

今日关注

- 李克强：坚定推进中国金融改革

财经要闻

- 中国 8 月份经济数据表现亮眼 企稳回升态势明显
- 苹果发布 iPhone5s 和 5c-iPhone 指纹识别布局移动支付
- 成品油本周六有望“三连涨” 累计涨幅将破 650 元/吨
- 俄力阻决议涉对叙动武

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

- 货币基金的四大误区

热点聚焦

- 李克强对话企业家代表：会场妙语尽显个人风格

机构观点

- 平安观点：8 月经济数据力证经济稳增长政策效果体现

旗下基金净值表

2013-09-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2680	1.8480	0.22%
东吴轮动	0.6245	0.7045	1.38%
东吴新经济	1.0450	1.0450	0.29%
东吴新创业	1.0030	1.0630	-0.79%
东吴新产业	1.2230	1.2230	0.41%
东吴嘉禾	0.7212	2.4412	0.43%
东吴策略	1.1160	1.1860	0.57%
东吴内需	1.1260	1.1260	0.09%
东吴保本	1.0290	1.0290	0.00%
东吴 100	0.9170	0.9170	1.21%
东吴中证新兴	0.8040	0.8040	0.37%
东吴优信A	1.0584	1.0704	0.08%
东吴优信C	1.0417	1.0537	0.07%
东吴增利 A	1.0520	1.0920	0.29%
东吴增利 C	1.0420	1.0820	0.19%
鼎利进取	0.9940	0.9940	-0.30%
鼎利优先	1.0160	1.0160	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	1.0080	1.0080	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7732	2.66%
东吴货币B	0.838	2.90%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2237.98	1.15%
深证成指	8636.63	1.55%
沪深 300	2474.89	1.41%

今日关注

李克强：坚定推进中国金融改革

国务院总理李克强 10 日在会见出席 2013 夏季达沃斯论坛的企业家代表时表示，我们会用壮士断腕的决心推进改革，做到“言必行，行必果”。我们推进金融改革的决心是坚定的，将继续推进利率市场化，推进资本市场多元化发展，继续推进金融领域对内对外开放，比如村镇银行试点和人民币资本项下可兑换等。

在回答关于中国经济增速放缓的提问时，李克强表示，最近一段时间，尤其是 8 月份主要经济指标包括先行指标，像 PMI、PPI、工业增加值、用电量、货运量等等，都出现了回升向好的势头。在经济下行压力加大时，一种选择是调整宏观经济政策，增加赤字，放松货币，这可能会起到短期效果，但是对未来未必有利。我们选择的是另外一种——保持定力，沉着应对，综合施策，精准发力。特别是突出释放改革最大的红利，激发市场活力，着力调整经济结构，转变发展方式，使它们和稳增长有机地结合起来。这些已经见到成效。

李克强指出，中国未来要实现长期持续健康发展有三个基本的条件：第一，中国是一个 13 亿人口的大国，工业化和城镇化远未完成，内需尚有巨大的潜力。第二，中国在发展中的确还存在着不少体制机制上的障碍，改革依然是我们未来发展最大的红利。潜力在一定意义上是由差距形成的，也可以说，差距就是潜力。第三，中国的经济结构还存在着不平衡、不协调、不可持续的问题。经济结构的优化是我们的重大课题，也是发展的潜力所在。

李克强表示，我们推进金融改革的决心是坚定的，首先将继续推进利率的市场化。取消贷款利率下限只是利率市场化进程当中的一步，还会继续往前走。其次，将推进资本市场的多元化发展。前不久我们推出了扩大信贷资产证券化试点的措施，这也会继续推进。

第三，继续推进金融领域的对内对外开放。比如，我们正在推进村镇银行的试点。同时，我们也会继续推进人民币资本项下的可兑换。目前，我们已经发展了人民币的离岸业务，还会有更多选择。当然，改革的进程要与中国经济的实力、金融体系成熟的程度和我们的监管能力相匹配。李克强强调，改革当中一个重要问题是要防范金融风险。我们在不断推进监管体系的完善，使它更加科学、有效。而且，我们也在研究建立存款保险（放心保）制度。把防范风险的工作做到位了，金融市场化改革的进程就会进一步加快。

