

今日关注

- 发改委：现行 8 大类销售电价逐步归并为 3 类

财经要闻

- 能源局原局长：保守估计未来能源领域需投资 2 万亿
- 业内人士表示消费税有望成地方主体税种
- 6 月官方 PMI 跌近荣枯线 小企业境况改善
- 银监会：加大民资参与村镇银行

东吴动态

- “钱荒”引发的思考

理财花絮

- 传统投资理财三大误区

热点聚焦

- 央行官员吹风：扩大开放资本项目条件基本成熟

机构观点

- 银河证券：恐慌之后或有余震

旗下基金净值表

2013-07-01

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2014	1.7814	2.11%
东吴轮动	0.5891	0.6691	1.31%
东吴新经济	0.9730	0.9730	1.35%
东吴新创业	0.9380	0.9980	3.19%
东吴新产业	1.0640	1.0640	2.01%
东吴嘉禾	0.6821	2.4021	1.07%
东吴策略	0.9999	1.0699	2.22%
东吴内需	1.0030	1.0030	1.83%
东吴保本	1.0300	1.0300	0.39%
东吴 100	0.8230	0.8230	0.98%
东吴中证新兴	0.7060	0.7060	2.02%
东吴优信A	1.0693	1.0813	0.07%
东吴优信C	1.0533	1.0653	0.08%
东吴增利 A	1.0570	1.0970	0.19%
东吴增利 C	1.0480	1.0880	0.19%
鼎利进取*	1.0030	1.0030	-
鼎利优先*	1.0070	1.0070	-
东吴鼎利分 级债券*	1.0060	1.0060	-

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	0.5328	2.88%
东吴货币B	0.5993	3.13%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	1995.24	0.81%
深证成指	7718.48	0.31%
沪深 300	2213.32	0.58%

今日关注

发改委：现行 8 大类销售电价逐步归并为 3 类

国家发改委近日下发通知，决定把现行 8 大类销售电价逐步归并为 3 类，将使电价更加合理，专家分析，适当扩大居民生活和农业生产用电的范围，每年可减少相关单位电费支出约 30 亿元。过去，我国的用电分类非常复杂，包括居民生活、非居民照明、商业、非工业、普通工业、大工业、农业生产用电价格等 8 大类。发改委通知指出，上述类别将逐步归并为居民生活、农业生产、工商业及其它用电价格 3 类。中国能源网首席信息官韩晓平认为，这是电力市场化改革的重要一步。

韩晓平：“对供电企业、发电企业要形成更加有效的结构性电费。另外要让他们进行大用户的直供，如果对方是持续、稳定用电，电价就应该更合理。如果对方对供电安全要求更强，要保证用电高可靠性的时候，电费就可以贵一些，这就是按质供电。”

从 6 日起，欧盟开始对产自中国的光伏产品征收所谓临时反倾销税。在国内光伏生产厂商受到冲击的同时，一些发电企业专业人士认为，中外频繁的贸易摩擦或许促使中国加速开发利用国内丰富的光电资源。国家开发投资公司(国投)位于甘肃敦煌的 10 兆瓦发电场是中国首家光伏并网发电特许权示范项目，全部光伏组件已于 2010 年 6 月投产发电。该项目一位不愿具名的负责人说，此次中欧贸易摩擦可能为国内光伏发电企业带来利好。“近几年接连的光伏贸易摩擦正在促使中国不断优化国内电网架构，”这位国投负责人说，很多西部省份都在发展针对新能源的超高压输电线路，“虽然速度不快，但确实能看到希望。”

联合国工业发展组织国际太阳能中心主任喜文华认为，除了集中式光伏电站，分布式光伏发电也可能成为将来中国光伏产业新的增长极。“随着城镇化的快速推进，家庭式小型化光伏应用市场很大，我们应该利用好‘房顶资源’。”他说。

财政部和住房城乡建设部近日联合发布了旨在加快推进绿色建筑的文件，提出力争到 2020 年绿色建筑占新建建筑比重超过 30%。业内人士认为，此举将给我国发展绿色建筑提供强劲引擎，同时也将对包括太阳能热利用等相关产业的进一步发展带来更大机会。

在两部门此次发布的《关于加快推动我国绿色建筑发展的实施意见》中，明确提出将通过建立财政激励机制、健全标准规范及评价标识体系、推进相关科技进步和产业发展等多种手段，力争到 2020 年使绿色建筑占新建建筑比重超过 30%。据悉，这也是我国首次以正式文件形式提出未来绿色建筑发展目标。

