

今日关注

- 北大副教授：房价被低估 GDP 夸大 1 万亿美元

财经要闻

- 周小川：中国已做好准备可以尽快实现存款利率市场化
- 发改委：加快实施“宽带中国”战略增强经济社会发展新动力
- 信贷重点输血基建项目预计全年新增信贷 8.5-9 万亿
- 工信部与发改委联合制定化解产能过剩总体方案

东吴动态

- 东吴基金暑期辅导报名中

理财花絮

- 基金转换怎样省钱

热点聚焦

- 多家基金公司下调光大估值逾 10%

机构观点

- 渤海证券：光大事件打乱市场步调 延续震荡消化后续影响

旗下基金净值表

2013-08-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2629	1.8429	1.38%
东吴轮动	0.6194	0.6994	1.37%
东吴新经济	1.0520	1.0520	1.74%
东吴新创业	0.9940	1.0540	2.37%
东吴新产业	1.1900	1.1900	2.67%
东吴嘉禾	0.7196	2.4396	1.84%
东吴策略	1.0645	1.1345	1.37%
东吴内需	1.1030	1.1030	2.60%
东吴保本	1.0190	1.0190	-0.10%
东吴 100	0.8860	0.8860	1.37%
东吴中证新兴	0.7770	0.7770	2.37%
东吴优信A	1.0549	1.0669	-0.13%
东吴优信C	1.0385	1.0505	-0.13%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.00%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	0.10%
鼎利进取	0.9770	0.9770	0.41%
鼎利优先	1.0130	1.0130	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0000	1.0000	0.20%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8395	3.10%
东吴货币B	0.9050	3.35%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2085.60	0.83%
深证成指	8285.72	1.44%
沪深 300	2331.43	1.18%

今日关注

北大副教授：房价被低估 GDP 夸大 1 万亿美元

中国的统计数据长期以来就引发了人们的质疑。北京大学汇丰商学院的一份研究发现，在2000年至2011年间，通过对官方统计的房价进行修正，中国实际的CPI数据应该比官方数据高1%，这令该国的实际GDP比官方数据减少8%-12%，规模大概为1万亿美元

一些经济学家对中国的经济数据质疑，但是北京大学汇丰商学院副教授Christopher Balding最近的研究对该国统计数据偏差进行了量化。

Balding称：“有可靠的证据表面，中国实际GDP增速和最终的实际GDP规模可能被显著高估。”

通过对2000年到2011年数据的研究，Balding发现通胀数据被操纵，这歪曲了GDP和可支配收入。

Balding称：“如果通胀数据不准确，或者被蓄意操纵，经济和金融的许多方面也将受到影响，而随着时间的推移，这将导致巨大的偏差。”

在这份报告中，Balding特别关注了房价数据，后者是统计CPI最大的权重项目之一。中国经济的繁荣导致人们从农村迁徙至不断扩张的城市内，这导致发达地区的房价“火箭”般上涨。但是，中国官方的统计数据显示，农村的房价涨幅还高于城市。

报告称，根据第三方数据，中国统计局的数据存在三个问题：

房价涨幅这一基础数据被操纵。中国统计局数据显示，在2000至2011年间，城市私房屋主总体上仅面对6%的通胀，总体房价涨幅为8.14%。Balding称：“声称中国房价在2000年和2011年的涨幅低于10%是非常滑稽的一件事情。”

同期，房租价格累计上涨逾50%，但是中国统计局称，中国大多数居民拥有房产，这显著降低了通胀水平。

尽管中国在2000年初有近2/3的居民生活在农村，但是中国统计局使用的城市/农村权重为0.80/0.20。这与事实严重不相符。

为了修正被操纵的数据，报告使用第三方数据，并联系中国统计局数据以更好的估算中国2000年到2011年间的消费者价格变化数据。中国的CPI数据应该比官方数据高1%。

根据这一假设，中国的实际GDP将减少8%-12%，规模超过1万亿美元（依据购买力平价计算）。

比如：

中国统计局数据显示，在2000年至2011年间，M2是原来的6倍，名义GDP是原来的5倍，实际GDP是原来的3倍，但是私房价格却仅增长了8%。

如果仅以官方的实际GDP数据判断，中国私房价格指数相对产出会显著下降，这令人难以置信。如果将近5倍的名义GDP规模和6倍的M2货币扩张考虑进去，这再度令中国私房价格在11年间应该几乎不变的可靠性受到打击。

