今日关注

- 业内建议完善公积金存贷机制

财经要闻

- 传统卫视携手互联网 "台网融合"玩出大手笔
- 国研中心：近期我国发生债务危机可能性不大
- 浙江省住建厅未对温州微调房地产限购政策进行调查
- 工信部核准鑫泰黄金等 10 家企业继续开采金矿

东吴动态

- 东吴基金暑期辅导报名中

理财花絮

- 一辈子只选一只基金

热点聚焦

- 光大证券公告乌龙指事件过程原因及改进措施

机构观点

- 银河证券：短期或有压力但不改趋势

旗下基金净值表

2013-08-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2457	1.8257	-2.04%
东吴轮动	0.6110	0.6910	-2.43%
东吴新经济	1.0340	1.0340	-0.86%
东吴新创业	0.9710	1.0310	-2.12%
东吴新产业	1.1590	1.1590	-2.19%
东吴嘉禾	0.7066	2.4266	-1.51%
东吴策略	1.0501	1.1201	-1.80%
东吴内需	1.0750	1.0750	-2.09%
东吴保本	1.0200	1.0200	0.00%
东吴 100	0.8740	0.8740	-1.13%
东吴中证新兴	0.7590	0.7590	-1.94%
东吴优信A	1.0563	1.0683	0.01%
东吴优信C	1.0399	1.0519	0.00%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	-0.10%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	-0.10%
鼎利进取	0.9730	0.9730	-0.21%
鼎利优先	1.0130	1.0130	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9980	0.9980	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8373	3.05%
东吴货币B	0.9038	3.30%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证综指	2068.45	-0.65%
深证成指	8168.09	-0.74%
沪深 300	2304.14	-0.75%

今 日 关 注

业内建议完善公积金存贷机制

由于去年下半年以来楼市成交火爆，上海公积金有所吃紧，发放、审核程序趋严、时间拉长。这种紧张局面对普通购房者的置业产生一定影响，打乱了购房者的购房计划，部分购房者只有转向纯商贷，甚至出现买卖违约情况。业内人士建议，应尽快建立起良好的公积金存贷机制，控制存贷比例，加大对公积金风险的管控。

“去年我同事买房时申请公积金贷款，不到一个月就到位了，而我现在买房申请公积金贷款基本上得两个月以上甚至三个月，而且审核更加严格。”今年以来买房的人太多，公积金额度紧张起来。

不仅如此，由于公积金贷款迟迟未到位，一些申请商贷和公积金组合贷款的购房者更加尴尬，商业贷款必须等待公积金额度下发以后一起发放。

一国有大型商业银行某支行信贷部负责人告诉中国证券报记者，现在每个月都要到该行上海分行去争取公积金贷款额度，一个月只能满足十几个客户的贷款需求，组合贷款客户等候放贷的时间也大大拉长了。

自今年 5 月份上海公积金贷款单月放款 72.39 亿元，创下上海公积金贷款发放历史新高后，各家银行的公积金额度就开始紧张起来。

对此，上海市公积金中心表示，目前上海市公积金流动性总量平衡，归集、缴存、提取、贷款等主要业务指标稳步增长。由于相关审批流程趋于严格，不可避免造成放贷周期的延长。

公积金支出大幅增长

在天量楼市成交的带动下，上海的公积金贷款需求大幅增长，上海市公积金管理中心公布的《上海市住房公积金运行分析报告》显示，今年上半年，上海发放住房公积金个贷金额333.80亿元，同比增长115.31%；发放户数 8.65 万户，同比增长 95.70%。

上海市住房公积金支出快速增长。今年上半年上海市共归集住房公积金和补充公积金 299.18 亿元，但同期提取、住房贷款、保障性住房建设项目贷款这三项支出的金额分别达到 179.38 亿元、333.80 亿元、34.44 亿元，支出合计几乎是收入的一倍。