业内人士表示，这份意见的出台，表明我国绿色建筑从起步阶段开始迈向高速发展阶段，也将为绿色建筑涉及的各产业链带来提速发展的机会。其中，太阳能热利用行业尤其是其中的直接受益者。

此外，企业界专家表示，要想使消费者真正认可绿色建筑并愿意为之消费，就必须靠好的产品说话，其核心就是企业必须不断实现技术突破和创新。以太阳能热利用为例，必须加快实现从单一能源到复合能源，从低温向中温甚至是高温利用的阶段过渡，同时向太阳能空调、光热发电、太阳能储能、物联网太阳能及太阳能热能系统解决方案等多个领域的升级，满足绿色建筑市场的发展需要。(中国行业研究网)

财 经 要 闻

能源局原局长：保守估计未来能源领域需投资 2 万亿

国家能源委员会专家咨询委员会主任、国家能源局原局长张国宝日前在第三届全球智库峰会能源分论坛上表示，未来能源产业的投资机遇非常广阔，根据粗略统计，未来仅能源基础设施投资需要 2 万亿元，“这个数字我估计得非常保守”。他认为，能源领域将成为新的投资方向。

近日国家发改委决定，自 7 月 10 日起上调非民用天然气价格，从每立方米 1.69 元提高到 1.95 元。对此，张国宝认为，上调气价，这个价格对进口商来说还是亏损的。中国进口气价长期高企，美国大量低廉的页岩气开采似乎让进口商看到新的气源地。美国能源部曾发布报告称，美国有望在 2020 年成为天然气净出口国。页岩气厂商也纷纷向政府施加压力，向气价高地区出口。”张国宝称。（上海证券报）

业内人士表示消费税有望成地方主体税种

在 6 月 30 日举行的博源基金会成立五周年论坛上，与会人士表示，消费税有望从主要在生产环节征收转为在零售环节征收，并取代“营改增”试点中受到冲击的营业税，成为未来地方政府的主体税种。

目前地方的主体税种是营业税。当“营改增”在全国全面铺开以后，这一主体税种的地位将遭到动摇。

国家税务总局原副局长许善达认为，为地方税体系寻找到一个新主体税种是财税改革最迫切的问题，新税种应规模足够大而且有望增长，使地方政府的自组织收入能够达到总收入来源的 70%至 80%，降低中央转移支付力度，保证省一级预算的正常运行。（中国证券报）

6 月官方 PMI 跌近荣枯线 小企业境况改善

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会（下称中物联）7 月 1 日上午公布，6 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月回落 0.7 个百分点。

中物联特约分析师张立群分析认为，6 月官方 PMI 指数回落，且主要指标普遍回落，表明未来经济有一定下行压力。“综合看，经济增长仍然在趋稳过程中。”张立群指出，PMI 绝对值仍位于临界点之上；1-5 月投资、消费增长大体平稳，剔除热钱扰动因素，出口实际增速也未大幅下滑；库存水平处于历史低位，进一步下降空间有限。稳增长的政策效果还在进一步显现之中。（财新网）

银监会：加大民资参与村镇银行

银监会最新统计显示，截至 2013 年 3 月末，全国共组建村镇银行（行情 专区）903 家。银监会表示，下一步将坚持社区银行定位、落实区域挂钩政策、加大民营资本参与等原则，稳妥做好村镇银行培育发展。

同时，切实加强监管，严格规范业务运营范围，在严守不发生区域性、系统性风险底线的前提下，做好“三农”、小微企业金融服务。

统计显示，已开业的 836 家村镇银行的资产总额为 4540 亿元，其中贷款余额 2636 亿元，不良贷款率为 0.37%，流动性比例为 67.9%。（上海商报）

东吴动态

“钱荒”引发的思考

投资管理部 周健

银行间隔夜回购利率盘中最高超过 30%，银行间市场本币交易延迟收盘，甚至有传银行暂停 ATM 取款业务以应对流动性不足，这些罕见的事件集中地发生在六月份，“钱荒”的背后已经隐约显露出金融危机的迹象。

其实，每年年中都是银行间市场资金较为紧张的时点，出现资金成本高企也是正常现象。但今年从六月初以来，银行间回购利率一直高企，资金市场紧张程度不断升级。而这一次短期流动性危机的导火索，不是来自于微观层面，而是来自于央行和四大行。六月份央行不仅没有释放流动性，还继续发行央票回收资金，这种由监管层发出的收紧信号，强有力地改变了市场预期和风险偏好。

