

今日关注

- 东部加大制度供给 中西部倾斜重大项目

财经要闻

- 发改委：继续实施有利于增加就业的宏观经济政策
- 刘士余：推动互联网金融缓解农村融资难
- 中金所注册资本提升至 30 亿元
- 上海自贸区总体方案有望尽快公布

东吴动态

- 真正成长股才能长盛不衰

理财花絮

- 投资家的伟大在于深刻洞察人性

热点聚焦

- 好买微信基金在线交易平台上线

机构观点

- 银河证券：对于当前成长股及风格切换的认识

旗下基金净值表

2013-08-07

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2905	1.8705	-1.24%
东吴轮动	0.6022	0.6822	-0.03%
东吴新经济	1.0400	1.0400	-0.29%
东吴新创业	1.0010	1.0610	-1.18%
东吴新产业	1.1960	1.1960	-1.64%
东吴嘉禾	0.7212	2.4412	-0.14%
东吴策略	1.0821	1.1521	-0.89%
东吴内需	1.1090	1.1090	-1.33%
东吴保本	1.0240	1.0240	-0.10%
东吴 100	0.8730	0.8730	-0.80%
东吴中证新兴	0.7710	0.7710	-1.41%
东吴优信A	1.0608	1.0728	0.01%
东吴优信C	1.0445	1.0565	0.02%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	-0.19%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	-0.19%
鼎利进取	0.9860	0.9860	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	0.7708	3.00%
东吴货币B	0.8386	3.25%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2046.78%	-0.67%
深证成指	8096.09%	-0.58%
沪深 300	2280.62	-0.57%

今日关注

东部加大制度供给 中西部倾斜重大项目

来自各界的声音显示，我国区域发展仍需进一步协调。昨日，发改委发文称要进一步增强区域发展的协调性，并表示下一步会根据各地区发展现状和潜力，实施差异化区域发展政策，充分发挥各地区比较优势，推进区域经济协调发展。

“一个内部差异过大的经济体无论在政治、经济还是民生方面都是极容易出现问题的。”国家发改委下属研究机构一名研究员对《第一财经日报》表示，中国经济处在新一轮深刻转型的时期，新型城镇化等一系列重磅政策可能会对整个经济形态起到重塑的作用，在这过程中，如何处理好过去积累的矛盾既是机遇，又是挑战。

该人士称，目前从高层到地方已经相当重视区域协调的问题，下一步除了针对各区域特点有针对性地出台政策外，将对中西部区域在财政上给予更大力度的支持。

差异化区域发展

根据发改委披露的消息，今年地区经济运行总体平稳，中西部地区主要经济指标增速仍快于东部地区。总体呈现东部地区稳中略升、中部地区降幅趋缓、西部地区回落明显、东北地区缓中有忧的特点。

以固定资产投资为例，上半年，东部地区同比增长19.7%，增速与去年同期持平。中部地区增长23.3%，同比回落1.7个百分点。西部地区增长22.9%，同比下降1.1个百分点。东北地区增长22.7%，同比大幅回落6.1个百分点。针对上述分析，发改委作出了“地区经济出现积极分化，为实施差异化调控手段提供了基础”的判断，在下一步的工作中，将特别“实施差异化区域发展政策”。并认为在宏观调控政策基本稳定的情况下，大部分地区可以实现年初预定的增长目标。

对于目前的区域发展形势，国家发改委主任徐绍史在7月30日的中央政治局会议上曾表示，我们已经形成了非常完整的区域协调发展的政策，即东部要率中部崛起、西部大开发、东北等老工业振兴四大板块。徐绍史认为，东北地区主动调整结构转型升级，所以今年上半年稳中略升。中部地区和西部地区增幅在下降，但特色产业对整个经济稳定的增长起到了很好的支撑作用。

徐绍史强调，西部大开发已经是第二个十年，今年发改委还要会同有关部门制定东北等老工业基地振兴的第二个十年政策措施，来促进整个区域经济的发展。

中国人民大学教授陈秀山也认为，在今年国际国内经济背景下，区域协调发展问题有了新的含义，这是中国经济稳定的一个重要方面。他称，只有协调了才能稳定，差距过大本就是不稳定的因素，另一方面，在调结构方面也要为各个不同的地区找到新的空间。

东部制度创新、中西部投资倾斜

对于经济实力雄厚、发展基础完善的东部地区，发改委将在深化改革、扩大开放方面加大制度供给，进一步夯实转型发展的基础。提出重点要加快浦东新区、滨海新区、深圳前海、珠海横琴、福建平潭、舟

