

今日关注

- 李克强：坚持不扩大赤字 既不放松也不收紧银根

财经要闻

- 调查显示中国城镇居民基尼系数已超 0.50
- 油品升级消费者承担 7 成成本 车主每月多花 30 元
- 前 8 月社会物流总额增长 9.5% 需求增速延续回升
- 财政部回应会议费标准提 10%：因物价上涨较快

东吴动态

- 东吴基金走入“象牙塔”传播财富

理财花絮

- 提高盈利概率和水平 偏股基金投资要弄清三个 W

热点聚焦

- 美联储不退市加大中国政策难度

机构观点

- 海通观点：汇丰 PMI 继续回升

旗下基金净值表

2013-09-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2808	1.8608	1.72%
东吴轮动	0.6060	0.6860	1.32%
东吴新经济	1.0190	1.0190	1.70%
东吴新创业	1.0110	1.0710	2.12%
东吴新产业	1.2150	1.2150	2.45%
东吴嘉禾	0.7137	2.4337	1.52%
东吴策略	1.1312	1.2012	2.02%
东吴内需	1.1420	1.1420	2.24%
东吴保本	1.0310	1.0310	0.10%
东吴 100	0.9250	0.9250	2.44%
东吴中证新兴	0.8150	0.8150	2.39%
东吴优信A	1.0592	1.0712	-0.01%
东吴优信C	1.0424	1.0544	-0.02%
东吴增利 A	1.0510	1.0910	0.00%
东吴增利 C	1.0410	1.0810	0.00%
鼎利进取	1.0000	1.0000	-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	0.6304	2.82%	
东吴货币B	0.6986	3.07%	

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证综指	2221.04	1.33%
深证成指	8719.29	2.81%
沪深 300	2472.29	1.64%

今日关注

李克强：坚持不扩大赤字 既不放松也不收紧银根

国务院总理李克强 23 日下午在人民大会堂会见委内瑞拉总统马杜罗。

李克强说，中委共同发展的战略伙伴关系近年取得丰硕成果。昨天习近平主席同你举行了富有成果的会谈。中方赞赏总统先生领导委内瑞拉新一届政府，在发展经济、改善民生等方面取得良好开局，相信委政府和人民在建设国家的伟大事业中将不断取得新成就。中方愿与委方共同推动两国关系和各领域务实合作再上新台阶，切实造福两国人民。

李克强应询介绍了中国促进经济转型升级的情况。他说，今年以来面对经济下行压力，我们选择既利当前、更惠长远的策略，坚持不扩大赤字，既不放松也不收紧银根，而是采取调结构、促改革的方式稳增长，着力激发市场活力，加强薄弱环节建设，提高增长的质量效益，保障和改善民生，为经济持续健康发展打下了好的基础。中方愿与各国深化互利合作，实现共同发展。

马杜罗说，委中关系是国与国关系的典范，两国合作符合彼此共同利益，使双方人民切实受益。委方愿与中方深化两国共同发展的战略伙伴关系，加强高级混合委员会的作用，对接两国国家发展战略，推进能源、金融、矿业、农业、基础设施建设等领域合作，相信委中合作将有助于委内瑞拉实现转型发展。（中国政府网）

财经要闻

调查显示中国城镇居民基尼系数已超 0.50

一项全国城镇居民家庭情况调查显示，根据城镇居民收入的推算数，测算得出 2011 年中国居民收入基尼系数为 0.501，在国际上属于少数收入差距特别大的国家行列。基于 2012 年对全国各地 5344 户城镇居民的家庭情况调查和最新统计数据，中国经济体制改革研究会收入分配课题组得到了一系列发现，并作出上述测算。基尼系数用来定量测定收入分配差异程度。按照国际一般标准，0.4 以上的基尼系数表示收入差距较大。该调查称，上述测算并未包括农村居民。仅就城镇居民基尼系数的情况看，中国的收入分配状况目前已经处于一个危险的区间（云南信息报）

