

今日关注

- 高盛：中国经济或“辞八迎六”

财经要闻

- 央行：需关注经济金融领域潜在风险
- 国务院：项目未通过环评 不供地不给贷款
- 央行报告：去年中国债券融资快速增长 结构趋多元

东吴动态

- 东吴多只基金半年涨幅超 40%

理财花絮

- 走出财富管理的三大误区

热点聚焦

- 人社部：社保“双轨制”终将合并统一

机构观点

- 银河证券：持续推荐国防行业，建议超配

旗下基金净值表

2013-06-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2596	1.8396	0.13%
东吴轮动	0.6631	0.7431	-0.64%
东吴新经济	0.9690	0.9690	-1.32%
东吴新创业	0.9740	1.0340	0.31%
东吴新产业	1.0980	1.0980	0.46%
东吴嘉禾	0.6890	2.4090	-1.29%
东吴策略	1.0313	1.1013	0.34%
东吴内需	1.0150	1.0150	0.50%
东吴保本	1.0420	1.0420	-0.10%
东吴 100	0.8940	0.8940	1.36%
东吴中证新兴	0.7630	0.7630	0.26%
东吴优信A	1.0746	1.0866	-0.01%
东吴优信C	1.0586	1.0706	-0.02%
东吴增利 A	1.0620	1.1020	-0.09%
东吴增利 C	1.0530	1.0930	-0.09%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	-
鼎利优先*	1.0060	1.0060	-
东吴鼎利分 级债券*	1.0030	1.0030	-

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.9092	3.830%
东吴货币B	0.9751	4.081%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2156.22	-0.27%
深证成指	8404.50	-0.88%
沪深 300	2403.84	-0.54%

今日关注

高盛：中国经济或“辞八迎六”

高盛投资管理部中国副主席暨首席投资策略师哈继铭日前发布报告称，从最近的趋势判断，中国经济增速已基本告别“八时代”，今后几年中的平均增速可能降至6%左右。

短期来看，高盛指出，高频数据显示二季度中国经济增长继续疲软。4、5月份的外贸、生产、投资、货币、融资以及工业生产者物价数据都显示二季度经济增长将会继续放缓。另外，汇丰中国制造业PMI指数在5月份下滑至49.2，7个月以来首次位于50枯荣线以下。高盛预计，二季度中国GDP增速将在7.5%左右，且下行风险较大。

虽然经济活动不振，但高盛认为，现阶段中国不太可能出台刺激政策。另外，高盛预计在贸易顺差和人民币国际化大环境的带动下，人民币将继续升值，但由于出口增速下降以及贸易竞争对手主动贬值货币，人民币升值的速度将有所放缓。

长期而言，哈继铭表示，许多研究员和投资者都认为，中国当前经济下降是周期性的，增速将很快加快至8%甚至更高，但在高盛看来，中国经济增速在统计上和实际上已基本告别8%，而且在今后7年中（至2020年）平均增速下降至6%左右。原因有几方面：

首先，从2014年开始政府可能不愿再维持7%以上的经济增长。去年11月份召开的“十八大”要求2010至2020年间实现GDP翻一番，由于中国经济增速在2011和2012年分别达到9.3%和7.8%，这意味着2013至2020年间平均增长6.8%即可达标。李克强总理日前表示，中国不应依赖于经济刺激政策，应当依靠市场机制。

第二，考虑到经济再平衡，在此期间GDP实际平均增速可能降至6%以下。作为经济失衡的一个标准，投资在GDP中的比重长期过高，需要调整至更加合理的水平。虽然很难预计调整的发生时间，但是晚调不如早调，因为继续推迟可能导致未来的调整更加剧烈和无序。

第三，经济增长越发受制于环境的恶化。中国的空气和水资源污染已经达到了一个危险的水平，经济继续快速增长对人民福祉利不抵弊。最近越来越多的事件，显示公众极为抵制那些有害环境的投资项目。世界银行的报告称，全世界污染最严重的20个城市中，有16个位于中国。中国城市PM10的水平是发达国家的几倍之多。近期亚洲开发银行发布的报告称，在中国的500个城市中，空气质量达到世界卫生组织推荐标准的不足1%。随着投资扩张，报告还称中国产生的工业固体废物量为全世界的25%。（上海证券报）

财 经 要 闻

央行：需关注经济金融领域潜在风险

本报讯 央行 14 日发布的《2012 年中国区域金融运行报告》指出，我国当前区域发展的协调性进一步增强，各地区金融业运行总体稳健。央行表示，今年将继续牢牢守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。这份报告认为，我国区域发展仍存在一些突出矛盾和问题，一些地区的产业转型和可持续发展水平有待进一步提升，部分区域存在过度开发问题，经济社会活动的过度集聚超出了资源环境承载能力，经济金融领域潜在风险值得关注。