受上海公积金政策调整的影响，2012 年上海市先后推出了提取住房公积金支付物业服务费、非合作商业银行借款人按月提取还贷等使用政策，加之前年推出的提取住房公积金支付租金、购买共有产权保障房（经济适用住房）贷前提取政策等，导致提取额快速增加。上海市住房公积金 2012 年度运行分析报告已显示，2012 年全年归集额为 556.44 亿元，但提取额和个贷发放金额分别达到了 282.30 亿元和 410.38 亿元，入不敷出迹象显现。

“目前解决问题的关键在于，公积金管理部门必须根据公积金资金存量情况来放贷，立即控制贷款盲目扩张和发放”，易居房地产研究院副院长杨红旭[微博]建议，应尽快建立起良好的公积金存贷机制，控制存贷比例，加大对公积金风险的管控。（中国证券报）

财 经 要 闻

传统卫视携手互联网 "台网融合"玩出大手笔

迫于互联网的紧逼，传统媒体的主要形式之一——报纸已经不堪压力，所谓的“ 报网互动 ”至今未见成功者。有人预测，下一个遭殃的就是电视，然而风行网CEO罗江春说，那可不见得。

电视与互联网怎么融合？行业人士猜测，此次SMG百视通一方面增持风行网股份，另一方面剥离在线业务东方宽频、上海欢腾宽频等交予风行网运营的做法，意味着SMG希望借助互联网视频媒体先进的在线运营模式和经验进一步整合和改造宽频业务。尽管东方卫视旗下的东方宽频业务在传统电视台的互联网业务中尚属佼佼者，但在对网络视频核心技术的掌握、产品的设计、在线平台运营经验和产品开发能力方面尚还有较大提升空间。（中国证券报）

国研中心：近期我国发生债务危机可能性不大

近日，国务院发展研究中心课题组在京发布了《中国中长期负债能力与系统性风险研究》报告。报告显示，2010年我国政府资产负债净值为11.3万亿人民币，发生债务风险的概率较低。当前我国资产负债率和流动性仍处于世界平均水平，政府债务占GDP的比重较低，风险可控，近期发生债务危机的可能性不大。

报告指出，从高速增长阶段转入中低速增长后，我国中央政府的整体负债水平会有一点程度提高。按稳健情景测算，我国债务占GDP比重到2020年在26%左右。按高风险情景测算，我国债务水平占GDP比重到2020年在30%左右，在安全范围之内。不过报告同时指出，经济增速下降后，财政支出增长速度高于收入增长速度，我国赤字率会有较明显的提高。2018年后，赤字率会逐步接近3%的警戒水平。（经济参考报）

浙江省住建厅未对温州微调房地产限购政策进行调查

从浙江省住建厅独家获悉，目前，浙江省住建厅并未对温州房地产限购政策的微调进行调查。温州市住建委主任周守权表示，温州此次针对当地房地产市场的政策调整，是在原有的较为严格的基础上所作出的微调，并未超出国务院房地产调控政策范围。周守权强调，温州仍然会严格执行国务院规定的房地产政策。

此前有媒体报道称，针对温州松绑限购商品房一事，浙江省住建厅正对此事进行调查、了解，不排除有收回的可能性。（人民网）

工信部核准鑫泰黄金等10家企业继续开采金矿

工信部8月15日表示，对辽宁、陕西等省（自治区）黄金行业主管部门报来的开采黄金矿产批准书申请材料进行了审查。核准山东烟台鑫泰黄金矿业有限责任公司等10家企业继续开采黄金矿产并颁发《开采黄金矿产批准书》。（YAHOO财经）

东 吴 动 态

东吴基金暑期辅导报名中

对于生活在快节奏的现代社会中的都市白领们，兼顾事业与理财是个问题。市场上的理财产品越来越多，您在投资过程中怎么保护自己的财产权益？

为此，东吴基金管理有限公司与陆家嘴金融图书馆理财沙龙共同推出“理财沙龙”第二期，就“如何降低理财风险”问题，邀请理财经理史爱柱为您答疑解惑，对各销售机构理财产品及如何降低理财风险的问题等做深入剖析，并为您提供现场专家解答。

