

今日关注

- 历时五年经过九轮谈判实属不易 中美双边投资保护协定跨上新台阶

财经要闻

- 商务部：7 月下旬将密集出台外贸支持措施
- 商务部：刺激出口政策会很快出台
- 习近平：把创新驱动发展战略落到实处
- 人社部研究社保基金运营方案拟拓宽投资渠道

东吴动态

- “你填信息，我送福彩”活动进行中

理财花絮

- 保本基金如何实现保本

热点聚焦

- 央行公开市场连续四周零操作 本周实现净投放 1600 亿

机构观点

- 银河证券：周期看波段，中期期优选成长

旗下基金净值表

2013-07-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2537	1.8337	-0.89%
东吴轮动	0.5991	0.6791	-2.09%
东吴新经济	0.9950	0.9950	-1.29%
东吴新创业	0.9870	1.0470	0.30%
东吴新产业	1.1390	1.1390	0.53%
东吴嘉禾	0.7015	2.4215	-1.31%
东吴策略	1.0414	1.1114	-0.76%
东吴内需	1.0620	1.0620	0.47%
东吴保本	1.0300	1.0300	-0.19%
东吴 100	0.8510	0.8510	-1.39%
东吴中证新兴	0.7470	0.7470	0.13%
东吴优信A	1.0665	1.0785	-0.10%
东吴优信C	1.0503	1.0623	-0.10%
东吴增利 A	1.0510	1.0910	-0.19%
东吴增利 C	1.0420	1.0820	-0.19%
鼎利进取	0.9970	0.9970	-0.30%
鼎利优先	1.0100	1.0100	0.00%
东吴鼎利分级债券	1.0050	1.0050	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7024	2.28%
东吴货币B	0.7680	2.53%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2023.40	-1.05%
深证成指	7904.27	-1.98%
沪深 300	2245.33	-1.64%

今日关注

历时五年经过九轮谈判实属不易 中美双边投资保护协定跨上新台阶

相比华为、中兴在美国的遭遇，双汇集团收购史密斯菲尔德或许赶上了最好时机，因为双汇收购案已经通过了美参院的听证和“哈特-斯科特-罗迪诺(HSR)反垄断改进法案”的等待期，只等外国在美投资委员会的审查。而恰在此时，中美双边投资保护协定刚刚取得了实质性进展。

为期两天的第五轮中美战略与经济对话 7 月 11 日在华盛顿落下帷幕。中美双方同意开展双边投资协定实质性谈判被认为是此次对话最大亮点。根据《第五轮中美战略与经济对话框架下经济对话联合成果情况说明》，中美双方同意，以准入前国民待遇和负面清单为基础开展中美双边投资协定实质性谈判。

重新启动：小布什时代末期

中美双边投资谈判最早由美方于 1986 年提出，此后因为一些原因搁置，直到 2008 年 6 月 17 至 18 日，第四次中美战略经济对话在美国马里兰州安纳波利斯举行，中美双方通过磋商，正式宣布启动中美双边投资保护协定的谈判。

发端于次级贷并愈演愈烈的国际金融危机是中美开启双边投资保护协定谈判的重要背景。在此次危机中，美国许多银行以及与房贷相关的金融机构或面临倒闭，或巨额亏损，蝴蝶效应开始显现并蔓延。金融危机波及了美国经济的各个领域，造成实体经济的衰退。美国急需大量资金来缓解金融危机的压力。可以说，金融危机迫使美国重新看待来自中国方面的投资。

而对于中国来说，这同样是一次难得的机遇。危机爆发后，中国金融企业积极进军华尔街。2007 年 10 月 22 日，中信证券（600030）与陷入危机的贝尔斯登公司达成协议，将互相投资 10 亿美元收购对方股权，以建立战略合作关系；2007 年 12 月 19 日，中国投资有限责任公司与摩根士丹利公司达成协议，向摩根士丹利投资 50 亿美元。这显然仅仅是一个开始。

正是基于这样的背景，中美双边投资保护协定谈判进入双方的视野并推动前行。

深入阶段：奥巴马时代不断推进

时间进入下一个年度，奥巴马入主白宫。

2009 年 7 月 27 日至 28 日，奥巴马政府执政后的首轮中美战略与经济对话在美国华盛顿举行。在对话中，双方均表示将进一步推进中美双边投资保护协定磋商的进程。中美一致认为，启动中美双边投资保护协定的谈判，是中美经济关系发展过程中的重要事项，中美两国政府对此高度重视。中美双方都提出了各自的文本，在鉴定对方的文本方面已经取得进展，但还没有结束。

