

今日关注

- 36 家企业首批入驻自贸区 温州商人组团抢地盘

财经要闻

- 市场期盼“抬头”迎接十一 9 月或红盘“收官”
- 发改委：30 日起汽柴油价格每升降 0.18 和 0.20 元
- 经济企稳回升势头明显 三季度 GDP 增速或达 7.8%
- 第二代支付系统国庆切换上线 网上跨行清算暂停

东吴动态

- 东吴基金走入“象牙塔”传播财富

理财花絮

- 投资客的新战场：玩转行业基金

热点聚焦

- 专家建议尽快开征房地产税和环境税

机构观点

- 海通观点：自贸方案未超预期，重在服务业开放和金融创新

旗下基金净值表

2013-09-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2848	1.8648	1.77%
东吴轮动	0.5896	0.6696	1.13%
东吴新经济	0.9860	0.9860	0.61%
东吴新创业	1.0050	1.0650	0.40%
东吴新产业	1.2030	1.2030	0.67%
东吴嘉禾	0.7115	2.4315	1.64%
东吴策略	1.1315	1.2015	0.90%
东吴内需	1.1360	1.1360	0.53%
东吴保本	1.0300	1.0300	0.00%
东吴 100	0.9000	0.9000	0.45%
东吴中证新兴	0.8010	0.8010	0.13%
东吴优信A	1.0599	1.0719	-0.01%
东吴优信C	1.0430	1.0550	-0.01%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.00%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.10%
鼎利进取	0.9980	0.9980	-0.20%
鼎利优先	1.0180	1.0180	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	0.7924	2.37%
东吴货币B	0.8618	2.62%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2159.66	0.18%
深证成指	8474.42	0.41%
沪深 300	2394.62	0.43%

今日关注

36 家企业首批入驻自贸区 温州商人组团抢地盘

中昨天上午 10 点，随着上海市委书记韩正的轻轻一揭，中国(上海)自由贸易区宣告正式挂牌成立，同时也意味着新一轮改革正式踏上征程。包括微软和百视通联合投资的百家合公司在内的 36 家企业成为首批入驻上海自贸区的幸运儿。

不过，更多的企业正在排队等待进入这个被寄予厚望的改革试验场，企业迁入潮即将在这里发生。从 8 月底公布上海自贸区获批消息以来的一个多月来，出于对自贸区改革红利的朦胧预期，从世界各地的大小公司到怀揣财富梦想的“淘金客”，纷涌而来汇聚在上海滩上这片面积 28.8 平方公里的试验区内，期待着能在改革盛宴中分得一杯羹。在上海自贸区正式挂牌成立前夕，北京青年报记者走访了处于自贸区核心位置的外高桥保税区。在外高桥保税区最具标志性的 2 号门外，不少上海市民前来和上面有“中国(上海)自由贸易试验区”字样的 2 号门装饰墙合影留念。和保税区门外的热闹相比，保税区内则稍显安静。虽然路边不时可见“热烈庆祝上海自贸区成立”标语的横幅，但仅从外观上则很难看出这里即将发生的改变。道路上除了有一些车辆穿梭其间，行人并不算多。

“自贸区获批后的最大变化，给我最直观的感受就是园区内的好车突然多了起来。”自贸区内一家物流公司的员工说，外高桥保税区内原来冷冷清清的感觉已经不见了，好像一夜之间突然就多了很多奔驰、宝马、奥迪等好车。在外高桥保税区 8 号门附近，多数地方则是被护栏围住的工地。常年在外高桥一带趴活儿的黑车司机老张说，别看这里现在人气不高，将来这里可不得了。他指着周边的土地说，将来这里会有保时捷、一汽大众、沃尔沃等很多项目，还有很多大公司要进来。