李克强表示，经济体制改革的关键是要处理好政府和市场、社会的关系。就是市场能做的就让市场去做，社会可以做好的就让社会去做，政府管好自己应该管的事情，让市场发挥应有的作用，激发更大的活力，这样才能形成经济持续发展的内生动力。

李克强表示，为了促进就业，中国政府首先将会长期采取积极的就业政策，而积极就业政策的前提是要稳增长。第二，要持续地调整经济结构，特别是要大力发展服务业。第三，要发展与就业政策相适应的职业教育培训。第四，要促进就业的社会公正。第五，要营造一种社会氛围，使就业人员转变就业观念，

或者说形成一种适应就业需要的观念。

李克强表示，中国政府历来是“双策并举”，叫做“走出去”和“引进来”并举。要进一步放宽企业“走出去”的条件。可以减少对有实力又有信誉的企业到海外投资的审批事项，或者是放宽审批额度。同时，要推进人民币资本项下的可兑换，这有利于企业更好地走出去参与并购甚至是收购。我们也欢迎外国的企业到中国来并购、收购。

李克强表示，中国政府要坚定走绿色发展道路的理念，同时，要铁腕出击来整治现有的污染，不再欠“新账”，并且要多还“老账”。我们要从直接影响人的健康的大气、水、土壤入手，加大整治的力度，坚决淘汰落后产能。另一方面，我们要大力发展节能环保产业，发展服务业。（中国证券报）

财经要闻

中国8月份经济数据表现亮眼 企稳回升态势明显

中国8月份经济数据近期陆续出炉，主要经济数据皆延续回升势头，表现亮眼。其中，出口、投资、消费、工业增速、制造业采购经理指数(PMI)均出现回升，工业生产者出厂价格(PPI)降幅大幅收窄，物价涨幅则创下三个月新低。专家指出，数据表明中国经济企稳回升的态势明显，预计中国经济将延续向上走势，全年实现GDP增长7.5%的目标问题不大。（中国新闻网）

苹果发布 iPhone5s 和 5c- iPhone 指纹识别布局移动支付

9月11日凌晨，苹果发布期待已久的两款新品：iPhone5s 和 iPhone5c。其中 5s 新增香槟色，5c 共五种颜色；中国区首次加入首发地区，下周开始预定，20日起发货，5s 和 5c 的中国区售价分别是 5288 元、4488 元起。据透露，iPhone 5C 将会采用 A6 处理器，而 iPhone 5S 配备的将会是 A7 处理器。在处理速度上，iPhone 5S 将会比 5C 快大约 30%。iPhone 5S 将会采用最新的指纹识别技术，从此以后，给屏幕解锁再也不需要密码，只需要将手指轻轻一按。据传言，苹果 iPhone5S 会采用双 LED 闪光灯，至于 5C，则还是采用传统的单一闪光灯。（中国日报网）

成品油本周六有望“三连涨” 累计涨幅将破 650 元/吨

受叙利亚局势等因素影响，连日来国际油价震荡上涨。多家市场机构因此预计，国内成品油价格“三连涨”几成定局，累计涨幅或突破 650 元/吨，终端消费者压力将加大。

本轮成品油计价周期以来，国际油价震荡上涨，多家机构预测的原油变化率处于较高范围内。据安迅思息旺能源监测，截至 9 月 9 日，本轮成品油计价周期进入第七个工作日，成品油价格变化率指数为 2.2%，折合国内成品油零售上调幅度约 145 元/吨。（中国证券报）

俄力阻决议涉对叙动武

联合国安理会原计划 10 日就叙利亚危机举行紧急磋商，但磋商在举行前最后一刻突然被取消，这一罕见的外交动作令外界议论纷纷。

继叙利亚官方稍早前同意交出化学武器，并愿意加入《禁止化学武器公约》之后，大国在联合国新一轮较量随即展开，然而有关各方争论的核心焦点仍绝非是叙利亚化学武器问题，而是安理会的有关决议草案中是否要涉及对叙动武。

