

今日关注

- 奥巴马正式提名耶伦出任美联储下任主席

财经要闻

- 11.8 亿阿里巴巴拟购天弘基金 51% 股权
- 克强试验田四两拨千斤改革：负面清单管理外资
- 三季度 GDP 增速或提高至 7.8% 9 月经济增速放缓
- 环境税开征进入“快车道”

东吴动态

- 震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

理财花絮

- 基金定投并非懒人理财

热点聚焦

- 阿里强势入主天弘基金 或引发互联网金融蝴蝶效应

机构观点

- 东吴证券—基金经理手记：非典型债券熊市

旗下基金净值表

2013-10-09

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3659	1.9459	0.85%
东吴轮动	0.6005	0.6805	-0.07%
东吴新经济	1.0370	1.0370	0.29%
东吴新创业	1.0480	1.1080	1.26%
东吴新产业	1.2670	1.2670	1.36%
东吴嘉禾	0.7519	2.4719	0.76%
东吴策略	1.1603	1.2303	0.69%
东吴内需	1.1880	1.1880	1.02%
东吴保本	1.0320	1.0320	0.00%
东吴 100	0.9230	0.9230	0.22%
东吴中证新兴	0.8330	0.8330	0.73%
东吴优信A	1.0611	1.0731	-0.08%
东吴优信C	1.0440	1.0560	-0.08%
东吴增利 A	1.0500	1.0900	0.00%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	-0.10%
鼎利进取	1.0010	1.0010	-0.20%
鼎利优先	1.0190	1.0190	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0120	1.0120	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7776	3.20%	
东吴货币B	0.8447	3.45%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2211.27	0.59%
深证成指	8665.26	-0.19%
沪深 300	2452.78	0.45%

今日关注

奥巴马正式提名耶伦出任美联储下任主席

据报道，美国总统奥巴马于当地时间 10 月 9 日下午 3 点（北京时间 10 日凌晨 3 点）发布声明，提名现任美联储副主席珍妮特·耶伦担任下届美联储主席，该提名还需参院批准。

奥巴马与众议院议长贝纳等众院共和党议员周四将在白宫会晤。现任美联储主席伯南克在明年 1 月 31 日任期结束后将不再连任，耶伦将接替伯南克美联储主席一职，成为史上第一位女性美联储主席。

《华尔街日报》称，耶伦是开拓美联储政策新边疆的旗手，现年 67 岁的她自 2010 年起任联储副主席，一直站在促使联储通过新的风险性政策恢复危机后经济的最前沿，这些政策包括购买数万亿美元债券以压低长期利率降低失业率，也就是所谓的量化宽松政策。

白宫称总统奥巴马提名出任美联储主席的叶伦是历年来最有资格的候选人之一。

国际货币基金组织 (IMF) 货币和资本市场部总监何塞-范内斯 (José Viñals) 在 IMF 秋季年会上表示，没有人比珍妮-耶伦 (Janet Yellen) 更适合下任美联储主席的位置。而美国参议院共和党鞭 John Cornyn 则表达了对叶伦出任下一任美联储主席强烈的保留意见。

耶伦简历：

耶伦曾于 2004 年出任旧金山联储行长，2009 年轮任联邦公开市场委员会 (FOMC) 委员。华尔街普遍认为耶伦为鸽派。耶伦曾于 1994 至 1997 年由美国前总统比尔-克林顿提名，担任联储委员会理事。1997 至 1999 年任美国总统经济顾问委员会主席，同时任经济合作与发展组织 (OECD) 经济政策委员会主席。学业和学术经历方面，耶伦于 1967 年以优等生成绩获布朗大学经济学士学位，1971 年获耶鲁大学经济学博士学位。她于 1997 年获耶鲁大学威尔伯十字勋章，1998 年获布朗大学名誉法学博士学位，2000 年获巴德学院人文主义文学名誉博士学位。耶伦在 1971 至 1976 年曾任耶鲁大学助理教授，1977 年至 1978 年间担任美联储理事会经济学家。1978 至 1980 年间担任伦敦政治经济学院讲师。1980 年，耶伦于加州大学伯克利分校哈斯商学院从事研究工作，现为该学院名誉教授，并曾两次荣获该学院的杰出教学奖。

耶伦是美国艺术与科学学院院士。她曾任美国西方经济学协会副会长、美国经济学会副主席，以及耶鲁大学董事会成员等职务。耶伦在宏观经济学方面有许多研究论著，主攻方向为失业率的原因、机制及影响。著有《失业与劳动力市场》、《货币与财政政策》、《国际贸易与投资政策》等。