为此央行表示，2013 年各地区金融机构将继续实施稳健的货币政策，处理好稳增长、调结构、控物价和防风险的关系，保持货币信贷总量和社会融资规模平稳适度增长，进一步优化信贷资源配置，拓宽实体经济融资渠道，加强对金融创新和业务发展中潜在风险的监测，牢牢守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。（期货日报）

国务院：项目未通过环评 不供地不给贷款

大气污染治理正成为环境治污的重点。6 月 14 日，李克强在国务院常务会议上指出，目前突出的区域性复合型大气污染问题是长期积累形成的，而治理大气污染关乎经济升级。会议提出了十条治污举措，包括提高重点行业排放标准、推进区域联防联控，以实现重点行业主要大气污染物排放强度到 2017 年底下降 30% 以上等。

此次提到的排放强度下降指标与以往强调的污染物排放总量指标相比，较为新颖。全国工商联环境商会秘书长骆建华告诉《每日经济新闻》记者，“过去只是在节能减排上使用了排放强度的概念，最近几年重点行业的污染物排放强度也一直在下降，排放总量却在不断增加，对环境有直接影响还是绝对量的概念。”（每日经济新闻）

央行报告：去年中国债券融资快速增长 结构趋多元

央行上周末发布《2012 年中国区域金融运行报告》显示，2012 年我国的融资结构更趋多元，债券融资快速增长。报告指出，2012 年，贷款融资仍占主导地位，在融资总额中占比为 67.2%，比上年下降 3.2 个百分点。直接融资比重有所提升。其中，债券融资快速增长，债券融资在融资总额中占比为 29.2%，同比提高 6.7 个百分点；股票融资在融资总额中占比为 3.6%，同比下降 3.5 个百分点。

报告指出，各地区贷款利率总体下行，民间借贷利率逐渐回落。融资结构更趋多元，直接融资比重进一步提升，西部和东北地区债券融资增长较快，一定程度上有助于提高资金配置效率、降低实体经济融资成本。

观察国际金融市场发展规律可以发现，对于发达经济体而言，以债券融资为主的直接融资在社会融资结构中占比普遍偏高，可以说，当前我国债券市场的快速发展，是我国金融市场向国际逐步接轨的体现。中央财经大学中国银行[0.69% 资金 研报]业研究中心主任郭田勇认为，当前我国信贷市场和债券市场此消彼长的背后，表明我国社会融资格局正进入重塑阶段，未来直接融资比重还将继续提升。（京华时报）

东吴动态

东吴多只基金半年涨幅超 40%

据银河数据显示，截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金过去六个月业绩出彩。

东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数 16.35% 的收益率，其中东吴进取策略业绩排名同类第 3，受到市场关注。东吴旗下三只产品均能获得好的业绩，得益于各自的杀手锏。行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。据一季报显示，电子股的飙涨，助推东吴新产业业绩上涨，其中四川美丰、红太阳、东华科技、顺络电子过去六个月涨幅分别为 111.48%、83.54%、63.75%、60.76%。东吴进取策略主要通过精选消费类个股来抓住市场机会，其中恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达 124.32%、103.06%、102.73%，而东吴中证新兴指基则借力新兴产业，获得良好回报。

理财花絮

走出财富管理的三大误区

“你是否需要财富管理服务？”在面对这一问题时，82.3% 的人的回答是“是的”。这个数据的来源是《2013 福布斯·宜信财富中国大众富裕阶层财富白皮书》，受访者均为可投资资产在 10 万美元到 100 万美元之间的国内大众富裕阶层理财者，他们是千千万万中国普通理财者最典型的代表。

从这样一个数据我们可以看到，国人的财富管理意识日渐提高，对财富管理机构在接受度和信赖度也与日俱增。但与此同时也暴露出，绝大多数人并不知道怎样去选择一家合适的财富管理机构为自己的财富服务，他们的选择中常常有着各种各样的误区。

误区一：银行法则

所谓银行法则，指的是理财者对包括商业银行，民众普遍意义上所认同的正规金融机构的盲目信赖。

“银行有监管，所以没问题的。”这是很多人在选择银行为自己打理财富时的内心真实写照。事实上，监管部门仅仅是确保银行、券商、基金公司等不会违规操作，但理财产品的亏损或盈利，往往取决于机构的专业能力。即便是商业银行，他们的非保本理财产品一旦出现亏损，理财者也没有办法追回资金，监管并无法为他们提供任何在资金方面的保障。

一个利好的现象是，随着财富管理市场的开放化，证券公司、基金公司、信托公司等在内的各类独立财富管理机构大量涌现，一方面丰富了财富管理市场，另一方面也证明了其他机构同样可以信赖。