俄罗斯总统普京 10 日在官方网站上发表声明，希望叙利亚同意让自己的化学武器接受监督并在随后被销毁。同时，他呼吁美国放弃对叙利亚动武，他并认为，只有美国放弃动武，叙利亚政府采取的措施才有意义。这或许是俄罗斯对叙利亚危局的基本立场，而它与美法英动议尚有较大差距，才使此次紧急磋商无疾而终。（中国新闻网）

东吴动态

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。

货币基金的四大误区

误区一：发货币基金是为了冲规模

乍看上去，不管在资本市场历史悠久的美国，还是只有短短二十年的中国，规模对于资产管理行业的诱惑，绝不亚于 LV 对女人的诱惑。资产规模的大小其实质是用硬邦邦的数字告诉外界，一个公司的影响力和市场认可度有多大。因此，追求规模是资产管理行业的天性。

其次，2008~2010 年的三年间，寻找帮忙资金申购流动性好的货币基金，以达到年初董事会对管理层下达的规模考核，的确是很多基金公司最真实的动机和惯用的伎俩（目前也不排除还有公司或多或少抱有这种短视、肤浅的动机）。

然而，货币基金在整个金融体系的地位以及对公募基金竞争格局的影响绝不是一朵浪花般渺小易逝，它很可能是海啸。看待货币基金要把它置于利率市场化的大背景下，正是其在收益和流动性方面的优势，使其成为“储蓄搬家”的最大去处；其所体现的基础客户储备功能，也对公募基金行业起着不可替代的战略作用，同时，也是当前公募与券商、信托、保险等机构竞争中最有实力的产品。

除此之外，不论是低利率环境还是高通胀环境下，投资者都对保值增值产品具有迫切的需求，而放眼理财市场，兼具流动性、稳定收益性、便捷性于一体的产品，货币基金是无二选择，这是刚性需求。

误区二：货币基金具有长期配置价值

常常有投资者把货币基金和债券型和股票型基金混为一谈，如果说它们是公募行业三胞胎的话，那么货币基金是变异了的品种。

货币基金最核心的定位是现金管理工具，请注意“现金”二字，它第一位的要求是流动性，其次才是收益性，因此其长期配置功能是三者中最差的。

但其最大的魅力就是，你可以用 0 费用把账户里用于日常开销的活期存款申购货币基金，等到需要支付时，可以用货币基金直接支付，或即时取现，而且在手机上都能方便实现。而投资者获得的是超过 2% 以上的年化收益率（去年货币基金最低的年化收益率为 2.3%，最高为 4.65%），远高于 0.35% 的活期存款利率。

在很多国家，货币市场基金成为许多机构和个人在股票市场低迷时的蓄水池和避风港，被称为“准储蓄”。比如在美国，私人持有的货币市场共同基金计入 M2，法人持有的被纳入 M3 进行监控。

误区三：货币基金收益越高越好

货币基金没有好坏之分，高收益是以牺牲流动性换来的，因此久期长的产品收益率也一般会高于久期短的。

误区四：货币基金风险高于银行理财产品

现在还没有足够的证据表明这一点。因为银行理财产品的资金投向、比例以及备受质疑的“资金池”

运作模式，均没有明确的公开信息，监管层也没有非常完善的监控机制。值得警示的是，银行理财产品到期后无法返还本金和利息的案例已经出现。

相比之下，公募基金的监管和信息披露是当前所有财富管理机构中最完备透明的，而货币基金又比公募基金的监管要求更为严格，对投资的范畴、久期、净值偏离度均有严格规定，其所取得的业绩回报与风险匹配情况，在月报和季报大都能体现出来。

