

## 今日关注

- 央行明确推进利率市场化 3 项任务

## 财经要闻

- 上海地方法规为自贸区先行先试让路
- 国土部三年 6 次喊话严防地王 地方政府从不买账
- 李克强：保障性安居工程是政府的硬任务硬承诺
- 央行公布推进利率市场化任务表 利率将自律管理

## 东吴动态

- 东吴基金走入“象牙塔”传播财富

## 理财花絮

- 理财专家：适度多元化是对个人资产的有效保护

## 热点聚焦

- 经济回暖背后的中国治理新思维

## 机构观点

- 海通观点：9 月经济仍趋回落，传统增长面临考验

## 旗下基金净值表

2013-09-26

| 基金名称         | 净 值    | 累 计     | 涨 跌    |
|--------------|--------|---------|--------|
| 东吴动力         | 1.2625 | 1.8425  | -0.85% |
| 东吴轮动         | 0.5830 | 0.6630  | -1.67% |
| 东吴新经济        | 0.9800 | 0.9800  | -1.80% |
| 东吴新创业        | 1.0010 | 1.0610  | -0.99% |
| 东吴新产业        | 1.1950 | 1.1950  | -0.75% |
| 东吴嘉禾         | 0.7000 | 2.4200  | -1.23% |
| 东吴策略         | 1.1214 | 1.1914  | 0.34%  |
| 东吴内需         | 1.1300 | 1.1300  | -0.35% |
| 东吴保本         | 1.0300 | 1.0300  | 0.00%  |
| 东吴 100       | 0.8960 | 0.8960  | -1.75% |
| 东吴中证新兴       | 0.8000 | 0.8000  | -1.23% |
| 东吴优信A        | 1.0600 | 1.0720  | 0.07%  |
| 东吴优信C        | 1.0431 | 1.0551  | 0.06%  |
| 东吴增利 A       | 1.0490 | 1.0890  | 0.10%  |
| 东吴增利 C       | 1.0380 | 1.0780  | 0.00%  |
| 鼎利进取         | 1.0000 | 1.0000  | -0.10% |
| 鼎利优先         | 1.0180 | 1.0180  | 0.00%  |
| 东吴鼎利分<br>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        | 0.5553 | 2.35%   |        |
| 东吴货币B        | 0.6372 | 2.59%   |        |

## 主要市场表现

| 指数     | 最新      | 涨跌     |
|--------|---------|--------|
| 上证综指   | 2155.33 | -1.96% |
| 深证成指   | 8437.96 | -2.04% |
| 沪深 300 | 2384.33 | -1.84% |

## 央行明确推进利率市场化 3 项任务

中国人民银行副行长胡晓炼日前在市场利率定价自律机制成立暨第一次工作会议上指出，近期推进利率市场化工作的任务，一是建立市场利率定价自律机制，二是开展贷款基础利率报价工作，三是推进同业存单发行与交易。

胡晓炼指出，市场利率定价自律机制是由金融机构组成的市场定价自律和协调机制，在符合国家有关利率管理规定的前提下，对金融机构自主确定的货币市场、信贷市场等金融市场利率进行自律管理，维护市场正当竞争秩序，促进市场规范健康发展。

开展贷款基础利率报价工作。建立贷款基础利率集中报价和发布机制，把市场基准利率报价从货币市场拓展至信贷市场。随着贷款利率管制全面放开，近期将以自律机制为基础，组织综合实力较强的金融机构报出对其最优质客户执行的贷款利率，为金融机构信贷产品定价提供参考。这将有利于适应贷款利率全面放开、实现市场化的需要。推进同业存单发行与交易。

胡晓炼强调了建立市场利率定价自律机制、贷款基础利率集中报价和发布机制对进一步推进利率市场化改革的意义。一是激励金融机构强化财务约束，实现科学合理定价；二是通过建立信贷市场基础利率，为金融机构信贷产品市场化定价提供参考；三是进一步发展货币市场，规范同业业务，防范金融风险；四是强化定价自律管理，维护公平有序的市场竞争秩序。

胡晓炼对自律机制成员单位提出：首先，要进一步提高自身综合实力，适应利率市场化改革不断推进的市场环境；第二，要科学制定标准和程序，开展好金融机构合格审慎及综合实力评估，发挥自律机制的激励约束作用；第三，要加强研究，为推进利率市场化改革建言献策。中国人民银行将根据利率市场化改革的总体安排，对市场利率定价自律机制成员采取一定的激励约束措施，促进金融机构提高自主定价能力，提升金融服务水平。