据中国统计局数据，在 2000 年至 2011 年间，中国私房总体价格上涨了 8.14%，城市地区仅上涨 5.99%。

据中国统计局数据，农村私房价格每年增长 1.67%，是城市地区 0.53% 的 3 倍。

据中国统计局数据，房租价格涨幅几乎超过私房近 50%，这更有利于中国居民在 2000 年至 2011 年购房。

据中国统计局数据，仅有 12% 的中国家庭租房，令通胀失真。

据中国统计局数据，为计算总体私房价格变化情况，它将城市和农村地区的比重设置为 80% 和 20%。但是实际情况是，2000 年初，中国近 2/3 的家庭生活在农村地区；到 2011 年，中国仅 51% 的家庭生活在城市地区。

据中国统计局数据，在 2000 年至 2011 年间，中国农村房价上涨了 249%，增速折合成复合年率为 8.65%。

根据第三方数据，从 2000 年一季度到 2010 年一季度，中国城市房价名义价值上涨近 3 倍。

根据第三方数据和中国统计局数据的房价数据，中国 CPI 增长的年率应该调高 1%。

用这个 CPI 变化数据计算出的实际 GDP 会比官方数据减少 8%-12%，按照购买力平价计算的规模大概为 1 万亿美元。

分析师们对中国的官方数据一直非常谨慎。

凯投宏观的中国经济学家王秦伟告诉 CNBC 称，中国官方 GDP 数据和凯投宏观的指标差异在 2012 年有所扩大。

他称：“自 2012 年，我们的指标显示，中国经济增长放缓的速度比官方数据的快。我们的数据显示，中国 2012 年经济增速比官方数据低 1%-2%，仅稍高于 6%。”（商务部网站）

财经要闻

周小川：中国已做好准备可以尽快实现存款利率市场化

中国央行行长周小川在央视（CCTV）8 月 19 日播出的采访节目中谈到，中国下半年继续执行稳健的货币政策，如有需要可做一些灵活微调；今后中国大企业可能更倾向于发债融资，银行会更加重视中小企业和三农贷款。中国经济增长内在动力还是很强的，不会出现连续性下滑。（搜狐网）

发改委：加快实施“宽带中国”战略增强经济社会发展新动力

7 月 12 日，国务院常务会议研究部署促进信息消费，明确提出要实施“宽带中国”战略，加快网络、通信基础设施建设和升级。《战略方案》在政策措施方面的总体思路是，在首次明确宽带网络的公共基础设施定位基础上，以整合利用好现有促进宽带网络发展的各类政策为主，加大贯彻落实力度，加强政策法规文件的衔接协调，同步加大体制机制改革力度，激发产业链发展活力，针对市场失灵领域，推动出台财税优惠政策，明确完善普遍服务机制，缩小区域及城乡发展差距。围绕这一思路，《战略方案》提出了多项政策措施，以确保实现我国宽带网络发展目标。（新华网）

信贷重点输血基建项目预计全年新增信贷8.5-9万亿

权威人士透露，“稳增长”重新成为中央及地方各级政府工作的第一重点，加大投资将成为下半年拉动经济的最大“拉手”。

专家和银行业人士表示，预计交通、水利、棚户区改造等与民生、城镇化相关的基础设施建设项目，将成为银行信贷投放重点。但下半年银行信贷投放并不会过度宽松，预计2013年全年新增信贷仍在8.5万亿-9万亿。（平安银行官网）

工信部与发改委联合制定化解产能过剩总体方案

中广网北京8月20日消息，据经济之声《天下财经》报道，工信部产业政策司副司长辛仁周最新透露，工信部和发改委联合制定了化解产能过剩总体方案，要求进一步提高企业准入的环保、节能和技术门槛，对于不达标的企业将会被责令整改，甚至取消行业准入资格。（中国网）

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

基金转换怎样省钱

Q: 现在股票基金好于其他基金,我想把手中的债券基金换成股票基金,请问有什么又省时又省钱的方法吗? 孙先生

A: 从目前市面上通行的基金费率标准看,股票基金赎回费率在0.5%左右,而申购基金也要支付1.2%至1.5%的申购手续费,虽然债券基金的费用要比股票基金低一些,但这一进一出的赎回再申购,也要支出不少手续费,确实需要好好盘算一番。如果您通过基金转换的话,就可以节省不少手续费支出,同时又节省很多时间。

基金转换不需要赎回原有的基金,就可以将持有的基金转换成同一基金管理公司旗下的其他基金。一般来讲,基金转换比先卖出一只基金再买入另外一只基金要节省些费用,尤其是股票型基金之间的转换,费用节省更明显(具体转换费用需要咨询相关基金公司)。不仅如此,通过基金转换可以节约时间。单纯的赎回基金,资金一般要在7个工作日内才能回到您的资金账户,而基金转换由于没有资金的交割,一般基金公司第二天就能对基金转换业务进行确认。

需要提醒您的是,只有同一基金管理公司的基金才能相互转换,所以在买基金的时候,一定要选择一家优秀的基金管理公司进行投资,同时还要注意看这家公司的基金品种是不是涵盖了股票基金、平衡基金或货币基金等不同风险的基金,这样才能满足您不同的投资需求,也为进行基金转换提供了条件。(曲男)

