

**今日关注**

- 李克强:中国经济进入提质增效“第二季”

**财经要闻**

- 李克强:要寻找抓住“牵一发动全身”的改革
- 一二线城市房价濒临失控 住建部将急查限购限贷
- 8月数据陆续出炉:中国经济企稳回升
- 中国利率市场化势在必行 存款利率 2015 年或放开

**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**

- 应该怎样善用基金转换

**热点聚焦**

- 迎来“企稳回升”曙光 中国经济开始摆脱下行压力

**机构观点**

- 渤海观点:关注周期反弹——8月价格数据点评

**旗下基金净值表**

2013-09-11

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2403	1.8203	-2.18%
东吴轮动	0.6276	0.7076	0.50%
东吴新经济	1.0460	1.0460	0.10%
东吴新创业	0.9820	1.0420	-2.09%
东吴新产业	1.1940	1.1940	-2.37%
东吴嘉禾	0.7080	2.4280	-1.83%
东吴策略	1.1115	1.1815	-0.40%
东吴内需	1.1070	1.1070	-1.69%
东吴保本	1.0290	1.0290	0.00%
东吴 100	0.9170	0.9170	0.00%
东吴中证新兴	0.7970	0.7970	-0.87%
东吴优信A	1.0579	1.0699	-0.05%
东吴优信C	1.0412	1.0532	-0.05%
东吴增利 A	1.0530	1.0930	0.10%
东吴增利 C	1.0430	1.0830	0.10%
鼎利进取	0.9970	0.9970	0.30%
鼎利优先	1.0160	1.0160	0.00%
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	0.7449	2.66%	
东吴货币B	0.8104	2.91%	

**主要市场表现**

指数	最新	涨跌
上证综指	2241.27	0.15 %
深证成指	8675.63	0.45 %
沪深 300	2482.89	0.32 %

## 今日关注

## 李克强:中国经济进入提质增效“第二季”

11日,2013夏季达沃斯论坛正式拉开帷幕。中国经济增速成为与会嘉宾讨论最为热烈的话题。在当天的开幕式上,李克强回应了国际上对中国经济的担忧,他说:“一段时间以来,国际上对中国经济也有不少议论,有担心会不会出现一些国家曾经遇到过的增长过缓问题,甚至出现所谓的‘硬着陆’。”李克强明确指出,“我想告诉大家,中国经济现在正处在转型升级的关键阶段,当前经济发展的基本面是好的,经济运行是平稳的。”

随后,李克强详细讲述了面对经济下行压力之时中国政府的选择。他提到:“经济下行时,用短期刺激政策把经济增速推高,不失为一种办法。但是权衡利弊,我们认为这样无助于深层次问题的解决。因而选择了既利当前、更惠长远的策略,保持宏观政策的稳定。”

李克强说,今年以来采取的系列措施,使中国经济运行呈现企稳向好的势头。从7、8月份情况看,制造业经理人采购指数(PMI)、工业生产者出厂价格指数(PPI)、工业增加值、进出口、用电量、货运量等主要指标普遍回升,实体经济活跃,城镇就业继续扩大,物价总水平保持稳定,市场的信心在增强,社会预期向好。对备受关注的中国地方政府性债务问题,他说:“我们正在采取有针对性的措施,有序规范和化解。可以有把握地说,总体是安全可控的。”“这种稳中有进的发展态势使我们坚信,中国今年经济社会发展的预期目标、主要任务一定会实现。同时,我们仍然保持着清醒的头脑,清醒地看到,目前经济回升的基础仍不牢固,不确定因素还很多。我们不能也绝不会掉以轻心,会用坚定的信心、毅力、智慧去克服困难和挑战,做好各种准备。”李克强说。

李克强表示,当前,中国经济已进入中高速增长阶段。7.5%左右的增速与过去中国两位数增长相比是慢了一些,但从世界范围看,仍然是世界主要经济体当中的高速度。他说,中国经济总量比过去明显增大,目前又进入了转型发展阶段,潜在增长率有所下降,经济增长由高速转为中高速符合发展规律。如此庞大的经济体,如果能够实现中高速长期持续增长是不容易的,也是对中国乃至对世界的贡献。