误区二：羊群效应

所谓羊群效应，也叫从众效应，这在理财者选择财富管理机构时十分常见。

“听说某某公司还不错，我身边好多朋友都在那理财呢。”在身边亲朋好友类似的劝说下欣然跟从的并

不在少数。“财富管理不等于理财。”财富管理是一门博大精深的学问，里面涉及到经济、金融、财务、法律、生活等方方面面。而对于个人理财者而言，限于个人时间、精力等原因而无法涉及这么广泛的门类，这也使得绝大多数人面对财富管理难题时，往往不得其门而入。“盲目跟从，选择一个你不熟悉、不适合的财富管理机构或者投资标的，往往后果是不堪设想的。”近期最典型的案例就是“中国大妈”，这一次的盲目黄金投资给他们带来了深刻的教训。

误区三：全攻全守

所谓全攻全守，是指理财者或者出于省心，完全信赖的考量，把资金全部放在一家财富管理机构，或者任何机构都不敢信任，只相信钱掌握在自己手里的做法。

“不要把鸡蛋放在一个篮子里。”我们应该明确这样的几个原则。首先，任何人都需要财富管理。其次，没有任何一个投资种类是适合所有人的，同样，也很少会有一个财富管理机构能解决一个客户所有问题的。”在市场日渐复杂的今天，没有专业机构服务的理财者，将很难在市场上存活。“敢于投资、分散投资”，前者应该是理财者自身具备的素质，后者应该是财富管理机构和客户共勉的原则。

热点聚焦

人社部：社保“双轨制”终将合并统一

当前，我国的养老保险已经实现了制度上的全覆盖，但不同人群待遇差别较大。这种差别是如何形成的，到底有多大，怎样才能弥合？

随着改革开放的逐步推进，从 1985 年起(少数地区从 1984 年起)，各地纷纷开展了重建养老保险社会统筹制度的试点。1991 年，国务院颁布了《关于企业职工养老保险制度改革的决定》，在全国建立养老保险社会统筹制度。由此，逐步形成了养老金的“双轨制”。

中国社会科学院劳动和社会保障中心主任王延中介绍，改革开放之前以及改革开放初期，机关事业单位人员和企业职工退休金基本没什么差别。

“双轨制”形成后，机关事业单位人员退休后按退休前工资的一定比例发放，并与在岗者工资增长挂钩。多数退休者退休金一般不低于退休前在岗档案工资的 70%，具有高级专业技术职称者大多在 80%以上。

而企业退休职工领取的基本养老金参照的主要是社会平均工资。由于大批非正规就业和中低收入者的存在，社会平均工资一般低于正规就业人员的平均工资。由此，机关事业单位和企业退休人员的养老金差距逐渐扩大。

北京大学国家发展研究院近日发布的“中国健康与养老追踪调查”显示，新农保的养老金中位数为每年 720 元、城镇居民养老保险的养老金的中位数为每年 1200 元，政府或事业单位养老金的中位数为 24000 元，企业养老保险金的中位数为 18000 元。为了弥合这种差距，2005 年至 2012 年，我国已连续 8 年较大幅

度调整企业退休人员基本养老金水平。2012 年调整后企业退休人员月人均养老金达到 1721 元，8 年累计月人均增加 1021 元。

“‘碎片化’的制度必然导致待遇上的差别。”清华大学教授杨燕绥说，“只有对养老制度进行顶层设计、结构调整，才能从根本上弥合这种差别。”

2008 年 2 月，国务院常务会议讨论并原则通过了《事业单位工作人员养老保险制度改革试点方案》，确定在山西、上海、浙江、广东、重庆 5 省市先期开展试点，与事业单位分类改革配套推进。《社会保障“十二五”规划纲要》提出“在试点的基础上，积极稳妥地推动机关事业单位养老保险制度改革”。

人力资源和社会保障部副部长胡晓义介绍，无论是养老还是医疗，很多事业单位包括机关的社会保险制度改革正在稳步推进，其人员与企业职工一样逐步参加了各类社会保险。随着社保标准的提高和改革的不断推进，“双轨制”终将合并统一。

“下一步，我们将改革和完善企业和机关事业单位社会保险制度，在推进事业单位分类改革的基础上，同步推进机关事业单位社会保险制度改革。”胡晓义说，“实现企业与机关事业单位各项社会保险制度的有效衔接，实现新老制度的平稳过渡。”（北京日报）

机构观点

银河证券：持续推荐国防行业，建议超配

第一，内生增长加速，显著超预期。规模化列装推动行业 5 年以上景气周期。第二，外生增长进程和力度持续超市场预期。总装注入可能再突破，院所改制提速。第三，国家战略及政策重点支持。第四，地缘局势持续紧张。第四，以北斗导航为代表的军用技术民用化、海外出口将助推国防行业成长。第五，军品市场化定价趋势将显著提升国防盈利能力。第六，国防将带动中国制造业主动转型。持续推荐洪都航空、北方创业、中航电子、海特高新、航空动力、中国卫星、航天电子、高淳陶瓷、四创电子。

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