热点聚焦

多家基金公司下调光大估值逾 10%

■ 南方基金和申万菱信下调15.68%

光大证券股份有限公司(光大证券,601788)因“8·16”事件暂停交易,已有南方基金、泰达宏利基金、申万菱信基金和摩根士丹利华鑫基金等基金公司发布公告,对光大证券作出估值调整。

本次公募基金公司对光大证券估值下调“精确”到小数点后两位,比如,南方基金公司和申万菱信给出的下调幅度超过了一个跌停板,为15.68%,摩根士丹利华鑫下调了6.27%。泰达宏利则依然按照“传统”,下调了一个跌停板即10%。过去,公募基金调整估价值通常以一个或两个跌停板来计算。

所谓基金估值调整,是指在基金净值估算时,对于估值当日没有市价的投资品种(如停牌股票),或潜在估值对前一确定的估值影响较大的情况下(如重大资产注入),给予“技术调整”,这一政策通常是为了防止投资资金套利。比如,此次光大证券因“8·16”事件可能股价下跌,基金若不调整股票估值,部分投资者赎回基金,留守的基金持有人将因为光大证券持仓在基金资产中占比升高,被动承担更多的股票下跌损失。

根据公开信息，8月16日早晨11时前后，在银行股以及中石油、中石化的急速拉升下，上证综指一度暴涨超过5%，早间交易振幅达到罕见的6.59%，引发市场各种猜测。随后有消息称，股指异动是光大证券的系统问题所致，光大证券午后被临时停牌，上证综指在午后交易中一路下跌，至收盘时下跌0.6%。这被称为A股“8·16”事件。

昨日，中国证监会通报称光大证券系统存设计缺陷，决定对光大证券正式立案调查，并将事件定性为一起“极端个别事件”。光大证券发布的自查报告称，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，该次事件导致公司16日“权益类证券及证券衍生品/净资产”指标超过了100%的监管红线，公司可能面临监管部门的警示或处罚，从而可能影响公司经营及业绩，亦给公司品牌声誉及市场形象带来负面影响。

对“8·16”事件最快做出反应的基金公司南方基金和泰达宏利基金。8月16日晚，南方基金发布公告称，对旗下基金持有的光大证券股票按10.22元/股估值，这一估值与光大证券停牌前12.12元/股的价格相比，低了15.68%。泰达宏利基金亦于当日公告称，决定将公司旗下基金持有的光大证券股票按10.91元/股的价格进行估值，这一价格相比光大证券停牌前股价相比低了10%。

随后，申万菱信于17日发布公告称，对公司旗下基金持有的光大证券进行估值调整，估值价格调整为10.22元/股，这一价格与光大证券停牌前股价低了15.68%。

昨日，摩根士丹利华鑫公告称，对旗下证券投资基金持有的“光大证券”股票按照11.36元/股估值，这一价格相比光大证券停牌前股价低了6.27%。（东方早报）

机构观点

渤海证券：光大事件打乱市场步调 延续震荡消化后续影响

上周市场风格延续此前的修复状态，大指数小幅走高的同时，小指数则出现明显回落，上证综指和深证成指周涨幅分别达到0.83%和0.27%，而同期中小板和创业板指数则出现3.13%和3.45%的较大跌幅。行业层面，金融服务、交通运输、采掘、黑色金属和房地产等周期类行业涨幅居前，与之对应，医药生物、电子、餐饮旅游、农林牧渔和化工等中小市值股票聚集的行业则位居跌幅榜前列。

上周一大指数在利好经济数据的推动下延续反弹，但受制于隔夜Shibor利率的逐步走高以及市场存量资金力量有限的制约，大指数自周二开始逐步回调。就本周而言，我们认为光大乌龙指事件的后续发展和Shibor利率走势将成为短期内主导市场的核心。就前者而言，尽管光大证券发布公告对购入股票暂时加以锁仓，从而降低了纠偏行为对指数的打压，但是周五追高者的纠偏行为则仍将令大指数相关个股面临一定抛压；就后者而言，银行间利率水平在临近月末时存在再度走高的风险，进而对市场估值形成压制。综合而言，我们认为大指数本周将处于震荡等待之中，密切关注回购利率走势对指数可能产生的影响。就操作而言，建议投资者继续保持谨慎，标的方面规避50ETF和180ETF指标股，一方面重点关注估值低且业绩前

景较为明确的商业零售等防御类板块，另一方考虑到中报披露即将结束，业绩地雷担忧的消逝将令题材炒作重燃激情，对此激进的投资者可重点关注受益政策支持的水利、养老、电子信息和上海自贸区等题材板块。

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