敞开。我们坚决反对任何形式的保护主义,愿通过协商妥善解决同有关国家的经贸分歧,积极推动建立均衡、共赢、关注发展的多边经贸体制。

习近平指出,中国发展是惠及世界的。中国的发展首先惠及邻国。2012 年,中国前往东亚和南亚国家的游客达 1576 万人次。中国对亚洲经济增长作出了重要贡献。未来 5 年,中国需要进口 10 万亿美元左右的商品,对外投资也将持续较快增长,我们正大力推动同周边国家的互联互通,所有这些举措都将为本地区和全球经济增长作出更大贡献。

习近平最后感谢各国企业家长期以来为中国发展、为促进中国同亚洲以及世界的合作所做的有益工作,表示中国坚持改革开放的决心坚定不移,政策将更加完善。我们将不断提高服务能力和水平,为各国企业家在中国投资兴业提供更好环境和条件。希望各国企业家更好把握中国机遇,实现企业更大发展。

财 经 要 闻**3 月宏观数据今日公布**

根据国家统计局数据发布日程，3 月份居民消费价格指数（CPI）将于今日公布。

进入 3 月份以后，由于春节结束后节日需求回落、进入春季气温回暖蔬菜供应增加等因素影响，食品价格连续四个星期回落，据此，各大机构普遍预测，3 月份 CPI 增幅将回落至 2.4%左右，较 2 月份明显回落。

2 月份 CPI 同比上涨 3.2%，食品价格超预期上涨充当了关键性的推动力量。进入 3 月，伴随春节因素消退以及气温逐步转暖，食品价格持续回落。商务部监测数据显示，迄今全国 36 个大中城市食用农产品价格已连续第六周下降，其中，在 CPI 中占比较大的猪肉价格六周累计回落 10%。（证券时报）

深交所加强上市公司现金分红践诺考核

为提高上市公司信息披露质量，促进上市公司规范运作，强化上市公司日常监管，推动建立奖优罚劣的市场化运作机制，深交所日前对《上市公司信息披露工作考核办法》进行了修订。其中，深交所加强对上市公司履行现金分红承诺等考核。

深交所有关负责人介绍，信息披露考核结果已在信息披露直通车、监管风险评估等制度创新和实际监管工作得到运用。只有考核结果优良的上市公司，才可获直通披露资格，市场声誉将得到提高。考核结果较差公司，深交所将针对公司薄弱环节和风险领域，采取针对性措施加强监管。为强化市场约束机制，深交所在对上市公司再融资、股权激励、并购重组等事项出具持续监管意见时，也将信息披露考核结果作为重要依据。可以预见，上市公司诚信记录和信息披露考核结果好坏，未来与公司在资本市场发展将产生更加紧密联系。（中证网）

港交所期货夜市开锣 交易时间延长至 12 个小时

香港交易所经过长时间酝酿推出的“收市后期货交易时段”（即期货夜市），8 日下午 5 时正式开始。期货夜市的交易时间长 6 个小时，至晚上 11 点结束。

经香港证监会批准的可交易期货指数包括恒生指数期货和恒生中国企业指数期货。这意味着，这两个指数期货除可于每个交易日上午 9 时 15 分至中午 12 时及下午 1 时至下午 4 时 15 分的正常交易时段进行交易外，还可于下午 5 时至晚上 11 时的收市后交易时段进行交易，交易时间由此延长一倍至 12 个小时。

首日交易，即月恒生指数期货开盘报 21666 点，较 8 日恒指收市低水 52 点。即月恒生中国企业指数期货开盘报 10404 点，较 8 日国企指数收市高开 3 点。开市后约一小时内，即月恒生指数期货成交 297 张合约；即月恒生国企指数期货成交 170 张合约。（中国网）

北京二套房贷首付比例升至七成

为落实“国五条”调控细则，中国人民银行营业管理部 7 日晚发布《关于调整北京市差别化住房信贷政策的通知》。《通知》要求，贷款购买第二套房的家庭首付款比例不得低于七成。自 2013 年 4 月 8 日

起，借款人通过北京市住建委房地产交易系统完成网上签约所购住房，其商业性个人住房贷款业务按照《通知》规定执行。央行营管部将会同相关部门对各商业银行落实差别化住房信贷政策情况进行督查。

中国证券报记者获悉，目前各商业银行北京分行均已调整二套房贷首付比例，严格执行《通知》要求，但目前二套房贷利率并未调整。分析人士表示，受新政影响最大的主要是改善型需求，预计未来上海、广州、深圳等一线城市将跟进上调二套房贷首付比例，但全国普遍上调的可能性不大。（中证网）