耶伦的丈夫为 2001 年诺贝尔经济学奖得主、加州大学伯克利分校名誉教授乔治-阿克洛夫 (George Akerlof)。乔治至今仍在加州大学伯克利分校执教。其子罗伯特-阿克洛夫 (Robert Akerlof) 现于麻省理工学院斯隆商学院进修应用经济学博士后课程。（和讯网）

财 经 要 闻

11.8 亿阿里巴巴拟购天弘基金 51%股权

10月9日晚间，内蒙君正发布公告称，公司及天弘基金其他股东与浙江阿里巴巴电子商务有限公司（为支付宝（中国）网络技术有限公司的母公司，下称“阿里巴巴”）就天弘基金增资扩股和全面业务合作达成框架协议。根据协议，阿里巴巴将以约人民币11.8亿元出资持有增资后的天弘基金51%的股份。有业内人士对《第一财经日报》记者称，这或是公募业的一次颠覆性创举，独得实力股东的巨额增资之后，天弘基金或逐步成为行业“大佬”。昨日晚间，天弘基金在其官方微博称，为了给余额宝投资者提供更好的安全保障，也为了更好地开展创新、提供更多更好的产品和服务，阿里巴巴与天弘基金选择进行资本层面的合作。不过，也有一位北京公募人士认为，虽然阿里“入主”天弘基金，将极大地改变基金业的销售格局，但公募业的未来最终还是要靠投研实力、产品业绩说话。（新华网）

克强试验田四两拨千斤改革：负面清单管理外资

随着上海自贸区挂牌，2013版的负面清单也随之发布。这份最新出炉的清单明确列出了不予外商投资准入或有限制要求的领域，涉及国民经济行业1069个小类中的17.8%，超过八成的行业开放。“负面清单只列出不允许项目，其它没有列入的都允许投资，这是更加积极主动开放战略的体现，具有开创意义。”国务院发展研究中心对外经济研究部副部长赵晋平接受《华夏时报》记者采访时表示。作为李克强经济学的破冰一步，上海自贸区的制度创新意义大于经济驱动意义。除了与国际接轨外，自贸区改革还承担了国内改革的重任，而作为其发力点的负面清单管理模式还可以起到倒逼行政管理改革的作用。（华夏时报）

三季度 GDP 增速或提高至 7.8% 9 月经济增速放缓

据媒体报道，各政府部门将在未来几周内公布2013年三季度和9月份经济数据。权威分析机构高盛针对9月份及第三季度经济表现发布报告，称9月份经济环比增速有所放缓、CPI和PPI通胀率小幅走高、流动性供应平稳。同时高盛预计，三季度GDP增速提高，预计同比增长7.8%，高于其此前预测的7.7%。（和讯网）

环境税开征进入“快车道”

近期，开征环境税方案已上报国务院，目前相关部门正在积极推进此事。今年作为《大气污染防治行动计划》（以下简称大气“国十条”）实施第一年，包括环保部、财政部等部委都在积极酝酿相应的细化政策措施。作为控制环境污染的重要措施，被停滞的环境税无疑再次被推向了“快车道”。财政部财科所研究员李全对《经济参考报》记者表示，关于环境税早已有过理论研论，停止推进的主要原因有二：一是当时看来，环境税不是主要的税种；二是最大的阻力来自企业，特别是工业企业。尤其是非上市公司，本来就有避税、拖逃税的动力，更加反感多增加税种。环保部一位官员对记者坦言“环境税的征税依据是企业的生产和排放数据，有些数据需要通过企业申报来获得，因此要增强相关部门的能力，配备相应设备，建立准确、可靠的排污申报和核实制度。”（经济参考报）

震荡市难掩结构性行情 东吴偏股混基齐头并进

今年以来，震荡市场行情使仓位灵活的偏股混合型基金有了大显身手的机会。攻守兼备的混合型基金较好地把握了震荡中的结构性行情。Wind 数据显示，截止 9 月 4 日，今年以来大盘在震荡中跌去 6.24%，146 只偏股混合型基金却收获 10.16% 的平均收益，纳入统计的 14 只次新偏股混合型基金中 78% 取得正收益。以东吴基金为例，旗下偏股混基全面开花，其中东吴内需增长自成立以来收益超 10%，进取策略今年以来也取得了 29.80% 的总回报，位列同类可比 146 只偏股混合型基金前 1/10。

