

今日关注

- 上海将研究推进开展个人境外直投试点

财经要闻

- 上海出台 42 条金改措施:放宽创业板财务准入标准
- 工信部将通过 4 个“一批”化解产能过剩 钢铁业是重点
- 城镇化中长期发展规划送审在即 土地改革最先启动
- 何正荣：以航权开放为契机，打造“门户宁夏”

东吴动态

- “你填信息，我送福彩”活动进行中

理财花絮

- 如何选择货币市场基金

热点聚焦

- 网赢天下熄火背后：网货平台“自融”风险暴露

机构观点

- 银河证券：经济短期企稳 大盘震荡回稳

旗下基金净值表

2013-08-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2573	1.8373	-0.17%
东吴轮动	0.6029	0.6829	-0.46%
东吴新经济	1.0240	1.0240	0.20%
东吴新创业	0.9940	1.0540	-0.30%
东吴新产业	1.2070	1.2070	0.42%
东吴嘉禾	0.7081	2.4281	-0.10%
东吴策略	1.0707	1.1407	-0.24%
东吴内需	1.1130	1.1130	0.00%
东吴保本	1.0180	1.0180	0.10%
东吴 100	0.8740	0.8740	-0.57%
东吴中证新兴	0.7790	0.7790	-0.26%
东吴优信A	1.0561	1.0681	0.02%
东吴优信C	1.0397	1.0517	0.02%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	0.00%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	0.00%
鼎利进取	0.9850	0.9850	-0.10%
鼎利优先	1.0140	1.0140	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0030	1.0030	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6293	3.30%
东吴货币B	0.6958	3.55%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2057.46	-0.47%
深证成指	8166.28	-0.96%
沪深 300	2286.93	-0.74%

今日关注

上海将研究推进开展个人境外直投试点

“逐步开展个人境外直接投资试点”成为日前上海市政府提出的落实金融“国十条”政策中改革创新类的重点工作之一。此项工作的具体措施为，研究推进在沪开展个人境外直接投资试点工作。

目前来看，我国还不允许个人投资者直接投资境外资本市场，只能通过购买 QDII (合格境内机构投资者) 基金的方式进行投资。不过，在今年 7 月份由国务院发布的《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》指出，逐步开展个人境外直接投资试点，进一步推动资本市场对外开放。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军在接受《证券日报》记者采访时表示，对于研究推进在沪开展个人境外直接投资试点工作，首先需要对可放开的个人设立一定的标准，比如个人所在地是否只限于上海、资产规模达到何种要求才可以放开。其次，投资者如何获得海外市场以及海外上市公司的信息需要监管部门进一步完善。

“由于此项措施的重点在于试点，所以对投资者会产生一定的吸引作用，但是对股票市场的资金层面影响并不大。”赵锡军表示。他认为，此次试点工作的主要任务在于探索业务、积累经验、发现问题、提出完善和改进的意见。

广东省社科院外汇研究专家黎友焕表示，目前的外汇监管漏洞很多、法规不完善、执法不严、监管不到位，完全放开个人境外投资的风险很大。

他还强调，放开个人境外投资的关键在于监管工作和对外投资的制度要改革。改革需要涉及很多方面，包括对购汇量的控制、投资的合法性以及对投资者的风险教育等。重要的是，监管部门应根据现实需要，有针对性地逐步开放投资步伐，修改过时和不适宜的相关法规。(证券日报)

财经要闻

上海出台 42 条金改措施：放宽创业板财务准入标准

为贯彻落实《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》，上海近日出台 42 条实施意见。意见明确提出上海要结合中国(上海)自由贸易试验区建设的要求，争取先行先试，使国家金融改革、创新有关部署在上海最先落地。

结合自由贸易试验区建设，上海正积极推进信贷资产证券化常规化运作，并推动跨境人民币结算业务发展，扩大人民币在贸易、投资、保险等领域的使用，研究开展个人境外直接投资试点。积极配合开展民营资金进入金融业的政策研究，探索设立民间资本发起的自担风险的民营银行和金融租赁公司、消费金融公司。积极配合开展政策研究，扩大银行不良贷款自主核销权，探索银行不良贷款转让的常规化路径。(人

民网-人民日报)

工信部将通过 4 个“一批”化解产能过剩 钢铁业是重点

8 月 25 日记者获悉，工信部和国家发改委日前联合制定了化解产能过剩总体方案（以下简称《方案》），作为下一阶段化解过剩产能工作的指导方针。目前，该方案已经完成了最后的修订工作，即将于近日出台。