但这并不意味着货币基金就没有风险。美国货币基金监管比中国更严，但 2008 年照样爆发了货币市场共同基金的危机。

热点聚焦

李克强对话企业家代表：会场妙语尽显个人风格

中国国务院总理李克强 10 日在大连与出席达沃斯年会的企业家代表对话交流。将首次以总理身份亮相夏季达沃斯论坛的李克强在会场上展现出的开放、亲和、睿智，尽显其个人风格。与企业家们的交流对话中，李克强直面经济增速放缓、金融改革、就业、治污等诸多热点难点问题，精彩妙语不断。

——“‘站稳脚跟’的力量”。在阐述中国经济发展问题时，李克强指出，如果说我们当前用的是“站稳脚跟”的力量，我们的精力和思想、眼光更是朝着前方，向着未来五年、十年乃至更长的时间。

——“请不要误解‘额度’这个词”。李克强表示，对中国政府来说，要进一步放宽企业“走出去”的条件，如可以减少对有实力又有信誉的企业到海外投资的审批事项，或者是放宽审批额度。同时，他特别提醒企业家们，“请不要误解‘额度’这个词。我们是有管理的，因为任何一个发展中国家都不愿意有一些投资的炒作者把外资突然大规模地撤走”。

——“不再欠‘新账’”。李克强在谈到治污时说，中国不愿意也不能走“先污染后治理”的老路。因为过去的绿水青山是祖宗留下的，未来美丽的环境是子孙后代应当享受的，当代人要有责任感。中国政府要坚定走绿色发展道路的理念，同时，要铁腕出击来整治现有的污染，不再欠“新账”，并且要多还“老账”。

——“用壮士断腕的决心推进改革，做到‘言必行，行必果’”。李克强说，未来中国要保持经济长期持续健康发展必须依靠改革。对于一些触动利益的事情，李克强说，我讲过我们会用壮士断腕的决心推进改革，做到“言必行，行必果”。

——“当年我当农民的经历对我今天担任总理的职务受益匪浅”。在谈到就业时，李克强说，在每个领域，即使是看似很平凡的岗位都可以作出不平凡的事。获得理想的职业、走到高的岗位往往也是从低层做起的。我并不想把“总理”和“农民”这两个岗位做贵贱之分。但是，我也可以告诉大家，在几十年前我就是农民。当年我当农民的经历对我今天担任总理的职务受益匪浅。

——“减少了‘寻租’的机会”。谈及正在推进的改革，李克强说，取消和下放审批事项不是一个简单的事

情。我们已经在这半年之内取消和下放了 200 项，这实际上既是行政管理制度的改革，也是触动利益的事情。因为我们很多政府部门手里没有审批权了，交给了市场，也就是减少了“寻租”的机会。

——“我们选择的是另外一种——就是保持定力，沉着应对，综合施策，精准发力”。在谈及中国经济增长问题时，李克强说，在经济下行压力加大的时候，有一种选择就是调整宏观经济政策，增加赤字，放松货币，这可能会起到短期效果，但是对未来未必有利。我们选择的是另外一种——就是保持定力，沉着应对，综合施策，精准发力。特别是突出释放改革最大的红利，激发市场的活力，着力调整经济结构，转变发展方式，使它们和稳增长有机地结合起来。这些应该说目前已经见到成效。

机构观点

平安观点：8月经济数据力证经济稳增长政策效果体现

事项：国家统计局公布了 8 月份经济数据：规模以上工业增加值单月同比增长 10.4%，固定资产投资累计同比增长 20.3%，社会消费品零售总额单月同比增长 13.4%。

平安观点：8 月工业增加值增速超市场预期，投资消费数据也小幅高于预期，经济企稳的势头得到数据的力证。虽然基数是造成 8 月工业增加值回升的重要原因，但环比的小幅回升也确认了工业生产企稳的势头。工业产品中围绕钢铁产品的增速回升最为明显，发电量增速连续 3 个月反弹，从工业产品结构来看，基建投资力度提升应是拉动工业生产企稳的重要因素。投资方面基建投资的表现最好，制造业投资企稳回升。消费方面实际消费增速回升，日常消费品增速有所回升，和房地产相关领域的消费增速有所反弹。总体来看，稳增长政策的效果已经开始体现。

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