山群岛新区、中国（上海）自由贸易试验区等功能区建设，加快重点领域改革和先行先试，为改革全局提供经验，并通过制度创新为转型发展提供新动力。

对于中西部和东北地区，支持力度将继续加大，特别是在重大规划、重大政策、重大改革、重大项目审批核准和资金安排方面给予支持和倾斜。具体政策方面，将加强能源外送通道建设，适当增加资源本地化深加工与利用比例，提高战略性资源收储规模，对严重下滑的能源原材料行业给予必要支持。

此外，中央投资将向中西部地区重大基础设施和民生工程领域倾斜，确保各项保障和改善民生工作不因经济放缓而受影响。研究出台新十年全面实施东北等老工业基地振兴战略政策文件。

不仅如此，发改委还在整体协调方面提出了要扩大区域开放合作，把构筑开放型经济体系和创新区域合作方式作为塑造区域发展新优势的着力点。（第一财经日报）

财经要闻

发改委：继续实施有利于增加就业的宏观经济政策

中国国家发展和改革委员会8月7日在网站上发布公告称，下一步，在促进就业方面，将继续实施有利于增加就业的宏观经济政策，努力挖掘新的就业增长点。积极实施促进服务业发展的产业政策，进一步提高经济增长对就业的拉动作用。

发改委并称，国家将多方面采取措施，加大工作力度，着力保障改善民生，提高公共服务水平。

具体而言，在促进就业方面，还要完善中小微型企业发展扶持政策，充分发挥其吸纳就业作用。积极发展战略性新兴产业和高技术产业，创造更多适合高校毕业生的就业机会。（第一财经讯）

刘士余：推动互联网金融缓解农村融资难

央行副行长刘士余日前在出席2013农村移动支付论坛时表示，要始终把改善农村基础性金融服务作为发展包容性金融体系的首要任务。把握农村经济发展特点和农民生活习惯，重点满足农民小额转账、汇款、取现、农民各项补贴发放等基础性、必需性的金融服务需求。

刘士余称，当前，互联网金融发展方兴未艾，为创造性地丰富包容性金融体系、实现农村包容性增长提供了有效的思路和手段。（全景网）

中金所注册资本提升至30亿元

国家工商总局官方网站信息显示，中国金融期货交易所（下称“中金所”）已经完成增资扩股，注册资本由5亿元增加至30亿元，核准日期为2013年8月2日。

今年7月份，证监会批准国债期货在中金所上市，且国债期货有望今年在中金所上市交易。多位业内人士分析认为，中金所在国债期货上市之前完成增资扩股很有可能就是为即将上市的国债期货做准备。

目前“金砖五国”中只有中国没有国债期货或其他利率期货产品上市交易，其他四国南非、印度、巴

西、俄罗斯分别在2000年、2003年、2005年和2011年推出国债期货。(第一财经日报)

上海自贸区总体方案有望尽快公布

商务部新闻发言人沈丹阳7日在接受媒体联合采访时表示,目前,《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》正在进一步完善并按程序办理中,离正式审定批准公布的时间应该不会很长。

沈丹阳说,7月3日,国务院常务会议讨论并原则通过《总体方案》。此次会议同时要求国务院有关部门根据会议精神对《总体方案》作进一步修改完善后,按程序报国务院审定。目前,《总体方案》正在进一步完善并按程序办理中,离正式审定批准公布的时间应该不会很长了。(中国证券报)

东吴动态

真正成长股才能长盛不衰

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。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”。事实上,重仓新兴产业的基金年内表现的确不负众望,以东吴新兴产业为例,内涨近三成,Wind数据显示,截至到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%。据该基金二季报披露,东吴新兴产业前十大重仓集中于医药、TMT等新兴产业上。

目前来看,“用好增量、盘活存量”的货币政策决定了清理影子银行、收紧货币将成为一个长期趋势。从中长期看,“去杠杆、去产能”也将对宏观经济产生重要影响,产能过剩的行业将面临阵痛。(北京晨报)

理财花絮

投资家的伟大在于深刻洞察人性

非常荣幸,笔者于今年五月初在美国奥马哈第二次参加了巴菲特的股东大会。用一整天的时间聆听83岁的巴菲特和89岁芒格在现场分享其投资、管理与人生智慧,这的确是一个至高的精神享受!我也特别幸运地在35000人的会场上问了巴菲特一个关于如何看待新兴市场和中国市场投资机会的问题。参加完会议的近两个月来,我时常回味起会议的内容,有一个问答让我的体会日益深刻,也反衬了我自己所问问题的粗浅。

这是一个普通投资者,他问:“如果我要向我的13岁的女儿用两分钟的时间解释哈撒维公司的核心竞争优势,请问我应该怎么说?”

