

**今日关注**

- 近7成受访经济学家认为国内存在国进民退问题

**财经要闻**

- 中国1-7月房地产开发投资同比增20.5%
- 中国7月社会消费品零售总额18513亿同比增13.2%
- 发改委：2015年节能环保产业总产值将达4.5万亿元
- 审计署：360个保障房项目挪用专项资金57.99亿

**东吴动态**

- 东吴基金暑期辅导报名中

**理财花絮**

- 基金定投：煎熬中的机会

**热点聚焦**

- 上海突破制度搞创新 改革红利助力转型

**机构观点**

- 经济传递积极信号，大盘有望继续回升

**旗下基金净值表**

2013-08-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2982	1.8782	0.51%
东吴轮动	0.6120	0.6920	1.80%
东吴新经济	1.0390	1.0390	0.48%
东吴新创业	1.0070	1.0670	0.60%
东吴新产业	1.2110	1.2110	0.33%
东吴嘉禾	0.7181	2.4381	-0.01%
东吴策略	1.0881	1.1581	0.56%
东吴内需	1.1190	1.1190	0.36%
东吴保本	1.0230	1.0230	0.00%
东吴100	0.8760	0.8760	0.23%
东吴中证新兴	0.7750	0.7750	0.26%
东吴优信A	1.0598	1.0718	-0.02%
东吴优信C	1.0434	1.0554	-0.03%
东吴增利A	1.0460	1.0860	-0.10%
东吴增利C	1.0370	1.0770	0.00%
鼎利进取	0.9830	0.9830	-0.10%
鼎利优先	1.0120	1.0120	0.00%
东吴鼎利分级债券	1.0010	1.0010	-0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.8060	3.00%	
东吴货币B	0.8722	3.26%	

**主要市场表现**

指数	最新	涨跌
上证综指	2052.24	0.36%
深证成指	8145.97	0.38%
沪深300	2286.01	0.41%

## 今日关注

## 近 7 成受访经济学家认为国内存在国进民退问题

中国社科院工业经济所8月9日公布的一份针对经济学家的问卷调查显示，绝大多数学者对近期中国经济走势不持乐观态度。

在这份针对100名国内经济学者的调查中，21%的受访者认为中国经济近期仍有下滑的风险，78%的受访经济学家认为还会在一段时间内维持现状，只有1%的受访者认为经济将转头向上。

当天国家统计局公布的7月份数据显示，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.7%，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.3%，规模以上工业增加值同比实际增长9.7%。除了PPI，7月份大部分经济指标均好于6月份，不过，仍低于年度调控目标的水平。

大部分经济学者认为，中国经济不太可能重返两位数增长时代。近七成的受访者认为今后30年中国经济增速将以6%-7%的幅度稳定发展；约27%的受访者认为未来30年中国经济的增长速度会持续在3%-5%；只有极小部分学者认为中国未来还将继续维持8%以上的高增长。

参与本次调查的中国社科院工业经济所博士李钢判断，中国改革开放以来的年平均经济增速是9.8%，未来即使增速降为6%-7%，仍是比较高的速度。按此速度，30年后中国经济总量将会是现在的5-8倍。“未来30年中国仍会是全球经济增长最主要的动力。”

尽管7月份CPI只有2.7%的增幅，低于3.5%的年度目标，但是物价不会下行基本形成共识，超过五成的受访者认为一年内价格将呈不断上升趋势，四成认为一年内价格基本持平。

李钢表示，目前学界认为，下一步的改革需要更强调公平，同时解决“国进民退”问题。

社科院今年的调查显示，认可“效率优先、兼顾公平”的经济学家比例只有20%。而在2009年的调查中，这一比例高达30%。在本次调查中，38%的受访者认为“公平效率同等重要”，34%的受访者认为应该“公平优先、兼顾效率”。

尽管官方口径的数字显示，民营经济在几乎所有领域所占比重都在增大，但是仍有67.7%的受访者认为国内目前存在“国进民退”问题。77%的受访者认为国有经济的比例仍然过高，应该进一步下降，只有5%的经济学家认为国有经济比例偏低。（21世纪网）

## 财经要闻

### 中国1-7月房地产开发投资同比增20.5%

国家统计局8月9日公布，2013年1-7月份，全国房地产开发投资44302亿元，同比名义增长20.5%，增速比1-6月份提高0.2个百分点。其中，住宅投资30318亿元，增长20.2%，增速回落0.6个百分点，占房地产开