事实上，对于中美两国来说，签订双边投资保护协定意味着双方投资环境的改善，是一个共赢的选择。前美国财长保尔森表示，我们将努力达成一个高标准的双边投资协定，这显然符合两国的共同利益。

而从中美间投资联系的现实来看，一组数据可以表明两国都具有缔结双边投资保护协定的现实动力。根据美国全国经济研究局的统计数据，美对华直接投资直到 2007 年还只占美国对外直接投资存量的 1%。另

据中国商务部统计数据，在中国承接的海外直接投资中，2008 年 1 月至 9 月美资也仅占 2.98%。按照美方的观点，中国的投资审核程序、潜在的投资壁垒和对美国投资者不完整的法律保护阻碍了中美投资关系的进一步发展。同样地，美国政府对来自中国的投资一向持有怀疑和迟疑的态度；对中国的投资审查也因考虑到国家安全因素而比较严格。试图在美国开展业务的中国企业普遍面临重重壁垒。中海油收购优尼科，华为收购 3Com 公司均以国家安全为由遭美国外国投资委员(CFIUS)否决。企业行为政治化已成为中国对美投资面临的最大障碍。

但是，随着危机影响范围的不断扩大，中国因素在全球的影响力也与日俱增，中国企业国际化进程持续加快，越来越多的企业正在走出国门开辟海外市场，中美已经互为第二大贸易伙伴。显然，一个对华开放的美国市场对中国至关重要，一个良好、稳定的中美双边经贸关系，同样符合美国经济振兴的长远利益。

实质阶段：更深入的改革或刚刚起步

当时间的指针轻轻地落在 2013 年 7 月 11 日，为期两天的第五轮中美战略与经济对话在美国华盛顿落下帷幕，距离 2008 年中美双边投资协定谈判重启已经过去 5 年有余，而这一谈判终于取得了实质性进展。根据《第五轮中美战略与经济对话框架下经济对话联合成果情况说明》，中美双方同意，以准入前国民待遇和负面清单为基础开展中美双边投资协定实质性谈判。美方承诺公平对待中国企业赴美投资，对包括国有企业在内的中国投资者保持开放的投资环境。美方承诺美国外国投资委员会所有的投资审查都仅限于国家安全，而不是经济政策或其他国家政策。

历时 5 年经过九轮谈判取得这样的进展实属不易，被业界称为“不亚于入世”。

有业内人士认为，中美双边投资协定谈判的突破使得对于两国之间投资和贸易的自由度要求更高了，比如：更严格的产权保护，更高的环保标准和劳工保障标准，更少的政府管制，更平等的面向国内外企业的政府采购等等。而这些正是中国经济发展的短板所在，同样也正是多年来社会舆论一直呼吁改革的地方。也就是说，在经济结构转型升级的进程中，我们自己的政策中那些不适应的环节必须改掉，除了自身推进改革以外，现在又多了一个外力因素。（证券日报）

财经要闻

商务部：7 月下旬将密集出台外贸支持措施

商务部已于 6 月下旬至 7 月上旬赴沿海省市调研，真正的政策或许将在 7 月下旬密集出台

对于外界盛传的，年初制定的外贸“保八”任务难以完成的说法，沈丹阳表示，面对这样的形势，需要付出更加艰苦的努力，但是现在也不能说就完不成预期目标或者没有希望完成目标，毕竟实现外贸的稳定增长关乎中国国内的就业、居民的收入，关系到国内经济增长甚至世界经济稳定。（第一财经日报）

商务部：刺激出口政策会很快出台

据新华社消息，商务部新闻发言人沈丹阳 17 日就近期经贸热点回答了记者提问。他表示，下半年出口走势不容乐观，商务部正同有关部门研究采取支持措施并将很快出台。

沈丹阳说，商务部对全国 1900 家重点外贸企业的调查显示，企业出口订单趋冷、利润趋薄，出口订单环比增长的企业所占比重已经连续 4 个月减少，出口利润率环比下降的企业所占比重已经创下近 4 个月新高。（金融投资报）