芒格不假思索地回答了这个问题。他说,两点,一是当别人都失去理智的时候,我们保持理智。二是

我们有最好的管理者，而且我们对待他们就像我们希望别人如何对待我们一样，我们成为他们最好的合伙人。回答这个问题，芒格只用了大约半分钟的时间。

这半分钟的回答乍一看很简单，但大道至简，仔细想来，这个回答体现了深刻的投资哲学，也说出了巴菲特和芒格这么多年来投资持续成功的原因，而这一切的核心正是基于对于人性的深刻洞察。

以笔者浅见，芒格回答的前半段“当别人都失去理智的时候，我们保持理智”有两层含义。第一层含义讲的是集体的人性，即集体人性常常会呈现出巨大的不理智，体现出盲目从众的羊群心理和羊群行为（Herd Mentality and Herb Behavior）。这样的集体不理智正是人类仍具动物性的体现，与盲目群行的旅鼠、非洲的角马、大海中的群鱼、天空中的群鸟并没有差别。诺贝尔经济学奖获得者阿克洛夫和耶鲁大学希勒教授在其名著《动物精神》一书中，对此作了深入而精彩的描述。人类群体性的动物精神，在金融市场中表现得尤其淋漓尽致，也是不断反复出现的泡沫和危机的根本原因。

这样的动物精神在中国金融市场中也不断展现。远的不说，就说之前出现的抢购碘盐、中国大妈抢购黄金、中国股市中概念投资和主题投资的泛滥，以及近期 A 股对于创业板、中小股票的无原则追捧，所谓“大股东减持反而是利好，因为其会将业绩做高”等似是而非的所谓理论，无不体现出强烈的动物精神。作为投资者，如果不能够认识到人类集体性行为的不理智，是不可能长期做好投资的。

第二层含义讲的是投资者的自我管理，也就是对于自身人性的认识 and 把握。正如巴菲特女儿苏茜曾经说过的，“我的父亲有自己的内部评价标准，这个内部评价标准从来不会受到其他人的影响”。作为投资者来说，尽早形成自己判断企业和投资机会的内部评价标准，而且要确保这一内部评价标准不受市场和他人的影响，就能长期坚持自己的理念和方法，就能够在诱惑和恐惧面前保持理性，不仅可以不受人类集体的动物性所影响，而且能够利用集体的不理智获得优秀的投资回报。

芒格回答的后半段也闪耀着人性的光辉。这里也有两层含义，第一层含义即他所说的“我们有最好的管理人”，讲的是价值投资者长期赚钱的根本原因是依赖优秀的管理者。优秀的管理者具备强大的企业家精神，能不断提升企业价值，增强企业竞争优势，这也是股票长期上涨的真正原因，他们是投资家的最好合伙人。可以说，要成为一个优秀的价值投资者，必须能够不断发现和培育优秀企业家，这就需要投资者能够有效分析判断企业管理者的人性，判断其是否是真正的企业家。

芒格回答后半段的第二层含义则令人振聋发聩。“我们对待他们就像我们希望别人如何对待我们一样，我们成为他们最好的合伙人”。我们经常看到，一些企业做大之后，老一代的企业家成为了董事长或者是股东或者是收购者，就以老板的姿态居高临下地对待管理者，觉得自己比管理者更牛更聪明，忘记了管理者在人性上所需要的尊重和认可，从而出现了种种矛盾和问题，也使得企业进一步增长面临困难。这样的例子，在中国市场中不胜枚举。

而巴菲特和芒格的做法却更像 2000 年前孔子所教诲的“己所不欲、勿施于人”。在巴菲特给股东的信中，他对属下管理者的赞誉从来不吝惜笔墨，“我们要向某某深深鞠躬”、“某某真是一名天才的管理人”之类的句子层出不穷。在股东大会的现场，巴菲特在其 30 分钟的短片后面，将其下属公司管理者的大幅照片

走马灯式地播出，这时热烈的音乐响起，穿着艳丽服装的女孩入场跳舞，歌词唱出这些管理者的名字，全场起立为他们鼓掌欢呼。优秀的企业家需要尊重、需要认可，巴菲特和芒格深深地理解人性！

一个短短的半分钟的回答，体现着巴菲特和芒格对于人性的深刻洞悉。要成为优秀的投资者，就要认识到人性中集体的动物性，要认识并管理好自己的人性，从人性高度认识和发现企业家，并且从内心深处尊重企业家。纵观优秀的投资者，除了巴菲特和芒格之外，彼得·林奇、索罗斯、费雪、邓普顿等无不对此有着自己的洞悉。可以说，成功投资家的伟大就在于深刻洞察人性，这也是投资最有魅力之处。（中国证券报）

