

今日关注

- 下半年将推出有利稳增长惠民生改革举措

财经要闻

- 发改委：民间投资增速明显加快
- 国家信息中心：下半年外贸与消费增速将放缓
- 市场担忧美联储过早退出 QE
- 中央财政今年安排 217.5 亿元农机补贴

东吴动态

- 东吴新产业基金年内涨幅达 29.07%

理财花絮

- 投资的“抛接球杂技”

热点聚焦

- 豪赌互联网金融 基金千金散尽能否还复来

机构观点

- 银河证券：货币市场调整充分，6 月份流动性事件不会重演

旗下基金净值表

2013-08-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3067	1.8867	1.18%
东吴轮动	0.6024	0.6824	0.20%
东吴新经济	1.0430	1.0430	1.36%
东吴新创业	1.0130	1.0730	0.80%
东吴新产业	1.2160	1.2160	1.33%
东吴嘉禾	0.7222	2.4422	0.80%
东吴策略	1.0918	1.1618	1.06%
东吴内需	1.1240	1.1240	1.26%
东吴保本	1.0250	1.0250	0.00%
东吴 100	0.8800	0.8800	1.03%
东吴中证新兴	0.7820	0.7820	1.03%
东吴优信A	1.0607	1.0727	0.01%
东吴优信C	1.0443	1.0563	0.00%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.19%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.19%
鼎利进取	0.9850	0.9850	-0.10%
鼎利优先	1.0120	1.0120	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0020	1.0020	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8217	3.04%
东吴货币B	0.8914	3.29%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2060.50	0.49%
深证成指	8143.13	1.03%
沪深 300	2293.64	0.67%

今日关注

下半年将推出有利稳增长惠民生改革举措

中国网8月6日讯 国家发展和改革委员会主任徐绍史5日在题为《当前经济形势和下半年经济工作》的专题报告中表示，下一步，将不失时机推出一批有利于稳增长、调结构、惠民生的重点改革举措，进一步激发市场和企业活力，增强经济发展内生动力，使改革成果惠及全体人民。

徐绍史称，党中央国务院对深化经济体制改革高度重视，要求通过改革破除体制机制障碍，来增强市场主体的活力和经济增长的内生动力。下一步，将不失时机推出一批有利于稳增长、调结构、惠民生的重点改革举措，进一步激发市场和企业活力，增强经济发展内生动力，使改革成果惠及全体人民。一是进一步推进行政体制改革。再取消、下放和整合一批行政审批事项，对于确需保留的行政审批事项，积极创新审批方式，规范审批行为，提高审批效率。

二是积极推进财税金融体制改革。做好扩大“营改增”试点工作。继续推进利率市场化改革，加快培育发展中小金融机构，完善多层次资本市场。推进铁路投融资体制改革。

三是积极稳妥推进资源性产品和环境价格改革。加快建立居民用电、用水等阶梯价格制度。实施电价制度改革，推进煤炭资源税从价计征。做好碳排放、排污权交易试点。

同时，还要深入推进教育、文化、行业协会、公务用车等方面的改革，抓好综合配套改革试点。另外，徐绍史指出，要坚持把保障和改善民生作为一切工作的根本出发点和落脚点，完善政策，加大投入，认真解决群众最直接最关心的利益问题。

一是坚持就业优先战略。继续完善各项促进就业创业的政策措施，加强基层就业服务设施建设，对高校毕业生、就业困难群体提供持续就业帮扶。

二是统筹城乡社保体系建设。推进整合城乡居民养老、医疗保险制度。做好城乡居民医保门诊统筹、大病保险等工作。推进全面建立临时救助制度。

三是促进各项社会事业均衡发展。推进教育公平，加大对贫困地区义务教育扶持力度。完善公共文化服务体系。改善教育、卫生、文化、体育等社会领域设施条件，切实保障人民群众发展需求。

四是稳定价格总水平。加强重要商品的产供销衔接，及时做好储备吞吐和进出口调节。切实降低流通成本，继续加强教育、医疗、涉农等民生价格监管。严厉查处价格欺诈和价格垄断行为。完善社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，努力保障群众基本生活不受物价上涨影响。