虽然之前市场也一直在讨论去产能、去杠杆的路径和必要性，但多数机构认为并不会引发系统性风险，理想地认为实体会在稳定的宏观环境中，以较低的代价实现。经过这次流动性危机，投资者已经意识到经济的脆弱性，去产能和去杠杆会带来诸多风险，包括流动性紧张、资金链断裂、企业破产等等，而且开始逐步意识到这些风险并非遥远，是真实存在于我们周围的。再配合宏观经济短期走弱，市场压力短期难以缓解。

短期资金成本暴增还牵连股票等风险资产价格的快速下跌，六月份 A 股再次跌破前期低点，创四年来新低。最早受流动性冲击的一般是权重板块，因为其流动性较好，机构卖出的冲击成本较小，这一现象已经出现。此轮下跌中，权重股没有起到市场稳定器的作用，反而加速下跌，上证 50 和沪深 300 下跌近 16%，超过上证指数，而创业板指仅跌 6%。其次，银行、有色、采掘等周期性较强的板块领跌，体现出投资者认为在去杠杆过程中这些板块会受到较大冲击，而消费类板块跌幅较小，这也是合理的。最后，市场一直探讨的主板和创业板的风格切换并未发生，但是从现在估值的分化程度，以及投资者的悲观预期来看，高估值的创业板股票受到的压力很大，如果在中报业绩上出现低于预期的情况，可能会面临较大幅度的补跌，板块中的风险大于机会。

总体来看，未来一个月的宏观面仍然较弱，加上 IPO 给流动性带来的冲击，市场受负面因素的影响较大，但短期超跌，弱势震荡的概率较高。

理财花絮

传统投资理财三大误区

当前人们对投资理财的需求越来越高，然而传统理财师的投资建议却经常存在误区。笔者将列举传统投资理财的三大误区，期望给广大读者带来帮助。

误区一：100岁减去实际年龄的投资原则。随着投资理财的风行，这一投资原则已经变得越发流行。简单来说，如果投资者的年龄为30岁，那么便可使用闲置资金的70%进行投资。而如果投资者的年龄为70岁，那么便只能使用闲置资金的30%进行投资。而实际上，这样的投资原则在很多时候却是非常错误的。以30岁为例，由于刚刚参加工作便面临着购房和结婚等人生大事。所以，这样的投资者即便年轻力壮，但是对于闲置资金的使用却应该更加谨慎。尤其是在最近几年的熊市里，经常会看到年轻股民把买房首付赔进去的事件。有鉴于此，除非是“富二代”或者是已经解决了购房和结婚这两件人生大事。否则，使用100岁减去实际年龄的投资原则是不可取的。

而很多70岁的投资者，其实早就退休。由于拥有了一生的积累，所以即便遇病遭灾也绝对够用。此类投资者，如果只使用30%的闲置资金进行投资，就未免显得有些太过浪费资源。如此看来，无论是30岁还是70岁，都应根据自己的实际情况进行投资。如果风险承受能力较强，并且投资能力较强，同时又准备足够的“过河钱”，那么“全仓”进行投资也未尝不可。

误区二：过分强调复利的神奇。包括牛顿在内的先贤，其实都知道复利的神奇。但过分强调这一点，就会给自己的投资带来心理压力，甚至对于高风险投资也渐渐失去欲望。因此，除非投资的都是债券，否则把复利确定就不太现实。尤其是天天想着10%的年复利增长，并计算着二十年后的复利收益，往往是痴人说梦。因为绝大多数投资项目，每年的复利增长都是不确定。比如说股票，即便投资标的都是低估值。在多年的熊市里，也都只是持平或微亏而已。只有到了牛市后，才能在一两年内出现暴涨。如此一来，熊市里的年复利就只有-5%至5%，牛市里的年复利则可高达50%至500%。因此，每年计划着自己的投资复利，其实并没有多大意义。

误区三：鸡蛋放在多个篮子里。把鸡蛋放在多个篮子里，在很多时候都是错误的。而这一投资理念也是股神巴菲特最为反对的，他认为，应把鸡蛋都放在一个篮子里，然后用最大精力去悉心照料。笔者认为，如果一位投资者最擅长投资股票，那么就把资金都投资到股票，并且股票数量不可太多，以不超过10只为宜。一旦投资的几家公司出现任何风吹草动，投资者便可及时跟踪，并进行有效的针对性操作。同时，篮子的数量即便不是一个，也最好不要超过三个，并且投资标的也是越少越好。这样便既可以分散风险，又便于悉心照料，从而带来更好的投资收益。