热点聚焦

好买微信基金在线交易平台上线

据悉，独立第三方基金投资顾问公司好买财富，昨日推出微信基金交易平台，这是业内首个第三方销售机构搭建的微信基金交易平台。据悉，独立第三方基金投资顾问公司好买财富，昨日推出微信基金交易平台，这是业内首个第三方销售机构搭建的微信基金交易平台。投资者可以通过此平台进行在线基金交易、查询账户资产、获取交易信息及最新的基金资讯，并拥有微信交易提醒服务。据了解，这类交易平台是运用微信平台的开放接口开发出来的，并非与财付通的合作。好买人士透露，目前成本仅为人力成本。

第三方插手互联网金融

根据好买财富介绍，其微信每日向投资者提供最重要的财经资讯、好买独家研报、重点推荐牛基。投资者在“基金交易”菜单里完成下单等一系列交易行为，在“我的账户”菜单里可以查看“我的资产、持有基金、交易查询、每月账单”信息，在“理财菜单”里获取最新资讯、基金排行以及下载好买基金交易移动客户端——“掌上基金”。新用户可以点击“基金交易”后方便地进行开户和后续交易；老用户可以点击“我的账户”进行“账户绑定”，便可将其在好买的已有基金交易账户绑定。

据了解，好买财富自去年2月获得证监会颁发的首批第三方基金销售牌照。好买财富透露，其微信交易平台目前已实现60余家基金公司的1200多只公募基金产品的在线交易及服务。此前好买财富也推出基金理财和信托理财APP软件——“掌上基金”和“信托大全”，其移动终端的用户数已超过40万。好买财富表示，通过微信平台，能为用户提供完善的一站式在线基金交易及投资顾问服务，这也是国内首个第三方机构的微信基金交易平台。

目前仅需人力成本

中国证券报记者通过账户订阅发现，诺亚财富、数米基金网等一些第三方基金销售机构还没有开发相关功能。不过，经过记者测试以及好买财富相关人士透露，其基金交易功能关联的是WAP网页或原有的移动终端界面，而并非与财付通的对接。

好买人士透露，此次好买财富的微信基金交易功能是运用微信平台的开放接口所做的开发，目前还处在重点关注用户体验阶段，其成本仅为人力成本。

好买人士表示，移动互联网营销更加贴近用户，能达到一对一精准营销的效果。据了解，目前基金公司也在努力开拓移动互联网的渠道，华夏基金也提供类似的交易功能。数米基金网相关人士表示，目前也在关注微信，不会放过任何能把业务做大的渠道。（中证网）

机构观点

银河证券：对于当前成长股及风格切换的认识

年初以来，我们是成长股的最坚定推荐者，但我们认为任何股票的上涨都是有节奏的。现在探讨成长股的节奏，不是在长期中不看好成长股，而是通过研究其节奏，以便在其调整的时候更加从容地应对，更加自信地选择未来的方向。

成长股反弹 9 个月进入分化的时间窗口。历次底部反弹的规律大致是：第一个月并无风格上的规律；看六个月成长股（小盘股）跑赢大盘 50% 以上；到第九个月的时候，成长股的超额收益不再扩大，成长股内部也出现明显分化。

3 季度成长股进入分化的时间窗口。成长股是有自身节奏的，涨得多了，调整分化成为必然。从时间节奏上来看，创业板的反弹已经延续了 8 个月，已经进入第 9 个月，基本进入调整分化的窗口。回顾 7 月份，成长股的绝对优势导致了“成长投资理念”的大一统，这也佐证成长股的调整脚步也就不远了。

第一轮分化调整往往并不是泡沫破灭，而是一次去伪存真。当前创业板距离所谓的泡沫崩溃还比较远，调整时间不会太长，从过去的经验看，仅需要 3 个月左右的时间来消化。此时，应该梳理成长股的思路，为下一轮布局。

长期布局科技、医药和品牌消费。对美国成长股的梳理发现，成长股主要集中在三大领域：科技、医药和消费。在成长股的调整分化之际，我们应循着这三个思路，结合商业模式的判断，在调整分化中进一步优选，做好长期布局。总的来说，科技看景气和普及率，医药讲故事和创新能力，消费靠品牌和商业模式。

中报窗口，业绩比故事更重要。成长股仍然是中长期最优品种。但在中报窗口期，其高估值要经受业绩考验，有所分化。选股票要用 10 年的眼光来选，但如果买错了，要立即换掉。

改革无牛市，转型靠成长。改革就是对传统产业的整顿，传统产业应在理顺整顿逻辑的基础上，买入能够穿越周期的行业寡头和适应转型的持续创新者。更多的精力，应探索转型的方向，趋势比估值更重要。结合中国转型的特点，在成长股的分化后将持续推荐八大板块：服务消费（含传媒）、大众品牌、军工、环保、工业机器人和 3D 打印、消费电子-可穿戴设备、婴幼儿产业（含医药）、老年产业（含医药）。

(此页无正文)

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