据工信部运行监测协调局副巡视员景晓波透露，《方案》将采取 4 个“一批”的办法来化解产能过剩。即通过扩大内需，消化一批；加快实施走出去战略，向海外转移一批；优化组织结构，兼并重组一批；严格环保安全能耗标准，淘汰一批。（每日经济新闻）

城镇化中长期发展规划送审在即 土地改革最先启动

在经历了将近半年的征集意见以及修改之后，被视为新型城镇化发展总纲的城镇化中长期发展规划，已经接近“完稿”。按照国家发改委设定的工作程序，在完成相关 14 个部委的会签之后，将报请国务院讨论批准，并最终上报中央政治局审议。

目前，以产业化带动就业，解决“人的城镇化”，在几经修改之后，成为城镇化中长期发展规划主导路径的“共识”。围绕这一核心，户籍、土地、行政管理、财政等方面的配套政策的主思路也已基本厘清，而土地管理制度领域的改革或将成为配合城镇化最先启动的改革领域之一。

在接近完稿的“规划”中，产业先导城镇化发展道路，占据了比较大的篇幅，并且预留了相关配套政策的衔接接口。（中国经营报）

何正荣：以航权开放为契机，打造“门户宁夏”

宁夏已经获批对阿拉伯国家开放第三、四、五航权。在近日于银川举办的中国-阿联酋双边航空会谈上，中方和阿方达成一致：中国对阿联酋开放银川河东国际机场第三、四、五航权，同意阿联酋航空公司开通迪拜经停银川至郑州的航线，每周四班。

第三航权是指允许外籍飞机运送客货到授权国的权利，第四航权是指从授权过运载客货到航空公司所在国的权利。而银川机场对阿联酋开放第五航权则更具经济价值，意味着阿联酋航空从迪拜飞到银川上下客货后，还可以飞往其他国家，相当于增加了银川至其他国家的直飞国际航线。

对于既不沿边、也不靠海的宁夏来说，这将极大促成其西部交通枢纽地位，并在阿拉伯国家进入中国的门户建设上率先突破。

近日，宁夏商务厅厅长透露，将利用银川河东国际机场航权开放的契机，积极拓展其他中东国家和东南亚国家开通经停银川的航线，推动以银川为中心的航线网络建设，建成面向阿拉伯国家的重要门户机场，力争把内陆宁夏打造成“门户宁夏”。（第一财经日报）

东吴动态

“你填信息，我送福彩”活动进行中



◆ 活动内容

2013 年 7 月 1 日——2014 年 6 月 30 日，东吴基金客户只要通过以下 4 种方式成功补充或更新个人电子邮箱、联系电话信息者，就有机会获取中国福利彩票发行管理中心的 3D 电子福利彩票一注。福彩最高中奖金额高达 1000 元/注。

◆ 参与方式

1. 直接登录东吴基金官网“查询登陆”系统修改个人信息；
2. 直接登录东吴基金官网“交易登陆”系统修改个人信息；
3. 拨打东吴基金客服热线 021-50509666、400-821-0588 修改个人信息；
4. 通过点击邀请邮件，进入个人账户修改信息。

理财花絮

如何选择货币市场基金

从收益的角度来选择货币市场基金比较容易，如果是短期周转资金的投资，可根据近期的七日年化收益率或静态年化收益率，选择短期收益较高的产品；如果资金量较大、配置时间较长，可选择过往几年收益率较为靠前，业绩较为稳定的货币市场基金。

但仅以收益率的高低来评价一只货币市场基金的业绩表现是不全面的安全性、流动性更为重要。一些货币市场基金对单日申购金额设置了上限，限制了大资金申购，防范了大资金短期内申购赎回对规模造成的扰动。对于资金量较大的机构客户而言，无法满足其流动性管理需求。因此，机构客户只有选择没有大额申购限制的货币市场基金，而此时大规模的货币市场基金便具有优势，因为只有较大的规模才能提供更高的流动。

配置货币市场基金的主要目的绝非为了博取高收益，投资者不应寄希望于货币基金稳定提供高于定存利率水平的收益率。如有其他更好的投资机会，投资者应适时将货币市场基金转换成其他类型的基金产品。应选择产品线齐全的基金公司管理的货币市场基金，当投资者需要改变资产配置，只需将货币市场基金与公司旗下的其他开放式基金转换即可。（新京报）

热点聚焦

网赢天下熄火背后：网贷平台“自融”风险暴露

财商一家叫网赢天下的网贷平台资金链断裂，并且网赢天下风险非常突然，从网站成立到爆出风险仅仅用了 4 个月时间。对网贷投资人 Mike 来说，最近是他投资网贷以来最不安的时刻。任凭之前网贷大风大浪，跑路卷款，Mike 仍然凭借自己摸索的一套网贷投资法则和精明的观察得以全身而退，而如今，一家名为网赢天下的网贷平台熄火事件却让 Mike 大为震动。