1、活动主题：如何降低理财风险

2、邀请嘉宾：东吴基金理财中心 史爱柱

3、活动时间：2013 年 8 月 22 日（周四）15：40-16：40

4、活动地址：浦东新区东方路 38 号(近昌邑路) 陆家嘴金融图书馆

5、报名方式：

邮件报名：services@scfund.com.cn

现场报名：填写报名表交图书馆工作人员

微博报名： @东吴基金

电话报名：400-821-0588

6、公交/驾车：可乘坐地铁 4 号线至浦东大道站 1 号口出，往北步行 2 分钟即到，或是乘坐公交车在东方路站、钱仓路站下车。

理 财 花 絮

一辈子只选一只基金

波士顿资讯公司的数据显示，从 2008 年到 2012 年 4 年间，被归类为“个人理财解决方案”的基金理财规模增加 92%至 2.5 万亿美元，其中很大一部分来自到期日基金(target-date fund)的贡献。该公司预测，在未来 4 年，这类基金可能从 4000 亿美元增长到 1 万亿。

近几年美国的大基金公司不再一只基金一只基金的给你构建组合，而是开始根据个人需求量身定制。尽管这种“多合一”的到期日基金已有些年头，但近几年有蹿红之势。这种基金有什么魔力？简言之，内部设计相当复杂，但给予投资者轻松易懂的方式满足个性化投资需求。比如，基金初始配置了 61%的美国股票，22%的海外股票和 18%的债券，随着退休时间的临近，该基金会降低风险资产如股票的配置，增加低风险资产如债券的配置，根据基金到期日的临近，资产配置逐步变得保守。

此外，一些基金还会根据投资者需求，增加不同类别的资产。比如不但配置全球范围的债券和股票，还有对冲通胀的措施以及衍生产品的投资策略。

美国到期日基金的迅速发展和养老金计划密不可分，许多 401K 计划的投资者会根据要求选择到期日基金。

根据 2012 年全年的业绩表现，一家美国基金评价机构将摩根大通聪明退休计划、MFS 生命周期等基金评为表现优秀的到期日基金。该机构指出，由于在 2008 年金融危机时不少到期日基金因为持有债券曾出现过大量亏损，投资这类基金需要注意基金公司特点、基金投资策略、市场业绩、风险及费用等因素，在筛选时仍然需要多方面考虑。

首先，养老投资收益要具有可持续性，即保证投资人退休后能定期通过投资获得足够的额外收入，以确保其退休后生活依旧享有较高品质，但大部分资金成本仍被相对“锁定”住以便继续不断地创造财富价值，这种“锁定”还可以避免投资人因为自控能力较差或其它支出冲动等原因导致手上资金被提前消耗。美国国际战略研究中心的报告显示，近九成的中国老年人已经意识到这一点，从而希望能按月获取养老资金而非一次性获取养老资金，这意味着那些具有定期高分红特征的公募基金在未来将更为投资人所偏好。

其次，养老投资收益要具有较高稳定性。与年轻人投资不同，养老投资的主要目的不在于博取超高收益，而在于在确保投入资金安全和稳定的前提下，能获取相对高收益。因为高收益一般伴随着高风险，而风险需要时间来熨平，尽管人的寿命变得更长，但与年轻人相比，中老年投资人不具有平滑风险的时间优势，因而投资应相对稳健谨慎。

尽管养老投资的主要目的不在于博取超高收益，且要求波动性低，但在长寿和低利率背景下，投资人也期望能获取相对高的收益来填平越来越大的养老资金缺口，同时也需要更高收益来弥补通胀带来的货币贬值。数据显示，中国过去 10 年的平均通胀率约为 3%，而当前银行一年期存款利率仅为 3%，这意味着银行存款只能刚好打平通胀，而无法为养老生活提供额外支持，即便是国内流行的银行理财产品、债券基金和货币基金等固定收益类产品的平均收益率也仅为 3%-5%，指望这样的收益来填平养老资金缺口和改善退休生活显得很不现实。

