

今日关注

- 美联储或迈退出第一步 全球利率正常化为时不远

财经要闻

- 三大指标两升一降 三季度经济增长预估超上季
- 中国7月小幅增持美债15亿美元 为美最大债权国字号
- QE退出预期升温 国际油价或震荡下滑
- 多地民资纷纷申请办银行 监管细则有望12月出台

东吴动态

- 东吴基金走入“象牙塔”传播财富

理财花絮

- 建议恐惧畏高者不要看基金净值高低

热点聚焦

- 义乌金改七条方案出炉 推贸易金融改革先行先试

机构观点

- 国泰君安观点：每周市场观点

旗下基金净值表

2013-09-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2609	1.8409	1.12%
东吴轮动	0.6154	0.6954	-0.16%
东吴新经济	1.0260	1.0260	-0.58%
东吴新创业	1.0000	1.0600	0.60%
东吴新产业	1.2080	1.2080	0.42%
东吴嘉禾	0.7163	2.4363	0.77%
东吴策略	1.1165	1.1865	-0.10%
东吴内需	1.1270	1.1270	0.63%
东吴保本	1.0290	1.0290	0.00%
东吴100	0.9180	0.9180	-0.22%
东吴中证新兴	0.8020	0.8020	0.38%
东吴优信A	1.0576	1.0696	0.01%
东吴优信C	1.0409	1.0529	0.01%
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	1.0000	1.0000	-0.40%
鼎利优先	1.0160	1.0160	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	1.0100	1.0100	-0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.7784	2.79%
东吴货币B	0.8450	3.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2185.56	-2.05%
深证成指	8493.78	-1.91%
沪深300	2427.32	-2.06%

今日关注

美联储或迈退出第一步 全球利率正常化为时不远

美联储很可能将在北京时间明日凌晨 2 点公布的议息决议中宣布开始削减量化宽松 (QE) 规模。目前, 美联储保持着每个月购买 450 亿美元的国债和 400 亿美元的抵押贷款支持证券 (MBS)。市场预期, 美联储可能很快将每月购债规模削减 100 亿美元至 750 亿美元。

经济学家们相信, 美国逐渐缩减 QE 并最终收紧货币政策将导致长期利率升高, 廉价资金时代正渐渐远去, 这将对全球经济产生重大影响。无论是其他发达国家还是新兴市场, 正严阵以待, 迎接一个可能会有暴风雨的高利率时代。

“我认为美联储很可能在 9 月 17~18 日的会议后宣布开始缩减 QE, 不过叙利亚等问题也可能会使美联储推迟计划。”花旗集团高级顾问、前高级副董事长威廉·罗兹 (William Rhodes) 在接受《第一财经日报》记者采访时表示, 逐渐退出 QE 无法避免, 美国必须回归现实, 缩小美联储资产负债表规模, 不然会出现新泡沫。

目前, 经济学家们普遍预期, 美联储的路线图将是先逐步缩减 QE 至零、不主动抛售债券但允许债券自然到期并进行再投资、上调联邦基金目标利率、逐步停止到期证券的再投资, 最后才可能有选择地抛售债券。

对于缩减 QE, 高盛预计 (保守估计), 美联储每月将减少购买 100 亿美元资产, 可能全部为美国国债, 减少额也可能达到 150 亿美元, 同时美联储将强化前瞻指引。摩根士丹利首席美国经济学家莱因哈特 (Vincent Reinhart) 预计, 美联储会选择每次削减 100 亿~150 亿美元的资产购买, 在未来 9 个月内将净购买额降至零, 但会继续对到期和预付的证券进行再投资, 以维持美联储资产负债表稳定性。

削减 QE 或许并不难, 但退出宽松之路并不平坦, 加息才会是美联储所面临的真正挑战。2008 年以来, 美联储一直将短期利率维持在接近零的水平, 以帮助经济从严重衰退走向复苏。美联储已经承诺将短期利率维持在零附近, 直至失业率降至 6.5% 或更低。

美联储将在周三的会议上首次发布 2016 年经济预期, 最新经济预测数据将会影响到市场对未来利率走向的判断。美联储上一次发布经济预期是 6 月, 当时的预测是到 2015 年第四季度, 美国失业率将降至 6% 左右, 通货膨胀率接近 2%。对美联储即将削减 QE 的预期已经大幅推高了美国国债收益率, 并且还推高了全球范围内主权债券和企业债券的收益率。