在上海自贸区获批的消息公布后，以善于寻找商机著称的温州商人早已抢先一步，成批来上海自贸区寻找机会。多名人士提到温州商人在自贸区内抢地盘的“传说”：在得知上海要办自贸区的消息后，几百个温州商人第二天一下子都去保税区注册公司了。温州中小企业促进会会长周德文向北青报记者表示，据他所知，确实有至少几十名温州商人已经以各种方式参与到上海自贸区中去了。上海工商联温州商会会长厉育平亦证实，目前确实已有温州商人入驻上海自贸区，其中有五六家贸易型企业，还有刚成立的公司。

而温州一家房地产开发公司则表示，已经在上海自贸区洋山保税港区范围内拿到一块 200 亩左右的地，是在 3 个月前通过竞拍到手的商业地产用地，将作为当地的总部经济园配套设施来开发。商业嗅觉灵敏的温州人一贯有亲朋好友“组团打天下”的传统，这回上海自贸区的“买卖”也不例外。温州商人只是前来上海自贸区的“淘金客”的缩影，北青报记者在上海采访期间还碰到了多名前来考察自贸区商机的外地商人，尤以长三角地区的江浙商人居多。他们大多表示，目前还未明确到底怎么做，但有借自贸区的机会打进上海市场的想法。(北京青年报)

财 经 要 闻**市场期盼“抬头”迎接十一 9月或红盘“收官”**

上周没有出现特别利空，大盘继续向下调整，周线二连阴，日线未能站上年线，成交量较上上周同比萎缩，仅维持千亿级较低水平。美联储缩减QE规模不确定因素，造成外围欧美股市近期走弱，对A股市场形成牵制，再加上国庆长假将至，内外不确定因素导致部分主力资金抛出股票避险，使市场难有作为。从技术上看，周线未能站稳30周线，MACD指标继续低位金叉发散，KDJ指标调头往下，有待形成二次金叉的可能；日线MACD和KDJ指标死叉继续向下至低位区，布林线开口有缩窄迹象，表明中期上升走势并未改变，短线或有调整但接近尾声，大盘有望在年线附近止跌起稳。由于国庆长假，本周仅有一个交易日，并且是九月份收官之日，市场期盼能够红盘迎接十一国庆节，上周五出现的探底缩量小阳线，有止跌企稳迹象，市场抛压不大，主力或将营造节后氛围，再收一根小阳的概率较大。因此，大盘或将收在年线上方，虽然涨幅有限，技术上意义却不一般，表明多方依然占据市场主动。大盘月线呈底部逐渐放量三连阳，金九银十反弹再掀波澜，十月行情个股仍将精彩纷呈。（上海证券报）

发改委：30日起汽柴油价格每升降0.18和0.20元

今日，国家发展改革委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低245元和235元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.18元和0.20元，调价执行时间为9月29日24时。此次成品油价格调整幅度，是按照现行成品油价格形成机制，根据9月29日前10个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算确定的。9月13日国内成品油价格调整以来，受中东局势逐渐缓和等因素影响，国际市场油价震荡下行，前10个工作日平均价格较大幅度下跌。通知要求，中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，保障成品油市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各级价格主管部门要加大市场监督检查力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。（国家发展和改革委员会网站）

经济企稳回升势头明显 三季度GDP增速或达7.8%

国第三季度国民经济运行情况即将发布。多位接受本报记者采访的专家表示，从近期各项经济数据的稳步上升看，三季度GDP增速将会好于二季度，预计三季度GDP增速将达7.8%。统计局公布的最新数据显示，8月份，规模以上工业增加值同比实际增长10.4%，比7月份加快0.7个百分点，环比增长0.93%。8月份固定资产投资增长1.61%。8月份社会消费品零售总额18886亿元，同比名义增长13.4%。中金公司首席经济学家彭文生指出，近期数据再度传达向好信号，三季度GDP增长反弹是大概率事件。内需和外需都有改善，前者源于稳增长政策，后者源于发达经济体的复苏。由于经济活动具有一定的惯性，除非有不可预期的突然冲击，总需求在短期内大幅恶化的可能性小。国家信息中心经济预测部主任范剑平也对三季度与四季度的GDP增速做出了上述预测。不过，范剑平认为，本轮经济回升主要还是靠房地产局部市场的回暖，并不能带来太多乐观的信息。（证券日报）