业内人士指出，偏股混合型基金兼顾股、债两市，进可攻、退可守，在仓位调整上更加灵活，因而在震荡市中表现得游刃有余。以东吴内需增长为例，据该基金半年报披露，基于房地产调控政策、通胀及经济复苏力度的不确定性，该基金在 1 季度保持较低仓位，并以低估值品种作为主要配置对象；5 月市场反弹，便选择一些受益于内需和业绩增长比较确定的个股进行配置，整体仓位控制在 50% 左右，由此规避了 6 月份市场大跌对净值的负面影响；6 月 25 日 A 股大幅下跌，该基金又果断将仓位提高到 70% 左右，较好地分享到后续市场反弹成果。

值得一提的是，东吴内需增长主要投资于受益于国家内需增长政策导向且具有竞争优势的上市公司，在投资标的的选择上较为契合当前宏观经济走向。据相关媒体报道，今年上半年国内生产总值增长 7.6%，内需就贡献了 7.5 个点，扩大内需俨然成为我国宏观经济政策的重要选择，东吴内需增长谋时而动，前景可期。

展望后市投资，东吴基金表示，下半年股票市场结构性机会犹存，未来股市投资将从基本面出发，秉承成长与消费两大主题，仔细甄别，去伪存真，以寻求更稳定、更持久的收益水平。相对关注医药及保健、电子信息及信息服务、金融等行业的投资机会，并会在食品、服装、家电等领域寻找性价比更高的公司行投资。

理财花絮

基金定投并非懒人理财

约定好基金、日期、金额并不意味着你可以将你的定投计划彻底忘掉。如果想要获得更好的收益，就不要将基金定投与“懒人理财”、“傻瓜投资术”画等号。

据新京报，定期定额是基金定投最基础的模式，每月自动申购固定金额的基金，简单易行，投资者无需自主择时，特别适合刚刚接触投资市场或无暇跟踪市场走势的忙碌上班族。但还应看到，在定期定额为我们提供最大限度方便的同时，也存在一定的局限，那就是按期扣款并不考虑市场因素。如果我们在一个错误的时间周期进行定投，会面临亏损的风险。所以，要想获得更好的收益，还需动动脑筋才行。这里我们跟大家分享两套基金投资法则：“定期定额法则”和“定期定额+单笔投资法则”，其中，第一套适合不会看市场趋势和忙碌的上班族，第二套适合善于掌握市场趋势的投资者。

定期定额法则。第一步：开始进行定期定额投资；第二步：根据自己的理财目标，设立止盈点；第三步：基金收益实现止盈点，赎回；第四步：盈利再投资，定投另一只基金，或者提高原定计划的扣款金额；第五步：当再次到达盈利点时，重复前面的动作，赎回、再投资。

定期定额+单笔投资法则。第一步：开始进行定期定额投资；第二步：根据自己的理财目标，设立止盈点；第三步：基金收益实现止盈点，赎回；第四步：盈利再投资，申购另一只基金，以单笔投资的方式；第五步：一方面在市场下跌或因非经济因素重挫的时候，逢低单笔投资，一般来说，当媒体开始大幅报道股灾，或身边朋友对股市恐惧时，都可考虑逢低买进；另一方面，持续进行定期定额投资，并且在下一次止盈点到达时，再进行止盈、赎回，然后再将获利的钱滚入单笔投资的本金。（证券时报网）

热点聚焦

阿里强势入主天弘基金 或引发互联网金融蝴蝶效应

“传统金融搅局者”阿里巴巴入主天弘基金的消息一经公布，便惊动业界。此事件被业内视为互联网金融及基金行业股权结构变革的标志性事件。

打开互联网金融想象空间

今年6月，天弘基金旗下货币基金与支付宝创新性的结合，短短几个月，便打造了一个规模超过500亿的金融互联网产品——余额宝。然而，这只是故事的开始。昨日，内蒙君正发布公告称，将参与天弘基金增资扩股，拟出资6943万元认购前者1542.9万元的资本出资额，而阿里巴巴则将出资11.8亿元认购天弘基金26230万元的注册资本额。

支付宝新闻发言人陈亮独家回应上证报称，入股天弘基金的主体是支付宝（中国）网络技术有限公司的母公司——浙江阿里巴巴电子商务有限公司，其以自有资金入股。

天弘基金相关人士昨日对记者证实，目前增资扩股已经经过股东会审议，目前正在接受证监会相关审核，待工商登记等相关流程结束后，会具体发布股权变更公告。针对未来与成为“一家人”的阿里巴巴合作愿景，天弘基金相关人士表示，未来双方合作将更为深入，包括并不限于与阿里巴巴旗下金融产品，如阿里小微等开展合作。