热点聚焦

央行官员吹风：扩大开放资本项目条件基本成熟

在“2013 陆家嘴论坛”上，多位国外金融业内人士表示，当下我国国际收支相对平衡，人民币升值预期尚存，是放开资本项目管制的好时机。面对国际市场的期待和呼声，国内决策层如何考量？我国资本项目改革的路径接下来会怎么走？

国内专家估计略微“保守”

“资本项目可兑换是人民币国际化前提，我们希望中国的资本账户改革进程能加快，尽快取消资本管制。”伦敦金融城政策与资源委员会主席包墨凯在接受记者专访时表示。

无独有偶，德意志银行(中国)有限公司行长高峰也表示，正是由于资本项目管制形成了两个分割的市场，才导致市场套利行为。“一味地堵行不通，需要放开资本管制，让市场充分交易，而当下正是合适的窗口。”

相较上述观点，国内金融从业人员的估计则略显“保守”。

中国银行行长李礼辉给出了一份他心目中的人民币国际化时间表：预计 3 到 5 年内，我国可实现资本项目基本可兑换，除了对流动性较强的资本市场、货币市场实行总量控制外，其他的资本项目可以逐步放开；10 到 12 年内，实现资本项目全部可兑换。

央行官员“吹风”称条件基本成熟

对于我国资本账户改革的走向，人们更关心的是央行的态度。

中国人民银行调查统计司司长盛松成透露，扩大开放人民币资本账户的条件基本成熟，目前正在协调推进优化资本账户开放的子项目。“风险大的晚开放，风险小的早开放。”

具体而言，短期支持企业“走出去”，中期放松有真实贸易背景的商业信贷，长期审慎开放不动产、股票、债券等领域。至于投机性很强的外债短期项目，甚至可以较长时间都不开放。

盛松成强调：“先内后外的改革步骤不适合中国国情，利率、汇率、资本账户放开究竟谁先谁后，并不存在必然顺序。”

风险防范做实 步子方可迈大

决策层之所以采取审慎推进态度，学界和业界之所以对资本项目改革热议不断，其焦点在于如何防范放开之后可能引发的风险。

国家外汇管理局国际收支司司长管涛解读称，资本项目放开将带来两大风险：一是放松管制后，如果没有建立起其他有效手段来检测和管理跨境资本流动，将给国内市场带来巨大冲击；二是鉴于跨境资金流动往往是顺周期的，会加剧经济波动，在宏观层面需要有好的框架来熨平这一效应。

那么，中国是否准备好了相应的风险预案？

对此，盛松成在会上公开表示，完全有能力防范风险。

“首先，中国的外汇储备有将近 3.5 万亿美元，而全球外汇储备总共 10 万亿美元左右，我国庞大的外汇储备可以作为强大的后盾；其次，资本账户放开并不意味着完全不管，而是调节方法从资本监管及行政手段转变为用价值手段来调节，并遵循‘遇险就收’的原则。”

可以预见的是，随着我国国力增强以及汇率、利率、金融市场等多项改革的深化，人民币资本项目可兑换进程的步子将迈得更大一些。

“对外开放的方向要明确，步伐要走稳，风险防范要做实。如果对管控风险有信心，那么步子迈得大一点也没关系。”银监会国际部主任范文仲坦言。

机构观点

银河证券：恐慌之后或有余震

1、展望本周，周一公布 6 月中采制造业 PMI 指数，预计经济将继续弱复苏，动能依旧不强。我们认为，经历流动性恐慌之后的市场，面对经济复苏力度不达预期及仍旧居高不下的回购利率，大概率将继续震荡调整。结构上，成长股行情继续演绎，但内部将随着中报预期的变化逐步优化。整体看，A 股的结构化行情将持续，在调整中逐步排雷，优选有业绩支撑、确定性高的成长股。

2、把握行业变迁趋势，配置上升行业，成长股是远期方向。长期看，传统行业在今后的市场运行中，每一轮都表现为反弹的机会，除非在大牛市中有跟随行情。新兴成长行业也会随着市场波动而调整，但随着行业不断发展，行业指数及优势公司也会一波更比一波高，演绎的是“调整+上升”的强势格局。根据我们的梳理，美国的成长股主要分布在 IT、消费性服务业和医疗行业三个行业。因此，我们坚定看好 A 股的科技制造与科技服务业、大众消费与大众服务业，看淡上游与材料、传统中间制造业和建筑业。

3、综合来看，预计本周市场将继续震荡调整；坚定优选成长；果断抛弃传统产业。随着中报披露期的到来，业绩的重要性越来越高。在调整中逐步排雷，优选有业绩支撑、确定性高的成长股。

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