五是促进房地产市场平稳健康发展。坚持房地产调控各项政策。加大对保障性安居工程建设的推进力度，加快普通商品住房开工建设，支持居民家庭首套自住购房需求。

六是加强和创新社会管理。畅通群众利益诉求渠道，严肃查处征地拆迁、生态保护、劳工用工等领域损害群众利益的行为，保持社会和谐稳定。（中国网财经中心）

财 经 要 闻**发改委：民间投资增速明显加快**

每一次经济下滑，都是“国进民退”的好时节，但这一次，民营资本有望逆袭，成为“稳增长”的主角。国家发改委昨日发文《鼓励引导民间投资发展激活经济发展内生动力》指出，今年上半年，民间投资在一些重点行业领域的增速明显加快，下一步将继续深化改革，减少不必要的行政干预。

国家发改委称，下一步，一是做好促进民间投资发展工作与转变政府职能、推进行政审批制度改革结合起来，减少不必要的行政干预，真正确立民营企业的投资主体地位；二是要进一步落实促进民间投资政策措施，引导民间投资进入基础设施、基础矿业和公共事业等领域，积极鼓励民间资本参与金融机构重组改造等。（北京晨报）

国家信息中心：下半年外贸与消费增速将放缓

国家信息中心7日在中国证券报独家发布的报告预测，下半年我国对外贸易面临的外部环境不容乐观，人民币汇率升值滞后影响显现，进出口增速将进一步下滑。在消费方面，城乡居民收入增速下滑将不利于消费稳定增长，但政策助力有望形成新的消费增长引擎。

报告初步预计下半年外贸进出口增速将进一步下滑，报告建议，短期内要保持人民币汇率基本稳定，中期内推动人民币汇率市场化进程，建立由市场决定汇率的机制，由汇率“中间价”逐步市场化入手，增加汇率弹性。同时，注重调整贸易结构，保证一定贸易增长速度。（中国证券报）

市场担忧美联储过早退出QE

北京时间8月7日凌晨消息，美国股市周二收低。美国7月贸易逆差大幅收窄，美联储多位官员均表示最早可能从9月份开始缩减QE规模，引发了市场对美联储过早退出QE的担忧情绪。

经济数据方面，美国商务部宣布，6月美国的贸易收窄至342亿美元，为2009年秋天以来的最低水平，这可能促使二季度美国经济增速终值被向上修正。经济学家对此的平均预期为430亿美元。5月的贸易赤字为450亿美元。（和讯股票）

中央财政今年安排217.5亿元农机补贴

财政部昨日消息，2013年中央财政共安排农机购置补贴资金217.5亿元，用于提高农业机械化水平和农业综合生产能力，支持农民购买先进适用农业机械。

与往年相比，今年我国调整优化农机购置补贴结构，补贴机具种类扩大到12大类48小类175个品目，基本覆盖了农林牧渔业生产主要的机械设备，提高了农业综合生产能力。

财政部农业司有关负责人介绍，今年我国还继续在山西、江苏、浙江、安徽、山东、河南、新疆以及宁波、青岛、新疆生产建设兵团、黑龙江省农垦总局开展农机报废更新补贴试点工作。（上海商报）

东吴动态

东吴新产业基金年内涨幅达29.07%

今年以来，结构性行情凸显，成长股独领风骚，重仓持有新兴产业的基金年内表现出众，数据显示，截至7月23日，东吴新产业基金今年以来累计涨幅达29.07%。该基金半年报显示，前十大重仓主要集中于医药、TMT等新兴产业。（金融时报）

理财花絮

投资的“抛接球杂技”

抛球杂技是小朋友最喜欢模仿的杂技表演项目：三只球在表演者的双手中自如地来回抛接，甚至可以达到5、6个以上小球同时抛接。其实A股也有三个“球”，如果能玩转三个“球”，也能取得较好的投资效果。

第一个“球”——周期股，其表现和经济基本面（或者是基本面的预期）密切相关，股价波动幅度非常大，在经济高峰和低谷时股价比甚至有十倍。我们在决定抛接这个“球”的时候，最关注的是两大核心投资因素：首先是国家调控政策的方向，其次是行业本身的供需周期。如果一个周期性行业处在两大向上的拐点上，行业往往表现巨大的爆发力，基本上我们往往观察到周期品的量或价、或两者皆涨的现象，例如2010年7月至2011年4月的水泥行业。这里推荐大家关注东吴策略基金（580005）。