李克强说,我们未来的增长必须是以提高质量和效益为前提,必须以资源节约和生态环保为支撑,必须以科技创新和技术进步为动力,必须是保证就业和居民收入相应增加的增长。也就是说,要让改革和发展的成果惠及最广大的人民群众。展望未来,中国发展前景光明。中国的工业化、城镇化任务远未完成,区域发展的回旋余力和市场潜力巨大;改革大势不可逆转,推进改革必将释放出新的制度活力。“今天,中国经济发展的奇迹已进入提质增效的‘第二季’,后面的故事我们愿意也希望更精彩。”李克强说。

开幕式上,在回答世界经济论坛主席施瓦布关于中国金融改革的提问时,李克强说,中国经济要实现长期持续健康发展,必须依靠改革。全面改革包含着经济体制改革,经济体制改革当中一项重要内容是金融改革,这是一个复杂的系统工程。正因为是复杂的系统工程,也表明中国的改革进入了深水区、攻坚阶

段。所以，我们不仅要有勇气，而且要有智慧，要寻找、抓住“牵一发动全身”的改革。我们不畏难，也不惜力，并不是想仅做巧事，事半功倍，但我们还是愿意求得出招能够影响全局乃至满盘皆活的效果。

他说，我们下一步要推进的金融体制改革，关键还是要坚持市场化改革的基本取向，积极稳妥地推进利率、汇率的市场化，逐步推进人民币资本项下可兑换，而且要推进金融机构的改革，特别是要放宽市场准入，让多种所有制金融机构有更多的发展空间，也使多层次的金融体系得以培育。

李克强说，正像自然界有大树，也有小草。企业界有跨国公司，也有小微企业。金融系统也应该既有生态的大循环，也有小循环，既有大银行，也有小银行，乃至有村镇银行。这样就可以更全面、有效地支持各类企业发展，支持实体经济发展，有利于更多的人口就业和增加收入。

“我们在讲到金融改革的时候也不能忘记必须同步推进金融监管。”他强调，经济的发展需要金融的支撑，但金融出现危机会严重冲击经济的平稳运行。其实，加强金融监管本身也是一种改革。我们将完善金融监管体系，增强金融监管机构的协调性，并且择机推出存款保险制度，要坚决守住不发生系统性、区域性金融风险的底线，让储蓄、投资者对未来都有稳定的、可预期的回报。

在回答施瓦布关于全球贸易体系的问题时，李克强表示，我们始终认为，多边贸易体系是一个双赢、多赢、共赢的体系。现在，双边和区域的贸易安排在许多国家和地方发生，可以说十分活跃。对像 TPP、TTIP 等，中国都是持开放和包容的态度。世界经济的一体化、贸易的自由化，这是不可阻挡的趋势。在这个过程中，增加区域贸易安排和发展多边贸易体制，可以形成“两个轮子一起转”。（中国证券报）

## 财经要闻

### 李克强：要寻找抓住“牵一发动全身”的改革

国务院总理李克强 9 月 11 日在 2013 夏季达沃斯论坛上表示：中国经济要实现长期持续健康发展，必须依靠改革。全面改革包含着经济体制改革，经济体制改革当中一项重要内容是金融改革，这是一个复杂的系统工程。正因为是复杂的系统工程，也表明中国的改革进入了深水区、攻坚阶段。所以，我们不仅要有勇气，而且要有智慧，要寻找、抓住“牵一发动全身”的改革。我们不畏难，也不惜力，并不是想仅做巧事，事半功倍。但我们还是愿意求得出招能够影响全局乃至满盘皆活的效果。在金融体制改革中，抓住重点和难点或者说是关键问题，将有利于经济体制改革的推进，会影响中国经济社会生活的方方面面，有利于促进全面改革的深化。（证券时报）

### 一二线城市房价濒临失控 住建部将急查限购限贷

继住建部约谈 7 个房价上涨较高的城市后，住建部督察组下月将抵达地方急查限购、限贷执行情况。“督察组由住建部和全国工商总局组成，将对地方房地产的中介违规问题，进行调研和督导，”贯彻新“国五条”要求，核查地方限购、限贷政策的执行，是调研和督导的重要内容。据悉，市场存在房地产中介诱导、教唆、协助购房人通过伪造证明材料等方式，骗取购房资格、骗提或骗贷住房公积金、规避限贷等行为。除