跃居资本金最大基金公司

“现在天弘基金是业界注册资本金最大的公司了。”在得知上述重磅消息后，资深基金业观察人士王群航的第一反应是，天弘基金已经超过行业老大华夏基金，成为资本实力最强的公司。

在业界看来，资本金的扩大意味着更多的玩法。此前天弘基金因为与阿里巴巴旗下支付宝推出余额宝，短短数月，规模便骤增 500 亿以上。随着“大资管”时代的来临，基金公司对资本金普遍饥渴，如此强大的资本与平台结合之后，或将擦出更为耀眼的火花。

天弘基金方面表示，未来不排除阿里巴巴与天弘之间将碰撞出更为创新的产品，除了余额宝之外，还将力争嫁接阿里小微等阿里平台上的其他金融需求。而对阿里巴巴这一觊觎金融行业已久的大鳄来说，借助天弘这一金融工具，实现其更为远大的金融版图构建，也是题中应有之义。

更有观察人士指出，此次阿里巴巴强势入主天弘，将开启互联网平台公司深度介入基金公司的先河，不排除未来还有其他类似行动。事实上，当一个互联网平台公司强势入主基金公司之后，其先河性引发的不仅仅有启示，还有争议。在阿里巴巴即将执掌天弘基金之际，作为平台公司的阿里将以何种角色与其他基金公司展开合作，也成为业界争议的焦点。

股权激励再开先河

此次堪称震撼的跨界整合着实亮点颇多，除了上述“硬件”方面资本实力方面的突破、互联网平台入主的典范效应外，“软件”层面的管理层持股也成为一大看点。在天弘基金引入高管持股之前，基金公司层面尚无一例清透明晰的高管持股案例。此前虽有各种传言称，高调转会中欧基金做董事长、原富国基金总经理窦玉明在到新东家后，个人持有股份不低于 10%，但迟迟没有得到公司的正面回应。

外界纷纷猜测，其个人持股是通过第三方公司间接代持实现。而在新《基金法》松绑员工持股之后，基金公司股权激励更多是通过持股子公司股份实现，基金公司高管直接持有本公司股份，尚无先例。此次阿里巴巴入主天弘基金，在高管持股方面，也再开先河。公开信息显示，此次天弘基金增资扩股后，公司高管将持有公司 11% 的股份。

“其实谁做大股东不是最重要的，重要的是通过股权激励，实现管理层与公司长期利益的捆绑。”某基金公司员工指出，目前基金公司中管理层实现持股的并不多，天弘基金此举如能完成，将解决长期制约行业发展的激励机制问题，这无疑有利于公司的长远发展。（上海证券报）

机构观点

东吴证券—基金经理手记：非典型债券熊市

2013 年一季度以来，10 年期银行间国债收益率从 3.4% 左右升至最高大 4.14%，可以说这是一个不折不扣的债券熊市。经历熊市这个市场从业者不可或缺的经历，但是这个熊市又是鲜见的熊市，2004 年、2007 年和 2011 年，这 3 个年份都是通胀持续升高至 5-6%，而 2013 年 CPI 大概率在 3% 附近，所以这个熊市让诸多历史经验丰富的资深投资者充满挫折感，没有通胀的熊市，这是一个非典型债券熊市。

我们一直认为，今年的债券下跌原因比较复杂，CPI 似乎难以解释，当前 CPI 连 3 都不到；资金面也难以解释，R001 和 R007 除个别月份外也都中规中矩；GDP 上行也难以解释，月度工业增加值增速 10% 都不到；风险偏好也难以解释，当前可是大宗商品价格大幅下行，市场风险偏好下行的时光。监管机构的全方位的行业政策应该是形成这个非典型债券熊市的重要原因。

2013 年 3 月份银监会日前下发《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》，对理财资金投资此类资产的规模予以明确限制。政策出台之际，各类银行机构都在观望，直到 2013 年 6 月末的钱荒让银行过上了地主家也没有余粮的日子，银行感觉到了央行动真格了，自此银行这个债券的最大买家开始收手了。

2012 年 6 月份保险投资新政颁布，新条例拓宽境内股权和不动产投资范围；2013 年 8 月份执行了 14 年的寿险预定利率 2.5% 的上限限制正式取消。前者拓宽了保险固收投资范围，后者提高了保险投资收益要求。因而险资资产投资中债券的比例降低了，非传统固定收益产品的投资需求提高了。

2013 年二季度起，债券核查风暴骤起，诸多债券相关从业人员涉案，这对券商和基金这类市场化的色彩较重的机构影响超过了银行和保险。银行、保险、券商和基金，这些债券市场的主要参与者都受到行业监管前所未有影响，非典型债券熊市的产生也不足为奇了。

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