巴巴詹表示, 全球经济最差的时刻可能已经过去, 但新兴市场国家已进入一个经济增速更低的增长阶段。

财 经 要 闻

三大指标两升一降 三季度经济增长预估超上季

记者从有关部门获悉，8月国家铁路日均装车133018车，环比、同比分别增长2.2%和4.4%，同比增幅是2012年以来最大的一个月。至此，8月工业用电量、铁路货运量、中长期企业贷款三大实体经济指标已全部出炉，尽管中长期企业贷款情况较7月有轻微滑落，但是整体来看仍在加速回升。分析人士表示，7、8月实体经济情况持续走好，说明经济已经出现回暖，预计三季度国内生产总值环比将增长，同比增速也将高于二季度的7.5%。（经济参考报）

中国7月小幅增持美债15亿美元 为美最大债权国字号

中新社华盛顿9月17日电（记者 德永健）美国财政部17日公布的初步统计数据显示，今年7月，中国小幅增持15亿美元美债，持有总额继续稳超1.2万亿美元大关，仍为美国最大债权国。数据显示，今年7月，中国持有美债总额为1.2773万亿美元，较6月修正后的1.2758万亿美元增加15亿美元。今年5月，中国持有美债总额达1.2973万亿美元，直逼1.3万亿美元关口，但6月中国大幅减持215亿美元美债，持有总额回落至1.2758万亿美元。

数据显示，2013年前7个月，中国持有美债总额一直稳超1.2万亿美元，且增持幅度十分明显。期间除1月和6月分别减持62亿和215亿美元，其余5月均增持美元，今年2月、3月和4月更分别增持377亿、184亿和204亿美元。（中国新闻网）

QE退出预期升温 国际油价或震荡下滑

国际油价上涨的劲道松懈了。9月16日，国际油价大幅回落，纽约油价跌至8月26日以来的低点，布伦特原油期价跌至110美元左右。市场人士指出，原油价格短期存在调整的可能，将主要受到供需面影响，后市预计以震荡下滑为主。9月16日，国际油价大幅回落，纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格跌至8月26日以来的低点，收于每桶106.59美元，跌幅为1.5%。11月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌1.63美元，收于每桶110.07美元，跌幅为1.5%。市场人士指出，两地国际油价都将挑战重要支撑位，布伦特油价将测试每桶110美元附近的支撑，纽约油价将测试每桶103.5美元重要关口。（新华网）

多地民资纷纷申请办银行 监管细则有望12月出台

近期，民资设立民营银行的热潮汹涌来袭，A股市场上相关概念股也纷纷飘涨。除了金融改革的进一步推进，民资圆“银行梦”的时机似乎也日趋成熟，自“苏南银行”成为国家工商总局首家预核名的民营银行消息曝光，申办民营银行的民企大军就不断扩大。据报道，美的集团已经讨论并原则通过了发起设立民营银行的议案，相关工作已在进行中。对于有些民营企业把银行当“提款机”的欲望，内部人士认为有办法控制。一方面按照监管部门的要求来操作，另一方面按市场化运作。并不是股东就可以用低于市场成本来抽回资金，或优于其他客户获得融资，其融资条件和其他客户是一样的。此次民营银行开闸，有一个重要的前提是发起的民营企业自担风险。新安金融集团人士称，地方政府要签一个责任状，负责日常监管，所

有股东要签承诺函，风险按股权比例自己承担，有必要的话要注入资本。不过他表示，最终是需要看银监会的具体要求。（每日经济新闻）

东吴动态

东吴基金走入“象牙塔”传播财富

继走入华东师范大学获得不错的影响力后，东吴基金投资理财中心再度走入“象牙塔”，为投资者带来了一场声情并茂的投资理财交流会。9月14日下午，东吴基金携手兰州大学管理学院在世博园为300多名工商管理精英们带来了一场高端的财富盛宴。“我们财富的创造者，也是财富的传播者，我们希望通过深入浅出、科学健康的各种方式向校友精英们传递正确的财富观”。东吴基金投资理财专家李尉佳表示。