此之外，住房交易市场存在的炒买炒卖、哄抬房价等不合规住房交易行为也将是督查的范围之内。（21 世纪经济报道）

## 8 月数据陆续出炉：中国经济企稳回升

近日，8 月宏观经济数据陆续发布，PMI、PPI、进出口、工业、投资、消费等多项数据表现强劲。受此影响，市场信心明显提振，股市和人民币汇率大幅上扬。舆论普遍认为，中国政府出台的一系列“稳增长、调结构、促改革”政策正在见效，中国经济企稳回升势头明显。多家投行也由前期看空转为看多，纷纷上调中国经济增长预期。综合媒体近日报道，8 月多项经济数据表现“亮眼”，超出市场预期。如，8 月官方 PMI 为 51%，高于《华尔街日报》和路透社调查预期中值 50.6；8 月 PPI 同比下降 1.6%，优于《华尔街日报》调查预期中值下降 1.7%；8 月出口增加 7.2%，高于网易调查预期中值 6%；8 月工业增加值增长 10.4%，高于道琼斯通讯社调查预期中值 9.9%；8 月社会消费品零售总额增长 13.4%，高于道琼斯通讯社调查预期中值 13.2%。（人民网）

## 中国利率市场化势在必行 存款利率 2015 年或放开

在 2013 年夏季达沃斯论坛上，几乎所有谈及中国金融市场的嘉宾都不约而同地提到，中国利率市场化“势在必行”。在昨日举行的《中国金融行业展望》辩论会上，广发银行行长利明献、民生银行行长洪崎都提到，利率市场化势在必行，中国银行业需要做好应对准备。与会嘉宾认为，在当前黄金时期结束背景下，银行应该加强综合风险管理能力和流动性管理能力。（第一财经日报）

## 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。

## 理财花絮

### 应该怎样善用基金转换

#### 基金何时需转换？

随着基金公司基金品种的多样化，很多产品线齐全的基金公司都开通基金转换业务。这确实让基民得到实惠；但有些基民过度频繁地运用基金转换，未必是明智之举。

#### 不宜频繁转换

基金公司开展基金转换业务是为了留住基金客户，因此都只允许在本基金公司旗下的不同产品中进行转换。虽然方便，但对基民来说，频繁转换基金并不值得提倡。

基金公司并不希望基民经常转换基金品种。频繁转换恰恰体现基民的不成熟。在国外，基金客户通常会持有一只基金 5~10 年，注重基金长远表现。在国内，2006 年以前基民大多持有基金 3~5 年，也算是相当长线的投资。但经过 2007 年上半年如火如荼的行情洗礼后，能够持续持有一只基金超过半年以上的投资人已经不多，市场上充斥浮躁气氛。每个人都有自己的投资偏好和风险承受能力，有些人就是喜欢偏股型基金，如果在大盘调整时放弃偏股基金，转为风险很低的货币市场基金，看似在短时间内规避了风险，但由于投资人还是有高风险高收益的投资取向，一旦市场回暖，他还是会再转成偏股型基金，却未必会选对转回来的时点。这样一来一回未必能够跑赢大盘，反而白白损失手续费。只要对自己的投资偏好有充分认知，就不要轻易转换基金，长期持有才是买基的立身之本。

#### 基金“变质”才转换

虽然轻易运用基金转换不可取，但在某些情况下，基金转换确实有优势。当投资人所投资基金的一些基本条件发生变化时，才应该考虑进行基金转换。例如，更换基金经理、基金风格发生变化、出现关乎诚信的负面新闻等，但对这些条件的变化也不能一概而论。例如，有些基金虽然更换了基金经理，但该基金

属于多元基金经理制，更换经理并未对该基金产生很大影响，这时候不必进行基金转换。此外，如果你发现所买的基金不适合自身的投资取向和风险承受度时，也可以在对自身充分再评估后重新选择一只适合自己的基金。总而言之，投资人不应简单根据市场波动变化而转换基金，而应该不断审视自身投资特征和基金投资特征是否发生转变。如果没有转变，则应该秉持长期投资的策略。

#### 咨询专业人士

在具体操作中应该怎样善用基金转换呢？首先，应该电话咨询基金公司的客服或者理财顾问，让他们给予专业的指导意见。在到银行办理之前，最好再次求助于银行较资深的理财经理，慎重评估之后，再办理相应手续。在费用方面，通常基金申购的费用为 1.5%，赎回费用为 0.5%，而如果采用基金转换，费用一般包括“转出基金的赎回费”和“申购费补差”两部分，通常比正常的赎回再申购便宜许多。“申购费补差”是两只转换基金的申购费率差额。如投资者从高申购费率的基金转为低申购费率的基金，就不需要交纳费用。交易时间方面，先赎回再申购一般需要 5 个工作日，而基金转换 2 个工作日即可。