东吴动态

东吴鼎利开先河 分级债基首现 SHIBOR 挂钩产品

通过分为风险收益不同的两类份额，分级基金自诞生以来，较好地满足了投资者的多元化理财需求。尤其是稳健份额，通过约定收益率的形式受到稳健投资者的喜爱。与市场上已成立的分级债基不同，正在发行的东吴鼎利分级债基首开先河，在优先份额即东吴鼎利优先的约定收益率中引入 SHIBOR 利率，更加贴合市场。

据悉，东吴鼎利优先并未完全采用市场常用的银行定期存款利率，而是将银行间同业拆借利率作为基准利率之一，形成复合式约定收益率，即约定年收益率为“一年期银行定期存款利率 $\times 0.7 + 6M$ SHIBOR 利率 $\times 0.5$ ”。市场人士表示，这样的约定收益设置能更加贴切地反映当前市场的资金成本。鼎利优先的约定收益为开放日或发行日的 1 年期定期存款利率 $\times 0.7 +$ 开放日或发行日所在月份第一个交易日的 6 个月 SHIBOR 利率 $\times 0.5$ ，SHIBOR 利率为银行间同业拆借利率，是各大商业银行通过报价竞争而形成，会根据货币市场资金面松紧程度上下波动。由于银行定期存款利率并没有完全市场化，其调整相对滞后，因此在基准利率中引入 SHIBOR 这样的市场化利率，能够在开放时点增加鼎利优先约定收益的竞争力，同时也让鼎利进取的融资成本更加合理。

海通证券在报告中指出，通过用 2008 年 10 月以来实际的 1 年期定存利率和 6 个月 SHIBOR 利率模拟了东吴鼎利优先约定收益的走势，发现复合后的约定收益率与 6 个月 SHIBOR 利率保持了较高的贴合度，并在多数时间内高于后者，并且明显超过了 1 年期定存利率。期间约定收益最高可达 5.21%，最低则只有 2.31%。平均来看，鼎利优先约为 1 年期定存利率的 1.14 倍，超出其 88 个基点。可见，东吴鼎利优先满足了个人投资者对收益和流动性的要求，为个人投资者提供了优于银行定期存款的投资工具。

东吴鼎利拟任基金经理丁蕙表示，在国内经济周期、政策环境长期利好债市的背景下，东吴鼎利有望获取稳健的投资收益，是稳健投资者较好的选择品种，适合于风险偏好较低、注重资金安全性、稳定性的投资者。

理 财 花 絮

如何选择股票基金

知道了什么是股票基金及它的特点后，自己如何在众多的股票基金中选择适合自己的基金呢？

首先要对自己做一个恰当的评估，也就是了解自己是怎样的一种人，是一个不愿承担风险的人呢，还是愿意承担一定的风险呢？其实，一个人对风险的承受能力和自己的年龄、收入水平、受教育程度等密切相关。假如一个人收入比较多，而且未来的预期收入也比较多的时候，倾向于冒一定的潜在风险去获得较高的预期收益；而假如即将退休或已经退休，未来的收入比较有限，那么可能就很保守，而不愿意有太多的风险。

明确了自己的风险承受能力之后，接下来就要“研究”各种股票基金的风格了，因为股票基金的风格多样化，有潜在风险和预期收益都较高的成长型股票基金、有潜在风险适中和预期收益比较稳定的价值型股票基金，也有介于二者之间的平衡型基金。因此，要对股票基金的风格有所了解，这一步也很关键。一般来讲，首先要阅读基金的招募说明书，从它的基金合同中获得关于投资风格的信息，比如它准备投资于什么样的股票；另外可以从每个季度基金公布的投资组合中去获取基金投资风格的信息，这样做是很必要的，因为这反映了基金的实际运作情况，对的判断也是很有帮助的；最后，如果具备一些投资方面的知识，还可以从基金净值走势进一步判断，看它历史的收益和波动情况，一般波动小就说明风险小，反之亦然。在对自己的风险承受能力和基金的风格了解清楚之后，就可以选择投资了，假如是一个对风险承受能力较强的人，可以考虑成长型基金；假如仅能承担适度的风险，可以选择价值型股票基金或其他种类的基金。