综上分析，投资人特别是养老投资人对持续、稳定和相对较高收益的追求，意味着他们今后应更多选择那些能经常提供高比例分红，且能通过制度设计和流程保障来降低组合波动，并应用合理的资产配置方法来帮助投资人创造相对较高收益的混合型基金。这种混合的本质就是投资的多元化，如以债券为主，辅以少量股票，甚至兼顾少量投资于海外收益稳定的高收益债、新兴市场债和权益类资产的基金，从而使得投资组合的整体波动性与原来持有某个单一固定收益类产品相差不大，但预期收益却显著提升。（中国证券报）

光大证券公告乌龙指事件过程原因及改进措施

周日下午，光大证券发布《光大证券股份有限公司重大事项的公告》，对8月16日“乌龙指”一事进行公告说明，以下为公告全文：

光大证券股份有限公司重大事项的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2013年8月16日13点00分，光大证券股份有限公司(以下简称“公司”)因重大事项紧急停牌，随后发布提示性公告，披露了公司策略投资部门自营业务在使用其独立的套利系统时出现问题的事项。经公司核查，现将相关情况公告如下：

一、事件过程

2013年8月16日，公司策略投资部按计划开展ETF套利交易，部门核定的交易员当日现货交易额度为8000万元，并在交易开始前由审核人员进行了8000万元的额度设定。

9点41分，交易员分析判断180ETF出现套利机会，及时通过套利策略订单生成系统发出第一组买入180ETF成分股的订单(即177笔委托，委托金额合计不超过200万元)。

10点13分，交易员发出第二组买入部分180ETF成分股的订单(即102笔委托，委托金额合计不超过150万元)。

11点02分，交易员发出第三组买入180ETF成分股的订单(即177笔委托，委托金额合计不超过200万元)。

11点07分，交易员通过系统监控模块发现成交金额异常，同时，接到上海证券交易所的问询电话，迅速批量撤单，并终止套利策略订单生成系统的运行，同时启动核查流程并报告部门领导。为了对冲股票持仓风险，开始卖出股指期货IF1309空头合约。

截止11点30分收盘，股票成交金额约为72.7亿元，累计用于对冲而卖出的股指期货IF1309空头合约共253张。

事件发生后，公司相关管理人员召开紧急会议。由于当天增加了72.7亿元股票持仓，为最大限度减少风险暴露和可能的损失，公司需要降低持仓量，但当天买入的股票只能在T+1日实现卖出。可行的做法是尽量将已买入的ETF成分股申购成ETF卖出，以实现当天减仓，也可以通过卖出股指期货来对冲新增持仓的风险。为此做了如下处置安排：

对上午发生的事件所形成的过大风险敞口，尽量申购成ETF直接卖出；对于因ETF市场流动性不足而不能通过申购ETF卖出的持仓部分，逐步使用股指期货卖出合约做全额对冲。

下午开盘后，策略投资部开始通过将已买入的股票申购成50ETF以及180ETF在二级市场上卖出，同时，逐步卖出股指期货IF1309、IF1312空头合约，以对冲上午买入股票的风险。据统计，下午交易

时段，策略投资部总共卖出50ETF、180ETF 金额约18.9亿元，累计用于对冲而卖出的股指期货合约共

计6877张，其中IF1309、IF1312空头合约分别为6727张和150张，加上上午卖出的253张IF1309空头合约，全天用于对冲而新增的股指期货空头合约总计为7130张。

二、事件原因

经初步核查，本次事件产生的原因主要是策略投资部使用的套利策略系统出现了问题，该系统包含订单生成系统和订单执行系统两个部分。核查中发现，订单执行系统针对高频交易在市价委托时，对可用资金额度未能进行有效校验控制，而订单生成系统存在的缺陷，会导致特定情况下生成预期外的订单。由于订单生成系统存在的缺陷，导致在11时05分08秒之后的2秒内，瞬间生成26082笔预期外的市价委托订单；由于订单执行系统存在的缺陷，上述预期外的巨量市价委托订单被直接发送至交易所。

