

今日关注

- 匹配地方财权事权路径渐清晰 新型城镇化迎利好

财经要闻

- 8 月中国外汇占款增 273 亿告别连续两个月减少
- 美联储缩减 QE 推迟 亚洲财政官员呼吁改革
- 银行急刹车房贷全线收紧 钱荒或进入第二季
- 高房价“惹恼”房产税 试点扩围或早于长效机制

东吴动态

- 东吴基金走入“象牙塔”传播财富

理财花絮

- 定投：决策一小步 投资一大步

热点聚焦

- 美国放缓量化宽松 中韩公司市值不降反升

机构观点

- 海通观点：联储 9 月“无为”，下一窗口或在 12 月

旗下基金净值表

2013-09-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2591	1.8391	1.16%
东吴轮动	0.5981	0.6781	0.17%
东吴新经济	1.0020	1.0020	0.10%
东吴新创业	0.9900	1.0500	0.71%
东吴新产业	1.1860	1.1860	0.25%
东吴嘉禾	0.7030	2.4230	0.77%
东吴策略	1.1088	1.1788	0.22%
东吴内需	1.1170	1.1170	0.63%
东吴保本	1.0300	1.0300	0.10%
东吴 100	0.9030	0.9030	0.00%
东吴中证新兴	0.7960	0.7960	0.51%
东吴优信A	1.0593	1.0713	0.03%
东吴优信C	1.0426	1.0546	0.04%
东吴增利 A	1.0510	1.0910	-0.10%
东吴增利 C	1.0410	1.0810	-0.10%
鼎利进取	1.0010	1.0010	-0.10%
鼎利优先	1.0170	1.0170	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	1.0110	1.0110	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.9212	2.88%
东吴货币B	0.9834	3.13%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2191.85	0.29%
深证成指	8480.74	-0.15%
沪深 300	2432.51	0.21%

今日关注

匹配地方财权事权路径渐清晰 新型城镇化迎利好

中国社会科学院副院长李扬 16 日在地方政府信用评级研讨会上表示，在预计十八届三中全会将优化整个改革蓝图的背景下，未来地方政府收支责任与其所拥有的财力不相匹配的状况将得到调整。

专家认为，当前我国经济步入存量改革“深水区”，土地财政顽疾、房地产调控困局及地方巨额债务风险等问题亟待解决。经济领域全面深化改革首要任务应是解决财政和金融资源错配问题，因而推动新一轮财税改革和金融改革势在必行。其中，匹配地方政府财权和事权，是建立新型城镇化建设融资长效机制必由之路。

“十二五”时期推行公共财税改革一直被寄予厚望。十八大报告用相当长的篇幅阐述这一问题。报告提出，加快改革财税体制，健全中央和地方财力与事权相匹配的体制，完善促进基本公共服务均等化和主体功能区建设的公共财政体系，构建地方税体系，形成有利于结构优化、社会公平的税收制度。建立公共资源出让收益合理共享机制。不过，一些专家对推动公共财税改革，匹配地方政府财权和事权改革路径分歧较大。

目前，有关部门已开始着手相关改革的顶层设计。财政部部长楼继伟在多个场合提及进行财税体制改革。在其新著《中国政府间财政关系再思考》中，楼继伟再次强调 1994 年分税制改革以来形成的中央和地方财权和事权匹配问题。在财税体制改革的思路，楼继伟把重点放在调整中央和地方政府的事权上，尤其是要上收地方部分事权，从而减少对地方财权下放。

具体而言，根据收益范围和规模经济等因素考虑，可将环境保护、安全生产和食品安全等事权上收至中央。随着城镇化不断推进，对农村人口市民化过程中涉及的社会保障、公共医疗和义务教育等，中央需加大财政转移支付力度，以保障实现基本公共服务均等化。在跨区域基础设施建设方面，中央财政应进一步增加投资。

在上收部分事权同时，中央应适度下放部分财权，以稳定地方财源。可考虑提高地方在增值税、企业所得税等共享税中分成比例。同时，应加快构建地方税体系，赋予地方一定自主税收管理权限。其中，资源税、房产税和环境税可作为地方税源重要支柱，替代营业税作为地方主体税种。应加快探索建立市政债发行制度，赋予地方以发行市政债为基础设施融资的权力，最终实现地方自主财权和事权相匹配。

新型城镇化被认为是未来若干年拉动我国经济发展重要引擎，但资金问题一直困扰着相关规划顺利实施。16 日发布的《国务院关于加强城市基础设施建设的意见》提出，围绕改善民生、保障城市安全、投资拉动效应明显的重点领域，加快城市基础设施转型升级，全面提升城市基础设施水平。研究出台配套财政扶持政策，落实税收优惠政策，支持城市基础设施投融资体制改革。（中国证券报）