油品升级消费者承担 7 成成本 车主每月多花 30 元

国家发改委昨日下午宣布，决定对油品质量升级实施优质优价政策。其中，车用汽、柴油质量标准从第四阶段升级至第五阶段每吨分别加价 170 元和 160 元。因北京目前油品已升至京五标准，且此前曾进行过加价，按此次加价政策，汽柴油价格每升只需再加 4 分钱左右。发改委称，确定车用汽、柴油（标准品，下同）质量标准升级至第四阶段的加价标准分别为每吨 290 元和 370 元；从第四阶段升级至第五阶段的加

价标准分别为每吨 170 元和 160 元。普通柴油价格参照同标准车用柴油价格执行。（新京报）

前 8 月社会物流总额增长 9.5% 需求增速延续回升

中国物流与采购联合会发布，1—8 月，全国社会物流总额 127.0 万亿元，按可比价格计算，增长 9.5%，增速较 1—7 月回升 0.2 个百分点；比去年同期回落 0.2 个百分点。随着经济运行稳中向好，经济活动链条上的采购、生产各环节均出现积极变化，社会物流需求增速延续回升态势、物流服务价格止跌回升、企业效益略有好转。社会物流总费用增速小幅回升。（人民网）

财政部回应会议费标准提 10%：因物价上涨较快

从明年 1 月 1 日起，中央和国家机关会议费标准较以往有所提高。一、二、三类会议每人每天标准分别提高至 660 元、550 元和 450 元，比以往提高 10%。昨日，财政部、国家机关事务管理局、中共中央直属机关事务管理局联合印发了《中央和国家机关会议费管理办法》。（新京报）

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

提高盈利概率和水平 偏股基金投资要弄清三个W

近年来投资者在偏股基金上的投资屡屡受挫。偏股基金业绩波动大，要提高盈利概率和水平，需要重点弄清三个W。

第一个W：When

即何时买入和卖出。这恐怕是投资基金最重要的一个W。可能会有投资者说，“我不用择时，基金经理会帮我”。但事实是，基金排名竞争激烈，仓位博弈是很重要的内容，基金经理不会使自己的仓位和同行偏离太远，此外，多数基金有最低持仓限制，即使不看好股市，基金经理也不可能把所有股票都卖掉。普通投资者如果能根据股市的波动规律，采取类似倒金字塔结构的投资方法，是可以提高成功概率的。股市跌多必涨，涨久必跌，在某一段时期内，会出现显著的高估和低估。投资者完全可以利用这一规律做择时。不少做高频交易套利的专业机构正是采取低买高卖操作策略，依靠大概率规律取得惊人而稳定的回报。普通投资者也完全可以做到，问题的关键是，不要随波逐流，不能贪婪和恐惧，要遵守严格的投资纪律。在股市明显低于估值中枢时，逐步加大买入力度，在估值明显高于估值中枢时，逐步卖出甚至清仓等待新的买入机会。

第二个W：Which

即选择什么品种进行投资。各基金公司之间、各基金经理之间的投研实力和投资能力分化巨大，尤其是在今年的市场上，不同风格的偏股基金表现完全是天壤之别，成长风格基金的收益率可能高达30%，而价值风格基金则大部分微利，甚至可能亏损。投资者选择基金时也难免迷茫。各类基金评价机构会为投资者提供详细的投资建议，但这绝不是指路明灯。首先，基金评级均基于历史业绩，而股市的未来表现是不确定的，基金业绩持续性存在疑问；其次，评级期间内基金经理变动也可能使评价结果本身失去意义，更难言参考价值。怎么办？构建一个基金组合或许是获取平均收益的主要方法，而由那些中长期投资能力较强的基金经理管理的基金则应该是重点投资标的，至少，他们在过去证明了自己的能力。投资者要买的是能力，而不是运气。