习近平：把创新驱动发展战略落到实处

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 17 日来到中国科学院考察工作。他强调，科技兴则民族兴，科技强则国家强，要结合实际坚持运用我国科技事业发展经验，积极回应经济社会发展对科技发展提出的新要求，深化科技体制改革，增强科技创新活力，集中力量推进科技创新，真正把创新驱动发展战略落到实处。（证券时报网）

人保部研究社保基金运营方案拟拓宽投资渠道

香港万得通讯社报道，人力资源社会保障部部长尹蔚民近日表示，人保部正在研究社保基金投资运营方案。他介绍称，社保基金目前只能存入国有银行和购买国债，这确实保障了基金安全，但也带来了基金增值渠道窄、保值压力大的问题。这就需要拓宽社保基金投资渠道。

他同时表示，社保基金投资运营必须坚持安全第一，不能做高风险投资，而要注重长期稳定收益；坚持统一规范运作，不能各地自行其是；坚持多元化投资，包括国债、企业债券、实业投资等，不能把“鸡蛋放到一个篮子里”。他指出，我国老龄化高峰临近、城镇化加速、经济结构调整等，给社会保障体系稳定运行带来机遇和挑战。

人保部数据显示，2012 年，城乡各项基本社会保险基金总收入、总支出和累计结余规模分别达到 3.14 万亿元、2.39 万亿元和 3.75 万亿元（财政决算数）。（对冲网）

东吴动态

“你填信息，我送福彩”活动进行中



◆ 活动内容

2013 年 7 月 1 日—2014 年 6 月 30 日，东吴基金客户只要通过以下 4 种方式成功补充或更新个人

电子邮箱、联系电话信息者，就有机会获取中国福利彩票发行管理中心的 3D 电子福利彩票一注。福彩最高中奖金额高达 1000 元/注。

◆ 参与方式

1. 直接登录东吴基金官网“查询登陆”系统修改个人信息；
2. 直接登录东吴基金官网“交易登陆”系统修改个人信息；
3. 拨打东吴基金客服热线 021-50509666、400-821-0588 修改个人信息；
4. 通过点击邀请邮件，进入个人账户修改信息。

理财花絮

保本基金如何实现保本

保本基金起源于 20 世纪 80 年代中期美国人寿保险业，经过 30 多年的发展，无论是在国内还是海外市场，保本基金均受到了广大投资者的追捧。目前国内市场上共有 40 多只保本基金，保有规模 700 多亿。投资者对保本基金的钟爱主要原因在于保本基金具有“保障本金安全”的收益特性。那么，保本基金是如何实现保本的呢？

首先，运用投资组合保险策略实现基金保值增值的目的。一般投资人将基金资产分为保本资产和收益资产两部分。保本资产主要投资于低风险的债券等固定收益类品种，收益资产主要投资于股票等权益类资产。投资人只有确保投资债券等保本资产取得的收益大于投资股票等收益资产可能发生的亏损额，基金才能实现保本目标。而基金资产能承受的最大损失就是“安全垫”。投资人根据“安全垫”调解风险资产的配置，在牛市中，提高股票投资比例，而在熊市中，提高债券等固定收益类投资比例。在这种前提下，再发挥基金管理人的择股优势，保本基金在确保本金保值的前提下，一定程度上分享市场行情上涨所带来的收益，其“攻守兼备”的特点符合大多数投资者既规避风险，又追求收益的心理。

其次，由第三方提供本金安全担保。尽管保本基金通过采用量化策略，使保本基金具有“下不亏损，上不封顶”的收益特性，但保本基金也存在亏损的可能。目前国内保本基金均采用符合资质要求的担保机构（银行、保险公司、大型企业）进行担保，且具有法律效应。目前国内保本基金约定，投资者在认购期内购买并持有到保本周期结束，可以享受保本约定。

总而言之，保本基金属于低风险、收益较稳定的基金品种，是行情低迷时较好避险产品，具有保值、增值的功能，从长期来看收益明显高于银行定期储蓄，具有良好的储蓄替代功能。在市场波动较大或市场整体低迷的情况之下，保本基金为风险承受能力较低，并且以中长线投资为目标的投资者，提供了一种低风险同时又有升值潜力的投资工具。

目前国内 A 股市场尚处于震荡调整阶段，投资者可适度关注保本基金。建议投资者可以重点关注具有良好业绩支撑的基金公司发行的保本基金产品，并结合个人风险偏好，合理规划家庭资产配置。