随着人民投资理财需求的旺盛，投资安全俨然成为重要问题。对此，东吴基金理财专家李尉佳在现场做了主题演讲——如何规避投资理财风险。李尉佳先生对基金投资中的误区、不同风险承受者如何选择不同的投资方式与基金公司、最后特别介绍了如何正确的进行基金定投。活动虽在周末举办，现场却来了300多名工商管理精英，偌大的会场座无虚席，大家听的津津有味、反响热烈。据悉，此次活动是东吴基金“走入高校”系列投资理财交流会的一场，也是东吴基金“理财千家万户行”系列活动中“走入高校”板块中的一场。今年以来东吴基金“理财千家万户行”已走入学校、社区、图书馆等，普及投资理财基础知识。

东吴基金这次选择在这所连续三年蝉联“中国最具发展潜力MBA”第一名的兰州大学管理学院举办这样的一次投资理财论坛，无疑是一次最具潜力的的资产管理公司和高校的强强联合。

近年来，业绩表现突出的东吴基金在不断创造财富的同时，也非常注重投资者教育，东吴基金“理财千家万户行”是业界推出是东吴基金始终认为：作为专业的基金公司，其成长离不开投资者的成熟。只有投资者更为理性地看待投资市场时，基金市场才能得到长远的发展。

理财花絮

建议恐惧畏高者不要看基金净值高低

面对净值分别是1元和2元的基金产品，大多数投资者都会毫不犹豫地选择购买前者，一方面是认为净值低的基金比较容易上涨；另一方面则认为基金净值低，买到的份额就多，因此钱也会赚得多。于是，很多投资者都对净值较低的基金情有独钟。

我们都知道，买基金的主要目的是为了获得相应回报，难道净值低的基金回报会更高吗？高净值的基金就不能带来良好回报吗？

其实，如果投资同样的金额，净值低的基金和净值高的基金是没有区别的。如同 1 张百元大钞和 100 张一元纸币，总资产都是一百元，只不过前者“净值”是 100，而后者“净值”为 1。从下面的公式中，我们可以看出，投资基金最终能赚多少钱取决于基金的净值增长率。

投资者总资产 = 持有份额 × 基金单位净值

投资回报 = 基金总资产 × 净值增长率

比如，A 基金当前单位净值 1 元，投资 1000 元可买 1000 份，而 B 基金净值为 2 元，同样 1000 元只能买 500 份。如果两只基金 1 年的净值增长率均为 30%，那么 A 基金 1000 份 1 年后基金净值达 1.30 元，总资产为 1300 元。而 B 基金 1 年后基金净值上涨 30% 达 2.60 元，总资产也是 1300 元。可见两只基金带来的实际回报是一样的，并非净值低的基金回报就高。

因此，买基金其实并没有贵贱之分，看一只基金值不值得投资，最重要的还是看今后的获利能力。更何况净值高的基金，一般反映了管理人的水准及该基金经历过市场考验，更值得信赖。

此外，基金净值高低与是否容易上涨也没有直接的关系。股价的上涨靠的是上市公司盈利能力的增强，一旦公司盈利能力跟不上股价的上涨速度，股价必然下跌，因此，股票在价格高位时很容易回调。而基金投资的是很多只股票的集合，这些股票就是一个篮子中的好“鸡蛋”，基金经理随时会把坏的鸡蛋拿出去，把好的鸡蛋放进来，因此一个选股策略正确、投资组合调整得当的基金，其净值是可以无限上涨的。

热点聚焦

义乌金改七条方案出炉 推贸易金融改革先行先试

各地申报金改热情空前。浙江义乌金改专项方案 17 日正式对外发布，重点强调贸易金融创新，内容包括深化个人跨境贸易人民币结算业务试点、允许符合条件境外自然人在取得个体工商户营业执照后开立个人外汇结算账户等，一系列改革措施意在破解服务贸易在金融方面的制约，推动贸易和投融资便利化。

17 日发布的《义乌市国际贸易综合改革试点金融专项方案》共七项主要内容，针对一些重点领域和难点问题“率先探索”和“先行先试”。具体包括：加快贸易金融产品创新，鼓励金融机构积极创新内保外贷、境外融资贷款等结构性贸易融资业务；完善外汇管理机制，探索建立义乌非居民个人交易数据库，允许符合条件的境外自然人在取得个体工商户营业执照后开立个人外汇结算账户；深化个人跨境贸易人民币结算业务试点，探索符合条件的个人直接以人民币结算进出口贸易等。