中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬表示，同业存单的推出，一是有助于完善 Shibor 的品种期限结构。目前 1 周及以内的 Shibor 品种的交易量占 90% 以上，中长期品种的交易较少。计划中拟推出的同业存单产品以 3 个月和 6 个月期限为主，有利于形成完整的货币市场收益率曲线，增强 Shibor 在金融产品定价中的基准地位。二是有利于提高商业银行定价能力。同业存单是商业银行进行主动负债管理的重要工具，市场化定价的资金成本具有波动性和不确定性，这会倒逼商业银行加强资产负债管理、提高风险管理能力，向管理风险要效益。

更重要的是，拟推出的同业存单从发行对象上看类似同业存款，如果根据《大额可转让定期存单管理办法》的相关规定，同业存单吸收的存款应当缴纳存款准备金。因此，试点推出的同业存单可能被视为一般性存款而计入贷存比考核，这对于吸收存款压力大的中小股份制银行有巨大的吸引力。（中国证券报）

## 财 经 要 闻

**上海地方法规为自贸区先行先试让路**

上海市其他有关地方性法规中的规定，凡与《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》不一致的，调整实施。上海市人大常委会法制工作委员会主任丁伟表示，作出自贸区内暂时调整实施上海市有关地方性法规规定的决定，主要基于两个考虑，一是对接国家层面法制保障的举措，保持国家法制统一；二是依法推进中国（上海）自由贸易试验区建设方面的先行先试。一自贸区探索负面清单管理模式，对于负面清单以外的内容，由现在的审批制改为备案制。调整实施的上海市其他有关地方性法规中的规定，据法律专家介绍，包括《中华人民共和国国际海运条例》、《征信业管理条例》、《营业性演出管理条例》、《娱乐场所管理条例》、《中华人民共和国中外合作办学条例》、《外商投资电信企业管理规定》等，其中的一些条文都将在自贸区暂停实施。（上海证券报）

**国土部三年6次喊话严防地王 地方政府从不买账**

9月25日，国土部召集13个省份和16个城市国土资源部门负责人召开座谈会。座谈会上，国土部副部长胡存智表示，从理论上说，国土部设计的防范地价异常的应对措施，可以有效防止绝大多数“地王”的产生，只要认识到位，措施到位，控制好投放节奏，今年的“地王”大都可以避免。“地王存在一定的偶然性，但也反映出地方在落实调控政策措施方面还存在一些问题和不足。”胡存智说，尽管中央和国土部反复强调房地产调控工作的极度重要性，但是一些城市认识不够，工作不力，把握市场节奏有欠缺，致使调控政策没有发挥应有的实效。（21世纪经济报道）

**李克强：保障性安居工程是政府的硬任务硬承诺**

国务院总理李克强9月25日主持召开国务院常务会议，修订政府核准投资项目目录，决定再取消和下放一批行政审批事项，部署进一步加大力度推进保障性安居工程建设。会议指出，随着经济环境、科技进步和行业发展等情况的变化，2004年出台的政府核准的投资项目目录已不完全适应现实需要，必须抓紧修订，以进一步发挥市场机制作用，促进产业升级，减少政府对微观事务的介入，转变政府作风，提高管理效能，防止寻租和腐败，让社会投资活力有效迸发。会议强调，通过减少核准和行政审批事项，不仅使企业在更大程度上拥有投资“拍板权”，把投资引向能够促进经济结构调整的领域，又可以让政府腾出更多精力，加强事中事后监管，管好该管的事。（人民日报）

**央行公布推进利率市场化任务表 利率将自律管理**

因9月24日在北京召开的市场利率定价自律机制成立暨第一次工作会议上，中国央行首次公布推进利率市场化的“任务表”。央行副行长胡晓炼强调了建立市场利率定价自律机制、贷款基础利率集中报价和发布机制对进一步推进利率市场化改革的意义：一是激励金融机构强化财务约束，实现科学合理定价；二是通过建立信贷市场基础利率，为金融机构信贷产品市场化定价提供参考；三是进一步发展货币市场，规范同业业务，防范金融风险；四是强化定价自律管理，维护公平有序的市场竞争秩序。（中国新闻网）

## 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

## 理财专家：适度多元化是对个人资产的有效保护

近段时间，包括PMI、进出口、发电量、工业增加值、社会商品零售额在内的一系列经济数据堪称靓丽，超出市场预期，客观上扭转了投资者的悲观情绪，激发交易热情，诸多研究机构也纷纷改变前期较为中性或悲观的预期，甚至吹响看多进攻号角。这是否意味着更多的投资机会来临？