财 经 要 闻**8 月中国外汇占款增 273 亿告别连续两个月减少**

如市场预期的一样，8 月份外汇占款告别了此前连续两个月减少，增加了 273 亿元，重现正增长状态。

9 月 18 日，央行公布金融机构人民币信贷收支表显示，中国 8 月末金融机构外汇占款余额升至 27.39 万亿元人民币，7 月底为 27.36 万亿元。据此计算，当月外汇占款增加 273 亿元，扭转连续两个月减少势头。6 月新增外汇占款为 -412.05 亿元，为年内首次负增长，7 月份继续减少了 244.74 亿元。

外汇占款近几个月的走势与日前刚刚公布的银行结售汇数据颇为吻合。国家外汇管理局 17 日公布的数据显示，2013 年 8 月银行结售汇顺差为 83 亿美元，同样结束了此前连续两个月的逆差状态，6 月银行结售汇逆差 4 亿美元，7 月逆差 69 亿美元。（大众证券报）

美联储缩减 QE 推迟 亚洲财政官员呼吁改革

亚洲国家金融高官近日在印尼巴厘岛会晤，鼓励新兴国家充分利用慢于预期的美国货币政策转变，通过改革使自己国家的经济回弹。据报道，这次会晤主要是来自亚太经贸合作组织（APEC）所涉及地区，包括亚太地区、美国、加拿大、俄罗斯、墨西哥、智利和秘鲁。这些地区的财政部长在为期 2 天的会议的首日（当地时间 9 月 19 日）磋商了“动荡时期的政策调节”相关事宜。据悉，在 9 月 19 日的会议上，韩国企划财政部长官玄晔锡(Hyun Oh-seok)表示，为美联储的行动做好准备，新兴市场国家应该在三个方面加以努力：稳固宏观经济管理、加强宏观审慎措施以及履行体制改革。（第一财经网）

银行急刹车房贷全线收紧 钱荒或进入第二季

从 9 月 6 日以来，反映银行资金面变化的 shibor（同业拆借利率）全线品种开始一路上行。以隔夜利率为例，从 9 月 6 日的 2.95% 上涨至 3.56%，以 1 个月期利率为例，从 9 月 6 日的 4.48% 一直飙升至 18 日的 5.91%。在经历过 6 月“钱荒”之后，“银行季末钱紧”再次挑起了人们脆弱的神经。与之相印证的是，停贷再次回到市场的视线之内。由于额度极其紧张，往常要到年底才逐渐收紧的信贷额度已经从 9 月下旬开始猛然踩住了急刹车。（华夏时报）

高房价“惹恼”房产税 试点扩围或早于长效机制

国家统计局 9 月 18 日发布的 8 月份 70 个大中城市房价数据显示，与 7 月份相比，70 个大中城市中，价格下降的城市仅有两个，持平的城市有两个，上涨的城市有 66 个。同比来看，70 个大中城市中，价格下降的城市仅有 1 个，上涨的城市却有 69 个。8 月份，北京、上海、广州、深圳等一线城市新建商品住宅价格同比上涨在 18% 至 20% 之间，天津等 31 个二线城市同比上涨在 7% 至 10% 之间，唐山等 35 个三线城市同比平均上涨 6% 左右。（中国经济网）

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

定投：决策一小步 投资一大步

基民对定投的抱怨无外乎两点：一是市场持续阴晴不定，二是销售者未能让基民对定投搞清楚、弄明白。我就听过这样的例子：邻家老人一直以为基金定投就是利率更高的存款。这一方面可能是销售者的说明存在问题，另一方面则可能是老人只记得销售者以他熟悉的方式进行的简单类比。

笔者认为定投的优势可以简单概括为“一小”、“一大”。

“一小”是指定投“渐进性投资”的特性决定了其单笔投资金额、定投投入在个人资产中的占比都相对较小。通常来说，定投金额是每月工资在正常消费后的结余资金额，并且应当留够3个月的备用金和考虑2年内的必须花销。如此安排下，月度定投金额往往只占月收入的10%至20%，若再分散到3只左右的基金上，每只基金的月投资金额只占月收入的5%，赔赚个10%都不是大数目。