发投资的比重为68.4%。(上海金属网)

### 中国7月社会消费品零售总额18513亿同比增13.2%

国家统计局8月9日公布,2013年7月份,社会消费品零售总额18513亿元,同比名义增长13.2%(扣除价格因素实际增长11.3%,以下除特殊说明外均为名义增长)。其中,限额以上企业(单位)消费品零售额9159亿元,增长11.2%。1-7月份,社会消费品零售总额129277亿元,同比增长12.8%。(文汇报)

### 发改委:2015年节能环保产业总产值将达4.5万亿元

发改委8月9日表示,“十二五”期间,节能环保产业产值年均增速要达到15%以上,2015年总产值达到4.5万亿元,成为国民经济新的支柱产业。

发改委称,将认真落实国务院常务会议精神,加快发展节能环保产业,围绕市场应用广、节能减排潜力大、需求带动效应明显的重点领域,加快相关技术装备的研发、推广和产业化,加快实施节能环保重点工程,加大节能环保产品推广力度,提高节能环保产业竞争力,为实现节能减排目标奠定坚实的物质基础和技术保障。(Wind资讯)

### 审计署:360个保障房项目挪用专项资金57.99亿

审计署8月9日发布2012年城镇保障性安居工程跟踪审计结果,根据《中华人民共和国审计法》的有关规定,2012年11月至2013年3月,审计署组织全国近2万名审计人员,对31个省(区、市)、5个计划单列市和新疆生产建设兵团2012年城镇保障性安居工程(包括廉租住房、公共租赁住房、经济适用住房、限价商品住房和各类棚户区改造等)的投资、建设、分配、后续管理及相关政策执行情况进行了审计,延伸调查2.64万个相关单位和企业、1.92万个街道办事处和居民委员会以及24.85万户家庭。(新华网)

## 东吴动态

### 东吴基金暑期辅导报名中



暑期辅导  
火爆报名中

辅导课程: 如何降低理财风险

主办单位: 东吴基金管理有限公司  
承办单位: 浦东新区陆家嘴图书馆

辅导时间: 2013年8月22日 下午15:40-16:40

报名方式:  
1. 回复邮件报名 services@scfund.com.cn  
2. 致电东吴基金客户服务热线报名: 400-821-0588

地点: 陆家嘴图书馆  
地址: 浦东新区东方路38号(近昌邑路)

## 理财花絮

## 基金定投：煎熬中的机会

之前听过一个笑话：年初某公司开年会，有一个环节是同事相互交换礼物。有一位同事准备的是被套，被另外一个做基金投资的同事抽到了。这位投资者很郁闷，去找被套的提供者，要求更换礼品。礼品提供者不解，觉得自己精心准备了质量极高又花色精美的被套，为何不得赏识？中签者曰：你送我被套，你让我今年还怎么做基金投资啊？

这是一个笑话。不过在现实生活中，如果你是 2007 年开始进行基金投资的，目前你很可能还处于被套的状态；如果你是 2010 年开始定投的，你可能也发现自己的定投产生了亏损。整体来看，目前长期投资的理念，除了得到 2006 年以前进场并曾享受到丰厚回报的投资者的认可外，2007 年以后入市的投资者几乎都把长期投资视为“大忽悠”。

而现在回头来看，在 2006 年以前进场的投资者，同样经历过从 2001 年 2245 点的高点回落至 2005 年 998 点最低点的艰难过程。与这一轮偶有的断崖式下跌不同，那一轮的下跌是拉锯式的缓慢下跌，在那一过程中，身临其境者同样出现过信心崩溃的绝望，同样出现过看不到未来的迷茫，同样出现过反复煎熬的忍耐。

但是这一切的煎熬在 2006 年和 2007 年都得到了丰厚的报答。在享受那一轮大牛市的同时，回头望去，如果没有过去 4 年下跌过程中的积累和忍耐，就很难坐拥 2007 年收获时候的喜悦。现在来看，这一轮的煎熬与 2001 年至 2005 年的大熊市的煎熬非常相似。在忍耐的同时，如果我们能够将眼光放得更长远一点，就会发现现在是一个很好的积累的时候。如果你无法判断什么时候点位更低，那么建议你采用定投的方式分批入场。定投，除了在此时可以分散风险，积累便宜筹码外，还可以将小钱积累起来，这样就不会占用你的大笔资金了。