网贷投资老手的恐慌

“网赢事件对我们影响很大，要是我去调查了，没准也会投，这次没有中招部分原因是运气好。”Mike 告诉第一财经日报《财商》记者。

Mike 是资深的网贷投资人，几年下来走访了近百家网贷平台，精明勤奋，自 Mike 接触网贷以来，每年赚个几百万。”Mike 告诉记者。然而，近来 Mike 和他的小伙伴们开始忧虑起来，原因是一家叫网赢天下的网贷平台资金链断裂，并且网赢天下风险非常突然，从网站成立到爆出风险仅仅用了 4 个月时间。

Mike 们在网贷投资人中被称为“打新一族”。按照 Mike 的投资思路，他只投新站，并且只投成立之后的三个月；资金高度分散到若干家网贷；一般到手收益在年化 40%左右。“时间长了谁也说不清楚，只要感觉股东实力还行，短时间内不会倒闭，那我们会投。”Mike 告诉记者。

因此，网赢天下在短短四个月就发生风险事件，大大地动摇了 Mike 的投资策略。就在今年 8 月初，成立仅仅 4 个月的网赢天下便发表公开信称，已全面停止所有网贷业务，仅负责对之前欠款的还款安排。而在短短 4 个月的时间内平台累计成交金额已经近 7.8 亿元；截至目前，该平台贷款余额约为 1.5 亿元，涉及 1500 多名投资人。而在接下来的一个月内，网赢天下所有的借款标的中将有 1.18 亿的资金到期。

网赢事件之所以能在投资人中掀起轩然大波，原因有二，首先，网赢天下看上去股东实力雄厚，他们自称是一家拟上市公司的旗下公司。“网赢天下网络借贷平台是由深圳市网赢天下电子商务有限公司运营，成立于 2013 年 3 月 28 日。公司注册资金 2000 万元，是一家准上市企业创办的网络借贷平台。”网赢天下在其公司介绍中如是写道。而这家神秘的拟上市公司，正是深圳一家名为华润通的企业。其二，一般而言，网赢天下在成立 4 个月之后就发生风险，这也是极为少见的。虽然此前网贷行业也有淘金贷等成立之后“闪电倒闭”的网站，但是这些几乎都是蓄意诈骗卷款潜逃的代表，而一家有实际经营业务的网站很难在如此短的时期内发生风险。“网贷的平均借款期限都在 3 个月以上，并且由于目前网贷资金流入强劲，网贷平台就算遇到问题，也可以借新还旧暂时缓解资金链紧张。”网贷之家负责人徐红伟告诉记者。

所以，在发生风险的网站中老站多于新站，例如去年底发生风险的网贷平台天使计划是在成立后 3 年发生风险的；去年年底发生风险的网贷平台优易网也是在运营 2 年多之后发生风险；非诚勿扰是在成立 1 年之后发生挤兑风险。从已经出现的风险案例看，老平台发生风险的概率远远大于新平台，这也是 Mike 们打新的一条重要依据。“新网站花了很多功夫筹备，一上线就倒的可能性很小；而且就如每家新店都要促销，

新网站也会用更高的收益来吸引投资人，所以我们的投资策略就是投新贷。”Mike 告诉记者。

的确，目前老网贷平台的收益在年化 20%左右，而一家刚成立的网贷平台的收益在 40%左右，利润十分丰厚。加上像 Mike 这样的投资者几乎没有在打新游戏中失过手，网贷“打新”之风盛行也是可以理解的。

自融是最大的风险

“自融”是目前在网贷业内非常热门的词汇。它是指那些有资金需求的人自己成立一家网络贷款平台为自己融资的情况。“现在的情况很乱，可以说一点自融都没有的平台几乎没有。”徐红伟告诉记者。“‘自融’是个最大的风险。若不是‘自融’，网赢也不可能倒得这么快。”Mike 告诉记者。

那么网赢天下究竟是不是一家自融平台呢？网赢天下自称和拟上市公司华润通有关，而在网赢天下成立之前，华润通已经开始在其他网贷平台上借款。据红岭创投数据，华润通在 2011 年 12 月 5~8 日累计通过快借获得 500 万借款，借款利率为 24.18%，期限 6 个月，借款标题为“拟上市公司短期资金周转”。