最后，前面已经提到，即使风格相近的股票基金，表现也可能会有较大差异，这多半是由基金管理公司人的水平差异引起的。所以，选择一家有良好记录的基金管理公司也是很关键的。

热 点 聚 焦

稳增长更需促改革护航

今年初以来，我国经济呈现弱复苏格局。分析人士认为，当前经济下滑的主要风险集中在投资方面。稳增长需要“稳投资”，但必须避免重蹈投资加剧产能过剩和恶化经济结构的覆辙。这亟需加快推动各方面改革释放政策红利。

首先，1-2月“三驾马车”的统计数据显示稳增长困难在加大。就出口而言，我国出口的对象有相当一部分是新兴经济体，而人民币对新兴经济体货币汇率普遍处于升值状态，人民币对欧元汇率也大幅升值，因此出口延续前两个月的快速增长可能不具有可持续性。从进口看，2月进口同比下降15.2%，创13个月新低，印证当前国内需求偏弱、经济弱复苏的状况。

从消费看，1-2月社会消费品零售总额同比名义增长12.3%，较去年12月和四季度分别回落2.9和2.6个百分点。消费增速放缓对经济的影响有待进一步观察。

今年经济增长目标能否实现最大的不确定性来自投资。考虑到调控从紧对房地产投资可能产生的影响，房地产投资反弹的空间不大。地方政府融资平台目前面临调控从严的态势。

其次，3月PMI数据进一步佐证了当前总需求羸弱的状态。3月PMI经季节调整后，需求（订单）、生产、产成品库存、原料购进价格趋势均呈下行趋势，原材料库存在3月也开始拐头下行，这显示市场期待的量价齐升的主动补库存阶段并未到来。此外，3月PPI可能再现反复，市场人士预期3月PPI同比跌幅将扩大。近期国际经济形势出现新动荡，导致大宗商品价格持续回落，且国内需求复苏速度不及预期，短期内PPI面临输入性紧缩与弱需求的双重压力。

分析人士认为，当前“稳投资”可以加快基建投资力度。从其他国家的经验来看，在经济总量达到一定程度后，基建投资仍可维持高位。例如，伴随城镇化建设的展开，农村和西部地区基础设施、城市市政工程、铁路等项目均存在投资需求。另一方面，在推进城镇化过程中，为避免盲目投资挤占资源并造成新一轮产能过剩，可以加大一些新兴产业投资力度。例如，与城市智能和智慧城市相关的智慧城市建设、智能交通和智能建筑、安防、医疗和金融信息化，与城市交通和规划建设相关的公用事业管网和管道建设制造、园林装饰，公交和节能环保交通运输工具的发展，与生态文明建设相关的环保产业。废物利用处理、消费类和设备制造行业也可以加大投资力度。

同时应看到，改革才是释放长期增长潜力的最大政策红利。当前推动改革，一是应尽快扩大民营经济投资领域。要支持民营资本投资公路、水运、港口、轨道交通等项目；鼓励民营资本参与市政公用事业建设、水利工程建设、能源电力、电信等领域的建设；发展战略性新兴产业，鼓励民营资本进入商贸物流、金融服务和医疗、教育、文化、体育等社会事业；鼓励民营资本参与国有企业和集体企业的改制重组等。

二是应加快收入分配制度改革。分配制度的改革与中国经济的可持续发展密切相关。要加快收入分配改革，缩小贫富差距，着力提高中低收入者的收入水平和购买力，并以此提振消费。

三是应加快投融资体系改革，通过更市场化的融资方式，优化资源配置，提高资金回报率，并对资产质量形成有效制约。应推动债市发展，通过市场化且约束机制较强的债务融资为企业融资提供融资渠道。（中证网）

机构观点

中投证券：短期或延续弱势震荡格局

昨日市场探底回升，但市场量能并未显著放大，显示市场向上动力并不强烈，这主要源于当前支撑市场的力量偏弱。进入4月份以后，一季度相对宽松的资金面支撑可能将逐步转弱。从近期微观和宏观经济数据来看，这一轮经济复苏的力度较弱，经济基本面难以对市场形成重要的推动力量。昨日央行发布政策

将北京二套房商业贷款首付比例提至 70%，近期政策面对市场的影响也偏负面。在此背景下，市场难以出现大的趋势性机会。今日公布的 3 月份 CPI、PPI 等经济数据可能对市场造成一定的扰动。综合来看，短期市场的调整压力依然较大，市场或延续弱势震荡格局，策略上依然维持中等以下仓位的建议。

免责声明：本报告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。