三、紧急停牌及信息披露

中午休市期间，上交所要求公司查明事件原因并及时公告，经公司申请、上交所同意，13点00分，公司股票实施了紧急停牌。随即，公司启动了临时公告披露流程，由于事发突然、事关重大，涉及的业务及系统较为复杂，为确保信息披露内容的准确性，公司要求相关部门紧急自查，在对该事件发生的原因进行了初步认定，并确认了出现问题的套利系统独立于公司其它业务系统、风险不会通过信息系统进行传递以影响公司客户交易之后，14点左右，公司通过上交所信息披露电子化系统递交了编号为临2013-032号提示性公告，向投资者披露了相关情况。

四、直接影响

按照8月 16日的收盘价，上述交易的当日盯市损失约为1.94亿元，其对公司造成的最终损失以及对公司财务状况的影响程度还可能随着市场情况发生变化。

本次事件导致8月16日公司“权益类证券及证券衍生品/净资本”指标超过了100%的监管红线，公司可能因此事件面临监管部门的警示或处罚，从而可能影响公司业务拓展和经营业绩，本次事件亦给公司品牌声誉及市场形象带来负面影响。

目前，公司其他各项经营活动保持正常。公司已通过自有资金、变现部分证券类资产等措施，保证交易正常清算交收。

五、改进措施

公司已启动针对包括全资子公司在内的所有交易系统全面排查的工作，重点排查包括量化交易在内的新业务IT系统，重点关注资金校验、指令校验等前端风险控制节点，对于存在风险隐患的系统，责成相关部门及时整改。在此基础上，公司将全面检讨交易系统管理现状，严格完善并落实系统管理的制度和规范，切实消除系统操作风险隐患。

六、风险提示

上海证券交易所和上海证监局正在对相关事项进行全面调查，此次事件可能对公司经营及业绩造成一定影响。

因本次事件对投资者可能产生的损失，本公司将依法履行应尽的职责和义务。

此次事件引发了当天股市的波动，市场反响较大，我们深感不安，心情十分沉重，在此，公司向广大投资者表示最诚恳的道歉。

公司将以此为戒、深刻反省、积极整改，不辜负广大投资者对光大证券的关注与期待。

特此公告。

光大证券股份有限公司

2013年8月18日

机 构 观 点

银河证券：短期或有压力但不改趋势

上周股指前四天相对较强，周五出现历史罕见的异常波动。风格上，银行、煤炭、交通运输领涨行业涨幅，而小盘股、医药、传媒、电子等跌幅较大。短期来看，非正常交易的影响没有结束，可能给市场带来压力，但不会改变市场的中期趋势，我们维持市场秋收的看法。从风格来看，成长股进入分化的时间窗口，低估值蓝筹的机会将会增加。

非正常交易引起的市场波动不会改变趋势，但短期或带来压力。历史上非正常交易一般都会带来市场较大的波动，无论是信心还是判断的失准都会产生。典型的非正常交易是2008年法国的石油交易，当时创出了石油交易价格的最高点，带来了随后石油连续几个交易日的巨大波动。但是，非正常交易一般不会改变市场趋势。现在市场的趋势是处于从六月底的恐慌慢慢爬坡的过程，这种相对稳定的短期态势不会发生根本改变。非正常交易在未来几个交易日有负面的影响，但不会导致市场的巨大波动，不会从此进入熊市。我们还是维持对市场秋收的看法，整体看好结构。这是我们对市场的看法。短期来看，非正常交易可能破坏正常的买卖逻辑，从而给市场带来压力。

成长股进入分化时间窗口。成长股的上涨从去年年底到现在已经达到九个月的分化时间窗口，由于是第一轮分化，市场相对值得去寻找未来的投资标的。我们延续七月底以来对成长股的看法，成长股进入分化时间窗口。这个结论得自于我们对成长股历史上每一次上涨的时间节奏的分析。

市场经过了2011年、2012年两年的低迷，春节以后的上涨应该属于第一轮的上涨，调整分化也是第一次分化，所以我们倾向于认为这样的分化带来的影响不会是长期的，我们应该去寻找未来成长股的方向，主要有三个领域，科技、医药和消费品牌。

（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