用小钱完成低位时的积累，这就是定投。目前的股市情况令人郁闷且心生畏惧，但是它为我们提供了一个很好的积累便宜筹码的时机，专家建议每一个有远见有承受能力的你，都不要放过这样的时机。

## 热点聚焦

## 上海突破制度搞创新 改革红利助力转型

上海应如何加快“以开放促改革”的步伐，怎样才能承担好建设中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”）的重大改革创新责任？8月10日，以“上海加快开放促改革的重点任务与路径”为主题的中国经济50人论坛（上海）研讨会就此作了注解和回答。

上海市委副书记、市长杨雄表示，上海自贸区方案在7月3日国务院会议上已经原则通过，现在具体的一些批文都在办理过程当中。回忆起上海争做自贸区的经历，杨雄透露，今年初国务院总理李克强在外

高桥保税区调研时，对于上海自贸区试点方案表示支持，并明确这是重要的促进改革的一个措施。

“当时他（总理）一再问我，上海是不是要改革，我说是，态度是表得非常坚决，我说我们没要政策，我们要改革。”杨雄透露了一个国务院总理李克强在上海调研时的态度，总理肯定了上海的积极和主动，敢于自己挑重担，并强调一定要把改革放在第一位，制度创新放在第一位。

### 重点突破制度创新

“上海希望通过自贸区建设，在体制机制上有一个新突破，制度创新将作为自贸区重要的任务，这也是国务院7月3日会议上总理的明确要求。”杨雄强调。

国务院发展研究中心党组成员隆国强说：“为什么叫中国（上海）自由贸易试验区，而不是叫上海自由贸易试验区？就是因为上海建设自贸区要着眼于全国发展、着眼于全国新一轮改革开放。”

上海建设自贸区有两个基本定位，一是先行先试，二是争创中国在全球竞争中的新优势。先行先试和争创新优势的方法在于制度创新，要实现贸易投资自由化、便利化。隆国强指出，“便利化”其实是监管理念的变化，思考的是“先查验、后放行”，还是“先放行，后查验”的问题。归根结底，就是政府如何定位、如何转变职能。上海在建设自贸区过程中，政府应当提供高效率、低成本的公共服务。

隆国强表示：“上海自贸区应着眼于全国新一轮的改革和新一轮的开放，先行先试面对变化的世界，变化的优势和国内形势，并为下一步开放和下一步改革做很多实验。”

“上海建设自贸区必须着眼于国家战略，从国家层面推动。”上海市政府参事室主任王新奎认为，上海建设自贸区中，改革的重要方向是终结审批制，逐步建立“以准入后监督为主，准入前负面清单方式许可管理为辅”的投资准入管理体制。

在王新奎看来，“上海建设自贸区是以开放倒逼改革，因为现有体制中最难改革的就是审批制度，而上海建设自贸区就要按照国际规范来突破这一难点。”

国家发改委学术委员会秘书长张燕生给出了相似的建议：上海建设自贸区要有全球视野。上海应当率先探索高标准的改革、开放和发展路径，既要有中国特色，又能够与国际高标准制度规范接轨。

“中央政府多次‘暗示’，‘上海完全有条件、有基础实验这件事’。与其他城市相比，上海成立自贸区的呼声一直最高。”上海财经大学国际贸易系副主任、上海自由贸易区经济研究中心副主任陈波在接受《国际金融报》记者采访时指出，“中央政府在上海建立自贸区的意图与当前的宏观经济发展有着密切的关系，中国经济增长的结构矛盾已经到了非改革不可的时候。”

### 改革红利助力转型

上海在建设“四个中心”过程中，一直困惑的一大问题是：现在上海的总部经济，即跨国公司总部加上投资公司和研发中心，落在上海的跨国公司总部大概400多个，绝大多数是行政性质的，资金运作不在其中。同时上海的产业发展也碰到类似的问题。

“这是我们多年困惑的事，最有实际价值的都没在上面，这对我们是个很大的问题，我们提供了这么多的基础设施，这几年我们一直在探索如何解决这个问题。”杨雄抛出了上海的疑问，上海能否通过自贸区

改革使上海的总部经济运营起来。

在中国经济 50 人论坛学术委员会委员许善达看来，“改革是最大的红利”可以在上海得到最大体现，因为上海的产业结构、经济实力、干部素质、企业家能力、就业人员资源等在全球都有一定优势，有基础通过改革创造出更多的红利。尤其上海在自贸区建设中，将涉及很多方面改革，包括财税、金融、外汇、贸易等，从而进一步推动上海把握“改革红利”。