第二个“球”——大消费，我们投资的时候往往需要点耐心，总体而言，大消费股表现相对平稳，抛接此球的时候，我们关注的核心要素在于估值和时点，估值相对容易研判，毕竟大消费股的盈利波动较小，而时点的研判，主要考虑的是后周期特征和估值切换，消费股下半年表现往往好于上半年，如果此时，估值再合理，周期股已有良好表现（这意味着对经济前景不悲观，消费股成长性有保证），补涨则非常自然。如果按照这个逻辑，下半年我们对大消费的表现似乎可以乐观些。这里推荐大家关注东吴双动力基金（580002）。

第三个“球”——新兴产业，目前在A股中比重很小，希望未来能真正成为大行业、大产业。玩这个球的时候，国家政策是关键，毕竟一个新兴产业在起步阶段，离不开政府的重视和大力扶持。今年以来，结构性行情凸显，成长股独领风骚，新兴产业受到“众基恩宠”。据统计，基金二季度重仓持有的创业板个股市值已达404.34亿元，创历史新高。事实上，重仓新兴产业的基金年内表现的确不负众望，以东吴新产业为例，Wind数据显示，截至7月23日，该基金今年以来收获29.07%的回报，位居336只同类产品前1/6，而同期上证综指下跌9.93%。之所以取得优异业绩，与该基金对结构性行情的把握能力与精选个股能力息息相关。据该基金半年报披露，东吴新产业前十大重仓主要集中于医药、TMT等新兴产业上，其中，根据WIND数据，歌尔声学整个二季度上涨29.99%，同期上证综指大幅下挫15.51%，通化东宝、阳光照明二季度涨幅也逼近30%，十大重仓股借助新兴产业东风，表现上佳，为基金优异表现做了突出贡献。

2009 年东吴基金管理有限公司在业内最先预见性地组建新兴产业研究小组，目前发展了 3 只产品：如东吴新兴产业基金、东吴中证新兴产业指数基金、东吴新创业基金。（东吴基金 陈彦）

热点聚焦

豪赌互联网金融 基金千金散尽能否还复来

互联网金融之战来势汹涌，战火已经由线上延伸至线下，相关个股也趁势而起，苏宁云商昨日即以涨停报收。互联网金融之战来势汹涌，战火已经由线上延伸至线下，相关个股也趁势而起，苏宁云商昨日即以涨停报收。业内人士分析认为，这可能与苏宁即将推出类余额宝产品有关，据说目前已有多家基金公司人士奔赴苏宁“求合作”。

不过，在基金公司追逐互联网巨头的同时，“触电”成本也引发了业界的关注。据了解，为了牵手余额宝，天弘基金仅在系统开发上就花费了数百万元，并成立了 50 人的电商团队。而为了开发微信交易，华夏基金也投入了大量资金，并有专门的 IT 人员制作界面及系统。业内人士认为，巨大的资金投入能否带来预期的回报，还有待观察。

“触电”成本昂贵

借助支付宝，天弘基金实现了收入的提升。天弘基金大股东内蒙君正的半年报显示，今年上半年天弘基金营业收入为 6189.99 万元，实现净利润 852.52 万元。从天相投顾统计的中期数据来看，天弘基金所管理的基金资产规模仅 100 多亿元，其中一部分规模及管理费收入即来自其互联网基金产品——增利宝。截至 6 月底，天弘增利宝规模为 57 亿元。

余额宝模式的确获得了成功，但在其背后，天弘基金也付出了巨大的财力和人力。

首先是支付前期新型直销系统开发的费用。根据金证股份公告，天弘基金支付的项目费用为 300-500 万元；其次，根据天弘增利宝招募说明书及有关资料，管理费为 0.3%，销售服务费为 0.25%，托管费 0.08%。其中基金公司支付给支付宝的费用包括两大块：一是第三方支付手续费 0.25%，相当于将基金公司收取的销售服务费水平；二是入口及相关技术费，这其中又包括了广告费，由基金公司管理费中支出。据了解，该部分费用按基金公司与支付宝合作开展活动的实际投入资源计算。业内人士分析，就此看来，天弘增利宝货币基金借助支付宝的成本是低于传统银行渠道的。但对于尾随佣金部分，有媒体报道高达 95%，而天弘基金则一直表示并没有支付基金销售规模的尾随佣金费用。不过另有业内人士透露，从支付宝方面了解到，天弘基金支付给支付宝的管理费占 70% 左右，并不比银行便宜。