在众多基金业内人士看来，从目前情况看，高速增长的融资规模并未带来资源配置的优化和企业边际盈利状况的改观，而更多是缓解了高杠杆部门募集资金进行还本付息的压力。不过，谈及对后市的看法，在当前市场状况下，继续保持并创造更高的业绩难度非常大：企业和地方政府债务水平偏高、美国QE退出计划对资本市场影响充满不确定性等因素，都令当前经济复苏势头能否持续带来变数。

“在未来相当长的时间内，在利率底部逐渐提升，企业盈利增长迟滞背景之下，市场出现大幅上涨的概率较低，无论是固定收益还是股票，均需要降低投资收益率预期。”业内人士对记者表示，不会撤出目前

在股市中的资金，但会更加重视平衡收益和风险。来自某银行的资料显示，对银行来说，客户在风险偏好上，首先关注的是安全性，其次才关注收益，因此，实现绝对回报是银行类权益类理财产品的最终目的。理财专家表示，没有人能准确预测未来，因此适度的多元化是对个人资产的有效保护，尤其是在单一资产持续多年的熊市或牛市之后，均值回归的巨大力量需要投资者时刻保持警惕，实现固定收益、股票类、国内基金和海外基金的均衡配置是普通投资者的可选之道，过度在单一资产上下注面临较大的风险。（新华网）

## 热点聚焦

### 经济回暖背后的中国治理新思维

日前，美国均富会计师事务所和英国《经济学家》信息部联合公布的一份全球活力指数排名颇受瞩目。在这项囊括22项商业和经济数据的综合榜单上，中国位居第三，不仅和众多发达经济体比肩，而且远远领先于其他“金砖”国家。

中国经济的活力从何而来？探寻这个问题的答案，很多人会提到“创新”二字，而对于中国这样一个全球最具魅力和复杂性的经济体而言，决策层的创新尤为重要。全球媒体和观察人士已经注意到，面对寻求经济发展模式深刻转变的历史性任务，中国新一届政府展现的创新理念和举措令人印象深刻。

“改革发展与创新紧密相连，需要依靠创新驱动。创新既包括技术创新，也包括理念、制度、机制创新。创新不仅能够直接转化为生产力，而且具有乘数作用，可以放大各生产要素的效应，从而提升全区社会综合竞争力，提高经济发展的质量和效益，促进转型升级。”这是中国国务院总理李克强近日会见世界银行行长金墉时，对创新的理解和阐述。在高度聚焦中国经济的全球环境下，中国领导人的讲话已经被国际观察人士高度概括：中国式创新依靠的是两个“轮子”——技术创新和制度创新，其目的是实现经济硬实力和软实力的全面提升。在加强技术创新的基础上，中国政府还把创新的范围进一步扩展到制度层面，以寻求“新组合”带来的“新动力”，为激发整个经济和社会的活力提供土壤和环境。这一点，在金融领域尤为明显。

英国《金融时报》近期刊文评述中国政府推出的一系列金融改革措施。文章提到了中国监管机构考虑将投资者卖空股票的允许范围进一步扩大。《金融时报》还提到了中国监管当局有意推动民资进入银行业，考虑试点全球对冲基金在华筹资等新举措。制度创新的意义在于，通过一种新的组织方式和政策安排，活化经济成分，重启经济活力。

技术创新和制度创新的双轮驱动，正为中国经济带来更光明前景。正如俄罗斯“金融管理”公司总裁尼古拉·索拉布托对新华社记者所说：“中国政府有能力将创新推动增长的想法付诸实践，这种新的发展模式对中国来说并不遥远。”（新华网）

## 机构观点

**海通证券：9月经济仍趋回落，传统增长面临考验**

截止9月25日，6大集团9月发电耗煤增速为18%，远低于8月的33%及7月的24%，仅与6月相当，意味着9月发电增速出现明显回落。9月汇丰PMI初值虽有回升，但由于其采集时点为9月中旬，而9月上、下旬发电增速较低、中旬较高，导致汇丰PMI所反映的经济回升或失真。此外，9月以来钢、煤、油等主要生产资料价格持续回落，意味着企业补库存动力衰竭。从李克强总理近期“三不”表态看，稳增长政策对经济的刺激效果已告一段落。而由于3季度以来房贷利率的大幅上升，未来地产销量增速存在下行风险，也使得地产驱动的传统经济增长面临极大考验。我们预测9月工业增速从10.4%回落至9.9%，仅与7月大致相当，维持3季度GDP增长7.7%，4季度回落至7.3%的预测不变。

**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