上海市人民政府发展研究中心主任周振华则提出：“如果要获得经济全球化深入发展的红利，必须实行新的开放，由货物贸易开放为主转向以服务贸易开放为主。”他进一步分析，传统的开放模式包括货物贸易及加工贸易、劳动密集与资源禀赋型制成品出口，可在目前出口需求下降、资源争夺激化的大背景下，想继续获取全球化新红利，必须实行新开放，包括由单向引进开放转向双向互动开放；由降低关税壁垒为重点转向降低无标价壁垒为重点。

“今后 10 年要做的事有两件，一是发展转型，二是进一步改革开放，如果两句话并成一句，就是用改革开放来推动发展转型。”国务院发展研究中心研究员吴敬琏认为，上海建设自贸区尤其要注重发展转型的途径，一是制造业的服务化，即制造业向价值链高端延伸；二是发展战略性新兴产业。

吴敬琏强调，上海在发展战略性新兴产业上具备良好的条件，但在具体发展时需要牢记一条宗旨，就是企业才是原始创新的主体，要给予企业更多的自由空间，而不是由政府部门或机构指定创新主体。发展怎样的新兴产业，不应由政府决定，而是由企业自主决定，政府所要做的是顺势而为，因势利导。

国家发展改革委宏观经济研究院常务副院长王一鸣则指出，要在制度设计上加大开放力度，进一步在服务领域扩大改革开放。上海服务业与制造业的良性互动尚未形成，这与管理模式的欠缺不无关系，“不能用制造业的管理制度来推动服务业。服务业千差万别，具有多元化、个性化的特征，因此要给予企业自由活动空间。同时，可以加大对民营经济的开放力度，从更大范围获得支持和资源”。（记者 张颖）国际金融报。（新华网）

## 机构观点

### 银河证券：经济传递积极信号，大盘有望继续回升

上周上证综指实现周线三连阳，上涨 22.82 点、涨幅 1.12%，创业板结束了连续五周的上涨，下跌 16.33 点、跌幅 1.37%。受地产再融资放开、7 月经济数据好于预期、部分中游产品价格上涨、央行继续通过逆回购投放流动性等影响，有色金属、煤炭、汽车、化工、地产等周期股及农林牧渔、商贸、医药、餐饮旅游、纺织服装等消费股表现较好。部分成长股，尤其是传媒、计算机行业出现回调。

展望本周，7 月主要经济数据基本好于预期，向市场传递企稳的积极信号，同时预计央行将继续在公开市场进行逆回购投放流动性，大盘有望继续企稳回升。另一方面，成长股在反弹 9 个月后基本进入分化的时间窗口。回顾 7 月份，成长股的绝对优势导致了“成长投资理念”大一统，调整脚步也就不远了，需要

休整夯实。在分化和夯实之后继续探索成长的方向。

经济数据向市场传达积极的信号，短期大盘有望继续企稳回升。7月经济数据公布，物价方面，CPI同比增长2.7%，低于市场预期，暂时处在一个相对温和的位置，PPI同比下降2.3%，降幅继续收窄，企业盈利有望回升。增长方面，工业增加值同比增长9.7%，比上月上升0.8个百分点，超出市场预期，表明工业经济经营活动有所好转。固定资产投资增速继续稳定在20.1%，社会消费品零售总额增速为13.2%。同时7月进出口均出现明显回升，表明内外需均在企稳。联系之前公布的7月PMI数据，我们认为三季度经济状况好于此间市场预期，短期大盘有支撑，有望继续上涨。

8月流动性环境好于7月。本周央行在公开市场继续进行逆回购，周二进行120亿元7天逆回购，中标利率4%，比上周下降0.4%；周四进行150亿元14天逆回购，中标利率4.1%，同样比上周下降0.4%。逆回购的“缩量降价”发行表明央行有意引导银行间资金价格下行，但利率中枢依然高于今年5月份之前的水平。另外，央行在二季度货币政策报告中披露7月对两期到期的三年央票进行续做，“锁长放短”的操作方式表明央行对于流动性的判断仍不明确，希望加强对短期流动性的管理，使其保持中性偏紧平衡。但周四公布的7月进出口数据，显示当月外贸实现顺差178亿美元，大超市场预期。我们认为，7月外汇占款的投放规模可能会比6月高一些。整体看，8月流动性环境好于7月份。

#### 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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666