

今日关注

- 周小川：优先股可发挥独特作用

财经要闻

- 统计局：8 月 CPI 同比增长 2.6% 创 3 个月新低
- 自贸区短期内或不会扩围 广东方案成形系乌龙字号
- 中国官方首次公布调查失业率数据：上半年为 5%
- 8 月我国进出口总值 2.18 万亿 同比增 7.1%

东吴动态

- 震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

理财花絮

- 保本基金如何实现保本

热点聚焦

- 上海自贸区曾招致多部门反对 李克强力排众议

机构观点

- 平安观点：预期的轮回，依然可畅想

旗下基金净值表

2013-09-09

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2652	1.8452	-0.40%
东吴轮动	0.6160	0.6960	1.40%
东吴新经济	1.0420	1.0420	1.96%
东吴新创业	1.0110	1.0710	-0.10%
东吴新产业	1.2180	1.2180	1.08%
东吴嘉禾	0.7181	2.4381	0.20%
东吴策略	1.1097	1.1797	1.43%
东吴内需	1.1250	1.1250	0.36%
东吴保本	1.0290	1.0290	0.29%
东吴 100	0.9060	0.9060	2.14%
东吴中证新兴	0.8010	0.8010	1.01%
东吴优信A	1.0576	1.0696	-0.01%
东吴优信C	1.0410	1.0530	-0.01%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.38%
东吴增利 C	1.0400	1.0800	0.48%
鼎利进取	0.9970	0.9970	0.20%
鼎利优先	1.0160	1.0160	0.10%
东吴鼎利分 级债券	1.0090	1.0090	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7783	2.65%	
东吴货币B	0.8441	2.90%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2212.52	3.39%
深证成指	8504.74	2.71%
沪深 300	2440.61	3.51%

今日关注

周小川：优先股可发挥独特作用

中国人民银行网站 9 日发表行长周小川文章称，当前要重视和顺应资本市场多层次发展的要求和潮流，进一步推进改革，为金融创新扫除体制、机制上的障碍，以利于市场创造出更多的资本市场层次，为国民经济提供更好服务。

周小川在文章中列举了优先股、高频交易、城镇化融资创新、资产证券化等例子。他指出，资本市场从产品、市场组织方式、投资者风险偏好、发行与交易方式等各个方面来讲，本身都具有多层次特点，只是我们过去把这种特点简化了。“随着经济越来越复杂化，越来越多样化，这些多层次特征正在不断自我表现。在这个过程中，是离不开金融创新的。如果我们的制度能支持金融创新，资本市场的层次就会比较丰富。如果制度障碍比较多，就不太敢支持金融创新，资本市场的多层次特性就不容易发挥出来。”

他指出，多层次市场需要创新精神和环境，而创新既可能产生正作用，也有可能导致风险，需要我们认真研究。

在谈到优先股时，周小川指出，“在我国股权市场，目前大家呼吁得比较多的，是我们缺少优先股这个工具。为什么当初没有优先股的设计呢？在改革开放早期制定《公司法》时，大家认为股份制本来就是一个新事物，股权结构、股东权益这些概念还没有完全弄清楚，再搞一个优先股，会不会更加忙中添乱？所以当时就没有正式提优先股。后来由于法律上没有优先股这一提法，一直难以突破，也使资本工具缺少了一个层次。

他在文中指出，“优先股是有其用处的。在美国处理 AIG 危机时，国家需要对 AIG 开展救助。国家如何介入呢？一些欧洲国家采用国有化、国家注资的办法，但美国人比较反感国有化，认为国有化会影响私营企业的积极性，会影响市场效率，因此就需要一种安排，既体现国家投入资金的成本，又要保持公司的私人治理，防止国家资本干预企业经营。这种情况下，优先股是个有用的工具，在救助 AIG 时美国政府就采用了这一工具，实现了上述目标，体现了优先股作为一种重要的资本市场工具层次所能发挥的独特作用。

周小川表示，除了中关村在搞“新三板”试点以外，很多地方都有很高的积极性去建立一些区域性交易市场，在交易机制选择上跟上交所、深交所选择的方式不一样。总体来看，中国国家非常大，需要在规范的前提下发展更多层次的市场，这方面，有关部门也正在研究如何通过市场建设和规范管理，更好地满足各种不同的市场需求。（中证网）