“公司现已经做好上市前的准备工作，现在需要引入部分资金来清理能被征信系统采集到的小额贷款公司、担保公司的借款，为上市做最后的冲击。即使无法按照预期的时间完成上市，500 万的还款也不存在太大的压力。”借款说明称。并且，这笔借款在第一个月还款时就出现了逾期，借款期限为半年，但是到第 8 个月才还清欠款。

据一些知情人士透露，目前华润通在深圳的银行已经借不到钱。自然让人揣测，网赢天下的成立就是为了这家关联企业的融资服务的，而其成立之后如此迅速地倒闭也就不难理解了。

自融平台数量并不少

《财商》去年在一篇稿件《盛融在线自导自演 P2P：网站负责人累计融资过亿》中就曾经质疑过盛融在线负责人利用自家网贷平台为自己融资的情况；而此后爆发风险的优易贷，其几名负责人在失踪之后目前已经被警方抓获，短短 4 个月内，优易网发出 363 笔借款标。据公安局提供的数据，优易网上发布的借款标都是假的，90%的资金进了平台自己的腰包。

更加让投资人战战兢兢的是，绝大多数自融平台都不会堂而皇之地写明“本笔贷款就是本平台自己借的”。他们往往会将借款标的伪装成为其他借款人因为某种借款需求而发放借款标的。更有甚者，还会伪造抵房产信息以及资产抵押合同，由于这些信息都只是以照片的形式上传到网上，所以大多数投资人很难甄别其真伪。面对这种情况，哪怕是像 Mike 这样经验丰富的投资人也真假莫辨。“对于一家新站，任何历史借款都没有，你是无从考察它是否伪造了假的借款标的，投资人所能做的，就是看看老板的身家背景、有无从业经验、对借贷行业是否有理解。”Mike 告诉记者。

在徐红伟看来，自融以及其滋生的虚假借款人问题无疑是网贷目前最为危险的问题之一。目前，已经熄火的网赢采取的是“两不”策略，既不跑路，也不赔钱。

将“自融”网站堵在门外

自建平台，为自己融资，这类网贷平台的风险不言而喻。而对于投资人而言，由于大多数网站并不会提供借款人的详细信息，投资人看到的只是借款人在网贷平台的账号和简单借款信息，投资人根本无从甄

别虚假借款标的。一些网贷平台虽然提供借款的资产抵押证明，但是这些证明都是以照片形式在网页上看到，很难辨别真伪。加上这些资产并非是直接抵押到借款人名下的，借款人并非是抵押权人也不能对资产进行处置。这对 Mike 这类打新的投资人来说更是难题，因为新平台没有历史数据可以考察，想要防止网站“自融”是一件难度极高的事。“所以我们现在都和网站商量，让网站直接把财产抵押在我名下，我与借款人是一对一借款。”Mike 告诉记者。Mike 给我看了一笔他最近的网贷投资，网站显示，这笔借款的抵押物是一辆豪华型宝马车，当天 Mike 和车主在网贷平台工作人员的介绍下一起到车管所鉴定了抵押合同。“由于可以和借款人当面签订抵押合同，就防止了网站发虚假标的情况。”Mike 告诉记者。但是这种方式仅限于一对一的大额投资客。假设 A 发布了一个借款标的，有 B、C、D、E 四人借款给 A，那么就无法确定抵押权是在哪一个借款人手上。

对于这种情况，网贷平台互利网的解决办法是由平台代持抵押权，一旦发生问题，由网站先垫付资金给投资人，将债权转移到互利网手上，再由互利网来追讨欠款。“这样就可以保证网站享有抵押优先权，最大限度地降低借款标的的风险。”互利网负责人袁建春告诉记者。(1 财网)

机构观点

银河证券：经济短期企稳 大盘震荡回稳

上周上证综指结束周线四连阳，下跌 10.99 点、跌幅 0.53%，创业板大涨 87.74 点，涨幅 7.75%，盘中创出去年 12 月反弹以来新高 1225.89 点。周一受光大“乌龙指”事件影响，大盘在股指期货多头带领下上涨 0.83%，随后几天受国内外不利因素影响，大盘震荡下行。一方面，国内银行间流动性持续紧张、资金价格不断上行，另一方面，国外美国 QE 退出预期导致资金大幅逃离新兴市场，印度、印尼、泰国等亚洲国家股市暴跌、货币贬值，引发 A 股跟进调整。资金再次聚焦到中小盘成长股，传媒、通信、计算机、电子再次大涨。

展望本周，8 月汇丰中国 PMI 初值重回 50 以上显示经济企稳，向市场传递企稳的积极信号。同时央行加大逆回购力度并保持中标利率平稳有利于稳定机构的流动性预期，大盘有望继续企稳回升。

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