第二代支付系统国庆切换上线 网上跨行清算暂停

日前，央行发布公告说，今年国庆期间，因第二代支付系统切换上线，央行的小额批量支付系统和网上支付跨行清算系统将暂停运行。那么，国庆期间温州市民如何办理跨行支付业务？中国人民银行温州市中心支行相关负责人表示，办理小额汇款业务的市民可通过商业银行自助服务终端（ATM 机等）、柜面通业务、相关支付机构开办的网络支付或便民支付渠道办理；对于跨行大额汇款业务的办理，建议提前与开户银行联系，或采用票据等支付方式。为适应新需求，人民银行在广泛征求意见的基础上，组织开发了新一代支付系统，计划利用国庆节期间投产上线。待上线各项工作完成后，支付系统即可恢复运行。记者了解到，自 9 月 26 日起，工行、建行、农行、广发、交行等多家银行的官网上都挂出了关于手机银行、个人网银跨行实时转账暂停服务的告知。（温州商报）

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

投资客的新战场：玩转行业基金

都在寻找投资方向，回过头来，一地鸡毛。”2013年，A股将结构性牛市演绎得淋漓尽致，而一位资深的基金公司投资总监，却发出了上述感慨。今年的行情虽然“热闹非凡”，但很多投资者却只是“看见了肉只喝到了汤。”如果你缺乏选股能力，又想获得高于市场的超额收益，那么，就来玩行业ETF吧！

回过头来看这几年的行情，A股市场的行业轮动特征相当明显。2009年，原材料表现很不错，到了2010年，医药行业强势回归，2011年金融抗跌，2012年，地产涨幅最大，而到了今年，几乎就是TMT的天下。

如何选行业呢？方法有很多种，对于那些自身判断能力有限的投资者，就跟随有能力判断市场的聪明人来赚钱吧。当然，这个聪明人还不能直接影响股票市场，否则其行为会抬高投资者的买卖成本，大部分收益也会被其提前获取。什么人能满足这些条件呢？答案是债券市场投资者。本质上看，股价等于市盈率乘以企业净利润，前者取决于市场资金充裕程度，后者则与盈利面相关。一般来说，债券收益率曲线上的短期利率与资金面相关，而长期债券和短期债券利差与信用利差则与企业盈利前景相关，所以我们可以通过观察各种债券收益率和利差变化来执行相应策略。资产负债率较高，更加依赖外部资金的重资本行业对于资金面相对敏感，当资金面趋松，市场利率下行时，重资本行业受惠力度高于轻资本行业。相应的，当资金面趋紧时，轻资本行业不易发生贷款偿付或者后续投资无法跟进等问题，所受的影响相对更小。而高估值行业对于盈利面更加敏感，在市盈率不发生显著变化的前提下，当盈利提升时，市盈率较高的行业股价提升幅度更大，反之则亦然。

将以上逻辑与各种债券收益率变化相结合，就构成了行业ETF的配置策略。当短端利率下行，资金面趋松，同时信用利差下降，长短利差上升，企业盈利有望改善时，投资者可以选择重资本、高估值行业，例如能源或材料ETF，当债券收益率反映出未来资金面趋松，但企业盈利恶化时，则可以选择重资本+低估值行业。

对于更为专业的投资者，一旦行业ETF被纳入融资融券的标的，则可以构建出更为丰富的投资策略，如景气行业与市场对冲策略、行业配对的多空交易策略、行业与个股对冲策略，等等。不同景气度行业之间的多空配对策略，买入高景气行业同时卖空景气度较低或政策压力较大的行业，将最大化行业轮动策略的收益。这意味着，行业间的配对交易策略，不论是在大盘上涨还是下跌的行情中都具有一定的获利空间。业内人士认为，“行业指数配对交易策略可看做是将行业轮动策略运用到极致，同样对投资者的主动行业选择能力要求较高，属于高风险高收益的策略。”