财 经 要 闻**统计局：8月CPI同比增长2.6% 创3个月新低**

2013年8月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.6%。其中，城市上涨2.5%，农村上涨2.9%；食品价格上涨4.7%，非食品价格上涨1.5%；消费品价格上涨2.5%，服务价格上涨2.7%。1-8月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.5%。

8月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.5%。其中，城市上涨0.4%，农村上涨0.6%；食品价格上涨1.2%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.2%。（国家统计局）

自贸区短期内或不会扩围 广东方案成形系乌龙字号

商务部驻深圳特派员办事处网站昨日援引媒体报道称，广东自贸区初步方案已经成形，近期将迎来商务部调研组对其进行可行性评估，评估通过后将报送国务院进行审批，引发了舆论的广泛关注。

有知情人士表示，这一消息并不准确。事实上，上述媒体报道几天前已见诸网络，经商务部驻深圳特派员办事处网站误转后再度引发了舆论关注。目前，该网站已将相关内容撤下。

据本报记者了解，广东自贸区的方案还远不能称作成形。针对目前多地掀起的自贸区申请热潮，多名业内人士认为，中央应该会在上海试点取得一定经验后才会推广到其他地方，短期内扩容的可能性不大。（第一财经日报）

中国官方首次公布调查失业率数据：上半年为5%

阿思达克通讯社9月9日讯，中国官方周一首次对外透露调查失业率有关数据。今年上半年，中国调查失业率为5%，高于此前人社部公布的一二季度均为4.1%的登记失业率。国务院总理李克强周一在英国《金融时报》发表署名文章《中国将给世界传递持续发展的讯息》透露，“今年以来，中国经济运行稳中有进，上半年GDP同比增长7.6%；5%的调查失业率和2.4%的通胀率，均处于合理、可控范围。”（财经网）

8月我国进出口总值2.18万亿 同比增7.1%

海关总署今天发布8月份外贸进出口情况。据海关统计，8月份，我国进出口总值2.18万亿元人民币（折合3528.5亿美元），扣除汇率因素同比（下同）增长7.1%。其中出口1.18万亿元人民币（折合1907.3亿美元），增长7.2%；进口1万亿元人民币（折合1621.2亿美元），增长7%；贸易顺差1768.8亿元人民币（折合286.1亿美元），扩大8.3%。

一般贸易所占比重明显提升。8月份，我国一般贸易进出口1923.8亿美元，增长12.4%，占我外贸总值的54.5%，较去年同期提升2.5个百分点。其中出口975.6亿美元，增长10.4%；进口948.2亿美元，增长14.4%。一般贸易项下顺差27.4亿美元，收窄50%。同期，我国加工贸易进出口1144.3亿美元，增长1.7%，占我外贸总值的32.4%。其中出口730.6亿美元，增长3%；进口413.7亿美元，下降0.4%。加工贸易项下顺差316.9亿美元，扩大7.6%。（人民日报海外版）

震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

今年以来，震荡市场行情使仓位灵活的偏股混合型基金有了大显身手的机会。攻守兼备的混合型基金较好地把握了震荡中的结构性行情。Wind 数据显示，截止 9 月 4 日，今年以来大盘在震荡中跌去 6.24%，146 只偏股混合型基金却收获 10.16% 的平均收益，纳入统计的 14 只次新偏股混合型基金中 78% 取得正收益。以东吴基金为例，旗下偏股混基全面开花，其中东吴内需增长自成立以来收益超 10%，进取策略今年以来也取得了 29.80% 的总回报，位列同类可比 146 只偏股混合型基金前 1/10。

业内人士指出，偏股混合型基金兼顾股、债两市，进可攻、退可守，在仓位调整上更加灵活，因而在震荡市中表现得游刃有余。以东吴内需增长为例，据该基金半年报披露，基于房地产调控政策、通胀及经济复苏力度的不确定性，该基金在 1 季度保持较低仓位，并以低估值品种作为主要配置对象；5 月市场反弹，便选择一些受益于内需和业绩增长比较确定的个股进行配置，整体仓位控制在 50% 左右，由此规避了 6 月份市场大跌对净值的负面影响；6 月 25 日 A 股大幅下跌，该基金又果断将仓位提高到 70% 左右，较好地分享到后续市场反弹成果。

值得一提的是，东吴内需增长主要投资于受益于国家内需增长政策导向且具有竞争优势的上市公司，在投资标的的选择上较为契合当前宏观经济走向。据相关媒体报道，今年上半年国内生产总值增长 7.6%，内需就贡献了 7.5 个点，扩大内需俨然成为我国宏观经济政策的重要选择，东吴内需增长谋时而动，前景可期。