热点聚焦

央行公开市场连续四周零操作 本周实现净投放 1600 亿

央行连续 4 周零操作 今日国库现金招标 500 亿

据一大行交易员向透露，今日央行继续在公开市场上展开零操作，本周为央行第四周在公开市场上保持"沉默"，近期银行间市场资金依然相对偏紧，央行此举流露出一丝放松迹象。

消息人士称，昨日，央行公开市场一级交易商今日可申报 28 天期正回购需求，14 天逆回购和 3 个月央票需求。

数据显示，周二到期央票自动注入资金 1600 亿元，创下了 5 个多月来公开市场单日净投放量的新高。此外，今日将有国库现金招标 500 亿元资金注入，本周无任何公开市场操作，共计资金注入 2100 亿元。

分析人士指出，在货币市场资金价格已经逐步回落的背景下，央行暂停公开市场操作有利于进一步维护货币环境稳定。不过，财政存款上缴、大型银行分红等因素仍对资金面构成较大压力。

下周公开市场将有 1600 亿元的资金到期，单周到期量创 5 周以来新高。同时，1000 亿元国库定存在近期投放，流动性状况将进一步缓和。

昨日短期资金价格继续下跌。隔夜回购利率已跌破 3% 以下，至 2.968%，7 天回购利率下跌了 11 个基点至 3.61%，14 天利率下跌 0.8 个基点，至 3.992%；1 个月期利率上涨 10.6 个基点，至 4.53%；3 月期利率下跌 0.83 个基点，至 4.662%，9 个月和年期品种不变。

所谓央票是指央行向商业银行发行的短期债务凭证，回收资金；而正回购则是只一方以一定规模债券作抵押融入资金，并承诺在日后再购回所抵押债券的交易行为，也是央行经常使用的公开市场操作手段之一，央行利用正回购操作可以达到从市场回笼资金的效果。

公开市场连续四周零操作 本周实现净投放 1600 亿

据交易员称，本周四央行在公开市场继续未发行央票，同时也未开展正、逆回购操作。这也是央行公开市场操作自 6 月最后一周以来连续第四周全面暂停。据 WIND 统计，本周公开市场到期资金为 1600 亿元，由于央行未开展回笼操作，本周最终实现净投放 1600 亿元。市场人士表示，到进入下半月资金需求增多，公开市场净投放有利于资金面平稳运行。

从资金面来看，银行间市场资金利率从 6 月下旬开始呈现高位回落态势，但由于机构心态仍旧谨慎，资金利率在上周出现一定的下行遇阻迹象。不过，本周央行公开市场操作继续暂停，在向银行间市场注入大规模流动性的同时，也在一定程度上对进一步缓解了市场情绪。7 月 17 日，隔夜回购利率在 5 月 20 日以来首次跌破 3%。市场人士表示，近期市场资金面有望保持平稳运行，而考虑到 7 月中下旬资金面还要面临财政存款集中上缴、大型商业银行分红等不利因素，资金利率下行空间或将有限。（证券时报网）

机构观点**银河证券：周期看波段，中报期优选成长**

分化在继续。2013 年 6 月 16 日-2013 年 7 月 15 日，市场整体表现前后差异较大，6 月下旬在“钱荒”背景下市场恐慌性下跌。7 月随着政策态度的转变，大盘走出修复性行情。创业板指以 6.69% 涨幅居首，上证成指收跌 4.75% 表现最差。风格层面，本月中小盘表现依旧好于大盘，中高市盈率品种好于低市盈率品种，不过高估值小盘股出现了一定调整。市场整体特征仍旧明显，但成长股的结构性价行情隐隐开始分化。

把握周期交易性机会，中报期优选成长。行业层面，市场热点仍旧集中在创业板成长股。29 个行业 5 涨 24 跌。成长类的传媒、计算机、通信、医药上涨。周期类表现普遍靠后，煤炭大跌近 15%、有色、钢铁、建材、交运、机械、建筑跌幅也较大。站在 7 月中旬的时点上，夏涝已经过去，秋收行情可能从蓝筹开始演绎。短期内首先抓住周期股的交易性机会，同时在中报窗口期把握成长的分化，优选成长。

估值继续分化。上证综指、深证成指 PE 为历史低位，中小板指 PE 高于 2008 年，创业板指绝对估值较高。不同风格中，金融、周期、消费、稳定类估值均大幅偏离均值，但成长股估值接近均值。电子、信息设备、医药生物、信息服务等行业估值位于均值以上。

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