在国内经济转型的当下，医药、消费等行业，无疑具备更好的成长性。这种策略适用性广，即使是对股市参与并不频繁的普通投资者，只要对某个行业有信心，都可通过行业ETF分享其长期增长带来的收益。

（上海证券报）

热点聚焦

专家建议尽快开征房地产税和环境税

近多位专家 22 日出席中国人民大学举办的“中国宏观经济论坛（2013 年第三季度）”时表示，产业转型需要相关配套政策，包括食品和药品安全、养老保险、司法体系、环境保护等领域；应尽快开征房地产税和环境税；预计信息消费将成为新的经济增长点。

推进资源要素市场化改革当天发布的《中国宏观经济分析与预测报告（2013 年三季度）》提出，近期应加快市场化改革特别是要素市场化改革以提高资源配置效率。在财政政策方面，应更重视中央和地方政府财政职能和税源的调整，尽快开征作为地方税种的房地产税并分阶段开征作为全国税种的环境税。中国人民大学研究生院副院长刘凤良建议，房地产税应对存量按照高额累进税率征收。

《报告》称，当前我国地方政府对环境要素的定价几乎为零，导致环境污染严重和治理难等问题，有必要在全国范围开征环境税，这种税源只能是国家税种。由于不同的污染物存在不同的计征难度，建议从易到难，对不同污染物分步开征环境税。

财政部财政科学研究所所长贾康建议，应加快推进煤、电等资源要素的市场化改革。新一轮“价税财”联动改革的契机在于能否将原油、天然气等资源税由从量征收改为从价征收，能否把握住时间窗口将资源税覆盖煤矿、电力等领域。只有消除电力部门的垄断，改造从煤到电等价格机制，才能促进节能降耗，促进节约发展的有效供给。

专家普遍认为，在未来产业的结构调整中，需求的空间主要在国内。中国人民大学常务副校长冯惠玲表示，快速成长的信息消费将成为新的经济增长点，对经济的拉动作用将进一步显现。每一个人的消费结构中均有一部分是信息消费，而且所占比例正在逐步加大。以信息为要素的产业是低消耗、低污染的绿色产业和新兴产业。根据国务院此前发布的《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》，在当前居民消费升级以及工业化、信息化、新型城镇化、农业现代化同步推进的阶段，信息消费具有良好的发展基础和巨大的发展潜力。抓住有利时机促进信息消费，既能有效拉动国内需求，催生新的经济增长点，又能提升和发展服务业，推动经济转型和民生改善，是一项既利当前又利长远、既稳增长又调结构的重大举措。

《报告》称，随着我国外向型高速增长阶段的结束，推动产业结构升级的主要动力不在外部而在内部，即主要依靠国内需求。当务之急是稳增长和扩内需，这是未来一段时期经济转型的主要动力。由于消费需求在较长时间内才能启动，提升国内需求仍需要投资的支持。当前我国人均公路和铁路里程、互联网普及率和带宽与西方发达国家相比还有明显差距，投资空间还很大。（中国证券报）

机构观点**海通证券：自贸方案未超预期，重在服务业开放和金融创新**

自贸区目标是形成可复制、可推广的经验；两至三年内，大力发展总部经济和新型贸易业态，加快探索资本项目可兑换和金融服务业全面开放；负面清单管理模式处于探索阶段，在金融、航运、商贸、社会服务、文化等领域有明确开放清单；探索设立国际大宗商品交易和资源配置平台；试验区内实现金融机构资产方价格实行市场化定价，未提及存款利率市场化；自贸区是新任领导层改革突破的重要着力点，方案的后续实施值得积极期待。

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