展望后市投资，东吴基金表示，下半年股票市场结构性机会犹存，未来股市投资将从基本面出发，秉承成长与消费两大主题，仔细甄别，去伪存真，以寻求更稳定、更持久的收益水平。相对关注医药及保健、电子信息及信息服务、金融等行业的投资机会，并会在食品、服装、家电等领域寻找性价比更高的公司进行投资。

保本基金如何实现保本

保本基金起源于 20 世纪 80 年代中期美国人寿保险业，经过 30 多年的发展，无论是在国内还是海外市场，保本基金均受到了广大投资者的追捧。目前国内市场上共有 40 多只保本基金，保有规模 700 多亿。投资者对保本基金的钟爱主要原因在于保本基金具有“保障本金安全”的收益特性。那么，保本基金是如何实现保本的呢？

首先，运用投资组合保险策略实现基金保值增值的目的。一般投资人将基金资产分为保本资产和收益资产两部分。保本资产主要投资于低风险的债券等固定收益类品种，收益资产主要投资于股票等权益类资产。投资人只有确保投资债券等保本资产取得的收益大于投资股票等收益资产可能发生的亏损额，基金才能实现保本目标。而基金资产能承受的最大损失就是“安全垫”。投资人根据“安全垫”调解风险资产的配置，在牛市中，提高股票投资比例，而在熊市中，提高债券等固定收益类投资比例。在这种前提下，再发挥基金管理人的择股优势，保本基金在确保本金保值的前提下，一定程度上分享市场行情上涨所带来的收益，其“攻守兼备”的特点符合大多数投资者既规避风险，又追求收益的心理。

其次，由第三方提供本金安全担保。尽管保本基金通过采用量化策略，使保本基金具有“下不亏损，上不封顶”的收益特性，但保本基金也存在亏损的可能。目前国内保本基金均采用符合资质要求的担保机构(银行、保险公司、大型企业)进行担保，且具有法律效应。目前国内保本基金约定，投资者在认购期内购买并持有到保本周期结束，可以享受保本约定。

总而言之，保本基金属于低风险、收益较稳定的基金品种，是行情低迷时较好避险产品，具有保值、增值的功能，从长期来看收益明显高于银行定期储蓄，具有良好的储蓄替代功能。在市场波动较大或市场整体低迷的情况之下，保本基金为风险承受能力较低，并且以中长线投资为目标的投资者，提供了一种低风险同时又有升值潜力的投资工具。

目前国内 A 股市场尚处于震荡调整阶段，投资者可适度关注保本基金。建议投资者可以重点关注具有良好业绩支撑的基金公司发行的保本基金产品，并结合个人风险偏好，合理规划家庭资产配置。

热点聚焦

上海自贸区曾招致多部门反对 李克强力排众议

上海浦东，从杭州湾北岸洋山港临港新城出发，一路北上，直至长江南岸外高桥港区码头，4 处海关特殊监管区域，大约 28.78 平方公里的土地，即将挂牌成为中国大陆首个自由贸易试验区(简称“自贸区”)。

“目前国务院已经批准成立，全国人大也已授权进行法律调整，挂牌后就可以运作。从批复意见来看，应该是在 10 月 1 日开始施行。”国务院发展研究中心党组成员、办公厅主任隆国强告诉《中国经济周刊》。

有消息称，上海自贸区将于 9 月 27 日正式挂牌成立，届时，上海市副市长艾宝俊将出任自贸区管理委员会主任。7 月 3 日，国务院正式批准设立“中国(上海)自由贸易试验区”，这是中国启动新一轮改革开放的标志性试点。消息一出，自贸区概念股连续数个彪悍涨停。

但与股市的大热相反，上海市官方的表现审慎、低调，至少在目前，具体的方案仍未公布，相关配套细则仍在研究。国务院划定的上海自贸区，包括洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区、外高桥保税区、外高桥保税物流园区等 4 个海关特殊监管区域，面积为 28.78 平方公里。资料显示，目前，这一区域贸易

成交额超过 1 万亿元以上，上海港已连续两年蝉联集装箱吞吐量全球第一。

在贸易领域，上海自贸区将实施“一线逐步彻底放开、二线安全高效管住、区内货物自由流动”的创新监管服务新模式。“凡是进入这 20 多平方公里区域的货物都是零关税，出了这个区域要实行出口退税，但进入国内消费，要重新征税。”对外经贸大学 WTO 研究院院长张汉林向《中国经济周刊》表示，这将使贸易更加自由和便利。