除了这些对外支付，天弘基金还打造了一支基金业内的互联网“军团”，目前其电商部人员已经达 50 人，这是一般中型基金公司难以做到的。有小型基金公司人士表示，尽管也想和互联网亲密接触，但是这需要公司对电商部门投入很多，“天弘基金电商部门那么多人了还在招人，他们对系统也投了很多钱，我们小公

司做不起。”

火爆背后的冷思考

余额宝的模式在其成功的那一天就吸引了多家基金公司争相复制，然而复制后是否能够取得和天弘基金一样的效果，还需打个问号。

济安金信科技有限公司副总经理王群航表示，天弘基金的成功大家非常关注，但是其他基金公司想要复制该模式却很难。首先，复制意味着发行同类产品，也就是同质化竞争；其次，适用产品主要是货币市场基金等低风险产品，但是从公司角度来讲，发行这类产品最多收支打平，其他公司再发亏损的可能性很大；第三，余额宝之所以能超过 150 亿元，是因为余额宝里的钱是投资者购物的零钱，并非储蓄和投资资金，具有资金量小、客户数量大的特点，成功之处在于集中零钱。

王群航更对基金微信交易表示质疑。他认为微信只是提供了更多的一个渠道，但是需要改变客户的投资习惯，这在短期还难以实现。

有基金公司市场人士也表露出担忧，现在无论是支付宝还是微信，只能做标准化的货币基金，空间最大也就 1-2 千亿元，至于以后还能借此推哪类产品，现在还看不清。收支方面，借助互联网手段，基金公司电子商务可以节省一定的客服费用，但是未来是否能盈利还不清楚。

对于即将上线的淘宝店，虽然多家基金公司都在积极筹备，但他们也不乏忧虑。“淘宝上开个店其实很简单，关键就是分成。”有基金公司电商人士表示，目前确定了阶梯定价，即在一定销售量范围支付给淘宝一定费用，但具体是多少还不确定。而阶梯定价又会引发基金公司对上线品种的疑虑，对于基金公司而言，卖股基更划算，但是股基通过淘宝可能不好卖；卖货币基金等标准化、低风险产品更适合，但是可能会导致基金公司亏本。（中证网）

机构观点

银河证券：货币市场调整充分，6 月份流动性事件不会重演

7 月份质押回购利率 3.60%，较 6 月份下降了个 3.22 个百分点。

我们的分析与判断：

（1）预计三季末流动性回到中性水平。

预计三季末质押回购利率回落到 2.5%-3%，流动性逐步回到中性水平。我们认为两方面因素主导这一进程：1）银行对 6 月份的流动性事件的全面检讨将促使银行在流动性和资产配置两方面做调整，调整过程预计至少需要一个季度；2）央行对合理流动性总量的把握需要一个试错过程。我们认为 2%-2.5%的超储率会是比较合适的水平。

（2）预计 8 月份超储率处于 2.1%水平。

（3）金融机构流动性调整第一层次已经完成。

(4) 6 月份的流动性事件警报解除。

随着流动性调整第一层次完成，潜在的流动性冲击力大大降低。即使央行流动性总量管理仍在收缩，但货币市场所受到的冲击大大减小，我们认为 6 月份的流动性事件下半年不会重演。

(5) 6 月份流动性事件再检讨：非银行金融机构对流动性影响不可忽视。

投资建议：

我们认为流动性的改善至少要到三季末，6 月份的流动性事件下半年不会重演。随着银行进入调整信用供给阶段，三季末我们将会看到货币市场流动性改善与银行信用有所收缩并存。我们认为银行板块的整体性机会仍需要等待宏观经济复苏与流动性改善的共振。维持谨慎推荐评级。随着近期宏观政策基调转暖，可以关注呈现经营改善趋势的银行。

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