同时须注意，在选择基金转换时，转出基金和转入基金必须在“交易”状态下，即转出基金必须为允许赎回状态，转入基金必须为允许申购状态。

### 热点聚焦

## 迎来“企稳回升”曙光 中国经济开始摆脱下行压力

“这种稳中有进的发展态势使我们坚信，中国今年经济社会发展的预期目标、主要任务一定会实现。”国务院总理李克强 11 日在夏季达沃斯论坛上致辞时，以这样坚定的语气说。

从 7、8 月份情况看，制造业经理人采购指数（PMI）、工业生产者出厂价格指数（PPI）、工业增加值、进出口、用电量、货运量等主要指标普遍回升，实体经济活跃，城镇就业继续扩大，物价总水平保持稳定，市场的信心在增强，社会预期向好。

中外分析人士对李克强上述表示的解读是：当前中国经济出现企稳回升势头，曾经面临的经济下行压力或已摆脱。中国有信心实现 2013 年 GDP 增长 7.5% 的预定目标。

“李总理说这话是很有底气的，中国今年实现 7.5% 左右的 GDP 增长率没有问题。中国经济急剧下滑的势头得到了控制。我们认为李总理提出的‘上限’、‘下限’不会突破。”花旗银行高级经济学家丁爽说。

人们注意到，优于预期的经济数据，大大缓解了外国投资者对中国经济“硬着陆”的担忧，乐观者的队伍在壮大。多家外资金融机构纷纷上调了中国经济增长预期。花旗银行 11 日将 2013 年中国经济增长预期从 7.4% 上调到了 7.6%。野村证券称看好中国经济转型前景，并预期第三季度 GDP 增长率可能会高于 7.4%。更加乐观的德意志银行 10 日晚上上调了中国 GDP 增长预期，这是它在 8 月 22 日以

来的第二次上调。德意志银行预计中国的经济增长率在第三季度将回升到 7.9%，在第四季度进一步攀升到 8%。

李克强总理在夏季达沃斯论坛上透露了“稳增长、调结构、促改革”的“秘密”。他说，只要经济运行在合理区间，经济总量政策就保持稳定，主线是转变经济发展方式，着力点是调整经济结构，主动力是推进改革创新，以不断释放内需潜力、创新的动力和改革的红利，来激发市场的活力，形成经济增长的内生力量，打造中国经济升级版。

高层对短期经济增速不那么关注的背后，是对中国经济增长规律的新认识。李克强近日在英国《金融时报》上所刊发的署名文章中提到，中国 GDP 从以前的两位数增长到 2011 年的 9.3% 和 2012 年的 7.7%，再平稳过渡到今年的 7.5% 左右，既是经济规律的趋势，也是主动调控的结果。

虽然过去两个月的经济数据表现强劲，但是经济学家分析认为，中国经济在未来可能会重新遇到下行的压力，要保持经济稳中有进的发展，必须妥善处理好当前中国经济所面临的诸多挑战。

“中国经济面对的基本挑战依然存在，如工业产能过剩、潜在的房地产泡沫、低潜在增速下的金融风险等”，巴克莱银行首席中国经济学家常健说，“结构性改革是释放增长潜力的唯一出路”。国家行政学院决策咨询部研究员王小广也表示，如何防止房价的过快上涨，如何控制产能过剩以及如何保持稳定的货币政策，将是中国经济发展未来需要注意的问题。

## 机构观点

### 渤海观点：关注周期反弹——8月价格数据点评

今日国家统计局公布的 CPI, PPI 数据显示，我国 8 月份 CPI 同比上涨 2.6%，环比上涨 0.5%，1-7 月累计同比上涨 2.5%，PPI 同比下降 1.6%，环比上涨 0.1%。

我们的分析与判断：

- (1) 食品因素促使 CPI 环比上涨，PPI 环比上升
- (2) 下半年物价水平升高，经济下台阶下半年通胀无忧
- (3) 央行放短缩长策略确保资金面稳定，同时实际利率为正，有利于市场稳定

### 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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666