金融领域的开放则成为试点中最受关注的焦点。申报的方案明确表示，在区域内实现金融市场利率市场化，金融机构资产价格实行市场化定价；在风险可控的前提下，在区域内对人民币资本项目可兑换进行先行先试；允许符合条件的外资金融机构设立外资银行；离岸金融业务亦被列为金融领域开放的重要部分。

商务部国际贸易经济合作研究院副院长邢厚媛接受《中国经济周刊》采访时表示，这种创新不只是让渡税收的优惠，而是率先开放、探索在这个特殊的区域内实行新的管理模式。

张汉林认为，试验区真正的“本事”是靠自身的改革，而非政策的优惠。但他同时也担心，到最后，上海自贸区会不会也只是沦为政策优惠的受益者。“例如，当年浦东新区在刚设立的时候，也立志要改革创新，但发展到现在，它的管理体制同样的臃肿，看不见所谓便捷的管理和服务，看到的还是官僚。”

据上海市市长杨雄透露，3 月初，国务院总理李克强在上海外高桥保税区调研时，一再问他，上海是不是要改革？他回答，上海没要政策，上海要改革。杨雄的态度很坚决。“上海希望通过自贸区建设，在体制机制上有新的突破。”

上海关于设立自贸区的探索，历时已久。2010 年 11 月，《中国经济周刊》对此曾进行过相关报道：早在 2009 年，中国生产力促进中心协会起草了一篇题为《关于中国在浦东建立自由贸易区设想》的文章，报给了时任总理温家宝。温家宝非常关心，亲自批示将“自由贸易区”改为“自由贸易园区”，并请国家发改委等有关部门联合组织、调研。次年 11 月，国家发改委、国务院发展研究中心等部门对上海浦东新区建设自由贸易园区进行实地调研。

当时，上海方面的相关负责人也较为乐观地告诉《中国经济周刊》，中央来上海调研，说明上海有机会进一步获得实质性的“先行先试政策”。但在那之后，再未有获得“实质性进展”的进一步消息，直至 2013 年 3 月新一届政府上任。

3 月末，李克强总理在上海外高桥保税区调研时明确表示，支持上海积极探索，在现有综合保税区基础上，研究如何试点先行，建立一个自贸区，进一步扩大开放，推动完善开放型经济体制。李克强认为，中国走到了这一步，就该选择一个新的开放试点。而上海完全有条件、有基础试验这件事。此后，上海推进建立自贸区的步伐明显加快。不过，这个过程并不是一帆风顺。

在媒体的公开报道中，上海的自贸区计划曾招致多部门反对。在方案征求意见阶段，多部门亦提出了许多不同意见。李克强最后力排众议，终使自贸区方案获批。在《中国经济周刊》的采访中，多位受访者证实了这种说法。

“的确，在这个过程中，有不同声音。主要是大家对中国未来的经济形势、整个国家未来面临的挑战、产生经济危机的潜在风险，以及这个国家目前的专业监管能力等等的判断并不一致。但是，什么都等万事俱备也不太可能。”杨开忠认为，从长远来看，中国确实应该更加开放。

机构观点

平安观点：预期的轮回，依然可畅想

上证大涨 3.39%，上行明显提速；风格瞬间倒转，金融周期走强而消费成长趋弱。市场关注市场上攻的时间空间、风格切换的持续性、以及配置上的调整策略等问题。

（1）钱荒逐步被证伪，经济好转在确认，政策有朦胧利好，正向预期差和风险评价下降是市场强势之源；

（2）毛利率改善向企业盈利的传导将贯穿三季度，非典型钱荒到季末才会彻底证伪，三中全会又延至 11 月，三季报前市场仍有畅想空间，又一次周期预期的轮回；

（3）维持相对乐观的短期判断，预计指数盘升过程将持续至三季报，风格则会逐步切换，周期的结构崛起和成长的结构回落进行时；

（4）指数上行基础在于风险溢价和价值外因素等资产定价的短期要素，而非自由现金流和无风险利率等长期要素，不要看盈利拐点，更需博估值弹性。周期博弈受压资产，如地产、化工、金融等，这会放大短期弹性；成长聚焦催化剂和无法证伪，关注养殖饲料、数据挖掘等主题。

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