义乌金改是义乌国际贸易综合改革试点的配套性改革。“义乌金改区别于温州金改、珠三角金改等其他地区金改的核心就在于，通过加快金融改革创新，积极推动人民币跨境业务、外汇管理和民间资本管理创新，探索贸易金融新模式。”义乌市市长何美华于 17 日在义乌举行的发布会上表示。

社科院世界经济与政治研究所国际贸易研究室主任宋泓对《经济参考报》记者表示，义乌的特色在于周边小商品贸易非常活跃，也有一定国际影响力，此次贸易金融先行先试系列举措，无疑有利于义乌扩大贸易规模、打造贸易中心品牌。他还指出，金融开放需要谨慎，而先在贸易配套的金融领域试验开放，应该说是一种稳妥的路径选择。因为这样既可以减少风险，又可以与实体经济联系，有利于促进实体经济发展。

实际上，尽管义乌金改专项方案 17 日才正式披露，但很多尝试先期已经开始进行。据何美华透露，最新统计数据显示，作为全国唯一的个人人民币跨境结算试点，义乌的个人人民币跨境结算金额已突破 60 亿元；国际大宗贸易的企业与企业之间人民币结算金额也增长迅速，日前已突破 600 亿元。当下仍有不少地区在申报金改方案。据媒体最新报道，武汉金融改革创新方案已于 9 月 16 日上报，主要内容包括大力发展中小金融机构、构建区域性金融市场体系、发挥武汉特色科技金融和金融后台的优势等。

义乌的金改专项方案中提出，引导和规范民间借贷，支持优质民营骨干企业发起设立或参股相关金融机构，鼓励民间资本参与设立各类股权投资企业(基金)和创业投资企业(基金)。赵庆明认为，针对各地金改提出的一些共性问题，监管层可考虑全面改革而非局部试点。“如金融业向民资开放，是很多地区都希望且可以进行的尝试，这类改革最好在整体层面上推进。”

附具体有七个方面主要任务：一是完善金融组织体系建设。二是加快贸易金融产品创新。三是完善外汇管理机制。四是推动人民币跨境业务创新。五是发展壮大本外币兑换业务。六是促进民间资本服务实体经济。七是优化金融生态环境。

机构观点

国泰君安观点：每周市场观点

1. 风险溢价进一步回落，A 股阶段性反弹仍然处于早期。在近两期报告《规范化改革有助于短期反弹》（9 月 1 日）和《改革预期下的阶段性反弹》（9 月 8 日）中，我们认为大盘阶段性反弹仅是一个开始。阶段性反弹最大的支撑因素来源于风险溢价的回落。首先，宏观增长稳定性进一步确认。上周发布的 8 月宏观经济数据已经连续第二个月处于中性偏积极的区间，特别是工业增加值、固定资产投资，及社会零售总额在内的实体经济数据连续第二个月强于市场预期。第二，人心思变的背景下，系列新改革政策启动的预期也在使风险溢价得到改善。对于传统增长模式的悲观认识是制约 A 股市场的重要因素。由三中全会引发的新改革周期增强变革预期，也有助于 A 股市场估值的启稳和回升。短期内风险溢价仍将进一步回落，A 股处于阶段性反弹早期。

2. 市场关注重点转向宏观稳定预期性。接下来的一段时间内，假期安排或将打乱原有经济运行的节奏，短期内宏观稳定预期难于证伪。短期内一些微观层面的证据仍然能够有力支撑宏观预期的稳定性。在经济

数据连续转好条件下，宏观预期的稳定性短期内不会遇到大的挑战。据宏观团队判断，十月中旬将发布的三季度宏观数据仍可能进一步对偏正面的预期进行确认。

3. 风险溢价回落对大盘和成长板块的影响不尽相同。年初以来风险溢价的上升使得无风险利率回落，整个市场风险偏好上升。具体体现就是成长板块整体跑赢大盘。近期风险溢价随着宏观预期和改革预期出现了一定的改善，无风险利率回落的速度放缓。A股整体受益于风险溢价回落的影响出现反弹，估值修复进程更多体现在以银行地产等板块为主的低估值蓝筹股中。无风险利率回落的影响在降低，成长板块估值短期内进一步扩张的动力不足。

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