“一小”的好处在于由于投资额不至于直接影响到投资者的生活质量，从而投资的短期盈亏不至于对投资者的情绪造成强烈影响。而能使投资者长期受益的决策，通常是在没有强烈情绪影响下作出的。就举文章一开始提到的那位误读了定投含义的老人的例子：老人在定投赔钱后并没有着急上火，只偶尔跟旁人牢骚两句。乍一看，这位老人颇有些理性基民的范儿，心里多少明白基金投资毕竟有风险。如果我们想得深一些，或能看到这件事从本质上反映出基金定投“一小”的好处——投入金额小，降低了情绪影响度，让非专业的投资人即使心怀不满，也可保持理性。

第二，由于起始投入少，投资者能轻易战胜最初投资时对风险的恐惧，从而尽早为自己的财富积累从长计议。尤其是在现阶段，尽管市场已经运行至阶段性底部的价值区间，但在熊市氛围中勇于做大笔投资的投资者数目实在寥寥。如此时节，专业基金服务者倘若能够推动客户做出小笔投资决策，已经算是对投资者的莫大的服务贡献。

“一大”的好处对投资者财富积累的作用是惊人的。一般工薪阶层用上10年、20年累计后，资本量通常差不多是一到两年的年薪，一旦借助复利的力量，通常就是数年年薪——无论是解决子女教育还是自身养老，这笔积累都是一笔不可忽视的财富。

利用定投积累人生重要财富的例子屡见不鲜。假设你从30岁起，每月用900元定投股票基金，如果以每年11%的收益率计算，坚持到59岁退休前，你最终将积累230万元财富，而这笔钱已经足够你无忧养老。再举一个真实的例子：如果你从2006年1月起定投大摩资源基金，每月定投1000元，投资五年半后，也就是截至2011年6月，你将以6.6万元的投资成本轻松积累12.47万元的财富。

热点聚焦

美国放缓量化宽松 中韩公司市值不降反升

北京时间9月19日凌晨，美联储于美东时间9月18日14:00公布货币政策决议，决议表明，联储维持目前的量化宽松规模不变，不缩减QE。在美联储维持QE不变两天后，四位央行官员周五先后发表了演讲，其中既有支持也有反对缩减QE者。美联储官员讲话受到市场关注。

圣路易斯联储主席布拉德向彭博社表示，美联储可能在10月政策会议上做出开始放缓资产购买步伐的决定，他称这将取决于经济数据。布拉德称：“近期数据较为疲弱，不缩减的决定是勉强做出的，委员会略微倾向于‘让我们等等’，由于通胀率较低，我们能够再等一等。”市场担心美联储退出QE的时间安排问题，以及华盛顿有关联邦政府开支的政治斗争。周五美国股市收跌，道指下跌约180点。道琼斯工业平均指数下跌178.86点，报15,457.69点，跌幅为1.14%；纳斯达克综合指数下跌14.66点，报3,774.73点，跌幅为0.39%；标准普尔500指数下跌12.63点，报1,709.71点，跌幅为0.73%。纽约黄金期货价格周五收盘

下跌 2.7%，报每盎司 1332.50 美元，白银重挫 6.4% 至 21.80 美元。黄金本周的交易中则上涨了 1.8%。

据韩联社报道，彭博资讯公司 22 日发布的资料显示，虽然有猜测称美联储将逐步退出量化宽松政策，但是韩国和中国凭借坚实的经济基础，公司市值不降反升。

根据资料，自 6 月 19 日美联储开会暗示或将退出量化宽松政策的前一日起一直到本月 17 日，韩国现代汽车的公司市值从全球第 221 上升 40 位，排名第 181。三星电子上升 1 位，排名第 25；POSCO 上升 17 位，排名第 399；现代摩比斯上升 41 位，排名第 408；起亚汽车上升 82 位，排名第 417。KOSPI 指数也从 1888.31 点增至 2005.58 点，增幅为 6.21%。同一期间，中石油市值降低 1 位，排名第 10；中国工商银行保持原位，排名第 11；中国移动上升 11 位，排名第 12；中国农业银行上升 1 位，排名 37。进入世界五百强的中国企业数量也增加了 2 个，增至 24 个。上证指数增幅为 1.96%。

机构观点

海通观点：联储9月“无为”，下一窗口或在12月

美联储在本次会议上对于经济前景仍较为谨慎，大幅下调了 2014 年的增长预测，担心利率上升以及通缩预期会影响经济复苏持续性。美联储未谈及未来 QE 削减细节、也未给出较为明确的政策前瞻性指引。在 10 月和 12 月还有两次联储议息会议，我们认为 12 月或是可能窗口。

对新兴国家影响偏向中性。联储政策属“紧缩的延后”而非“再宽松的开始”，对新兴市场流动性和货币短期有利，但对出口不利，也增加了新兴市场向内需转型的压力。

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