第三个W：Where

即通过哪个渠道购买基金。相比前两个W，购买渠道的问题相对没那么重要，但精明的投资者会尽可能降低投资成本，而渠道之间又存在较大的费率差异，投资者应该尽可能通过最便宜的渠道入市。目前，基金销售渠道已经出现极大变化，既包括传统的商业银行、券商、基金直销和网上交易，也包括第三方销售、第三方支付平台交易等等。针对五花八门的销售渠道，投资者应该仔细比较一下不同渠道的申赎费用，尤其是在销售费率限制放开之后，投资者要充分分享渠道费率竞争的红利，找申赎费率最低的渠道入货。比如，同样一只基金，在商业银行申购费可能会八折，但在基金公司网上交易平台，申购费可以低至四折。

热点聚焦

美联储不退市加大中国政策难度

从今年5月伯南克表明几个月后会开始退出量化宽松（QE）以来，美联储一直在为QE退出而蓄势，这使得市场对于9月美联储货币会议启动缩减购债计划早有充分预期——早前亚洲金融市场动荡、美元大涨、美国国债收益率上升都反映了这样的判断。然而，出人意料的是，上周议息会议，一向政策透明的美联储并未按常规出牌，反而宣布维持每月850亿美元的购债规模不变。

一时间，全球商品市场剧烈震荡，美元下跌，各种大宗商品、非美货币和股市大涨，特别是曾受重创的新兴市场经济体反应最为积极。全球股市大涨反映了投资者仍希望享受资本盛宴以及对非常规货币政策的依赖。

尽管如此，美联储延迟退出QE未必是个好事情。主要基于以下几点考虑：

首先，QE延迟退出反映了美国经济复苏力度减弱的事实。9月美国密歇根消费者信心指数初值降至4月以来的最低水平；就业方面，虽然失业率数据大幅下降，但原因之一在于大量工人离开了劳动力大军，也未必值得庆幸。而上周美联储亦下调了对经济增长预期，包括对今年经济增长预期调低到2.0%-2.3%，对明年的预期调低到2.9%-3.1%，反映了美联储的担忧情绪。

其次，市场预期落空反应了货币政策信号的混乱，从某种意义上讲，对预期的落空恐怕会加剧未来金融市场动荡。一直以来，美联储都以政策透明、积极引导市场预期而闻名。自今年5月以来，美联储就QE退出已通过各种渠道发出了连贯和持续的信号，可以说与市场沟通充分。但如今其暂时延缓不仅信号混乱，也使得联储的市场沟通受到质疑，为未来引导市场预期增加难度。

再有，非常规货币政策拖得越久，意味着越大的资产泡沫风险。金融危机爆发后的这五年里，美国之所以率先实现全球复苏主要得益于其不遗余力的推行量化放松，用印钱换时间。实际上，美国改革方面的推动确实有限，包括主要依靠房地产，贸易赤字依旧，过度依赖私人消费的状况没有改革，再工业化战略实施也不理想，税收、医疗改革方面的进展也小于预期等等。而美联储资产负债表不断扩充之下，资产价格上涨，虽然加大了财富效应，有利于提振消费，但货币吹起来的泡沫，加大收入差距，为以后孕育着更大风险。

展望未来，由于9月15日反对量化派萨默斯已宣布退出联储主席之争，现任美联储副主席耶伦转正的可能性进一步加大。而温和派的耶伦出任后，量化宽松退出步伐恐将有所延迟。同时，美国财政方面，预计10月美国再次触及债务上限，两党债务之争也将增加未来政策的不确定性。

由于QE属于非常规政策，终有一日要退出，如果没有清晰的退出路径，后果恐怕是新一轮金融市场动荡。相信近几个月的新兴市场动荡足以说明问题。

机构观点

海通观点：汇丰PMI继续回升

- (1) 9月汇丰 PMI 由上月 50.1 升至 51.2，主要分项回升。
- (2) 产出指数、新订单和新出口订单指数上升，反映需求有所好转。
- (3) 购进价格和产出价格续升意味着 PPI 环比继续为正，库存状况也有所好转。
- (4) 本月数据采集时点为 12 日-19 日，并未反映较弱的上旬状况，或稍有高估。

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