

今日关注

- 沿边地区开放开发规划有望在三中全会后出台

财经要闻

- 今年 GDP 增长 7.5%有把握
- 苏宁易付宝获基金销售支付结算牌照
- 黄金交投纠结 建议暂时观望
- 外媒称奥巴马拒绝共和党上调债务上限 6 周提案

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

- 投资分级基金几个要点须明了

热点聚焦

- 美债问题柳暗花明 共和党支持短期提高债务上限

机构观点

- 海通观点：美债危机曙光初现，国内经济风险隐现

旗下基金净值表

2013-10-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3693	1.9493	0.25%
东吴轮动	0.5953	0.6753	-0.87%
东吴新经济	1.0400	1.0400	0.29%
东吴新创业	1.0330	1.0930	-1.43%
东吴新产业	1.2620	1.2620	-0.39%
东吴嘉禾	0.7535	2.4735	0.21%
东吴策略	1.1571	1.2271	-0.28%
东吴内需	1.1840	1.1840	-0.34%
东吴保本	1.0320	1.0320	0.00%
东吴 100	0.9210	0.9210	-0.22%
东吴中证新兴	0.8240	0.8240	-1.08%
东吴优信A	1.0616	1.0736	0.05%
东吴优信C	1.0446	1.0566	0.06%
东吴增利 A	1.0500	1.0900	0.00%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.00%
鼎利进取	1.0040	1.0040	0.30%
鼎利优先	1.0190	1.0190	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0130	1.0130	0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.7879	3.15%	
东吴货币B	0.8539	3.40%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2190.81	-0.95%
深证成指	8684.58	0.19%
沪深 300	2429.35	-0.99%

今日关注

沿边地区开放开发规划有望在三中全会后出台

国家主席习近平日前在亚太经合组织工商领导人峰会上表示，我们将实行更加积极主动的开放战略，完善互利共赢、多元平衡、安全高效的开放型经济体系，促进沿海内陆沿边开放优势互补，形成引领国际经济合作和竞争的开放区域，培育带动区域发展的开放高地。改革与开放本就密不可分，三中全会将规划我国全新的开放战略。

“三位一体”开放新格局

如果说十七大报告提出的“深化沿海开放，加快内地开放，提升沿边开放”是新一轮开放格局的雏形，那么十八大报告提出的“创新开放模式，促进沿海内陆沿边开放优势互补，形成引领国际经济合作和竞争的开放区域”，则拉开了沿海、内陆、沿边“三位一体”开放格局序幕。

中国证券报记者日前获悉，由商务部、发改委牵头编制的《沿边地区开放开发规划（2012-2020）》有望在三中全会后出台，以加快推进沿边地区开放开发。

商务部副部长王超认为，坚持沿海、内陆和沿边开放相结合，需要深化沿海开放，巩固沿海地区开放先导地位，推动沿海开放型经济率先转型升级，加快从全球加工装配基地向研发、先进制造和现代服务业基地转化；扩大内陆开放，有序引导外向型加工制造业向内陆地区转移，培育国际加工制造基地和外向型产业集群；加快沿边开放，推动基础设施与周边国家互联互通。加快重点口岸、边境城市建设，发展面向周边市场的优势特色产业。

培育区域发展开放高地

十八大报告和习近平在亚太经合组织工商领导人峰会上的演讲均提到，培育带动区域发展的开放高地。梳理各地规划信息可以看到，区域发展的开放高地正在形成：深化内蒙古与俄罗斯、蒙古等国家的经贸合作与技术交流，发挥内引外联的枢纽作用，打造“向北开放重要桥头堡”；深化新疆与中亚、西亚、南亚及欧洲国家的合作，加快与内地及周边国家物流大通道建设，发挥上海合作组织作用，打造“向西开放门户”；以广西为核心，建设并完善与东盟合作平台，在中国-东盟自由贸易区中发挥更大作用，增强参与国际经济合作和竞争的能力，打造“东盟合作高地”；深化大湄公河次区域合作，加强云南与东南亚、南亚、印度洋沿岸国家合作，建设西南出海战略通道，打造“向西南开放重要桥头堡”。

自上海自贸区挂牌以来，各地建设“泛自贸”的热情日益高涨。据不完全统计，近期有10余个省市传出积极筹划“泛自贸”改革试点方案的消息：天津东疆保税港区有意向自由贸易区转型、青岛申报创建自由贸易试验区等。

服务贸易开放将提速

业内人士认为，加速内地和沿边开放离不开服务贸易开放发展。无论是创新开放模式、创新贸易方式，

还是推动市场多元化，寻找新的贸易增长点，都需要把扩大内地和沿边开放作为重要内容，更需扩大服务贸易发展。尤其在包括 TPP 和 TTIP 在内的国际贸易规则制定过程中，加入服务贸易协定谈判，扩大服务业已是必然趋势。

“今后几年，中央政府将进一步加大服务贸易领域开放力度，积极有序地扩大服务业市场准入，健全服务贸易法律法规体系，逐步建立开放的多边服务贸易体制。”王超表示，中央政府将推动服务业“引进来”与“走出去”相结合，促进重点行业服务贸易发展，加强对外合作，积极推动我国服务贸易全面发展。

商务部新闻发言人姚坚日前表示，入世十几年来，我国一直实施自主开放，下一步服务业的扩大开放也是必然发展趋势。目前我国非常关注国际贸易规则的制定进程，包括 TPP、TTIP 等等，也包括基于服务贸易总协定所开展的服务贸易协定谈判的过程。“中国如果加入谈判，对于服务贸易协定谈判以及收获的实质性，都是有着积极的意义。”（中国证券报）

财经要闻

今年 GDP 增长 7.5%有把握

在第三届中国创业资本论坛暨 2013 最具竞争力创投机构评选颁奖典礼上，原全国人大财经委副主任委员贺铿对当前国内外宏观经济现状及未来趋势做了分析。他认为，当前中国经济问题防风险比稳增长更重要，经济增长不会出太大的问题，今年增长 7.5%应该有把握。在分析评价国内当前经济问题之前，贺铿对美国、欧洲和日本三个发达经济体的宏观经济现状发表了看法。贺铿说，2008 年世界金融危机爆发以后，三大经济体特别是相关的国家都采取了认真的对策，也进行过不少次的协调。在这个对策之下，应该说 5 年以来，三大经济体情况是正常的，整个金融危机之后的经济状况也是向好的。不过，贺铿同时认为，发达国家的经济复苏不可能很强劲。（证券时报）

苏宁易付宝获基金销售支付结算牌照

昨日晚间，苏宁云商发布公告称，苏宁云商集团旗下的“易付宝”已经获得证监会颁发的基金销售支付结算牌照，易付宝可以为基金网上直销提供支付结算服务。记者从苏宁内部了解到，苏宁目前已经与多家基金公司进行接洽，并达成了合作意向，近期会推出面向个人消费者的余额理财产品，目前相关产品正在内部测试阶段。而针对苏宁开放平台的商户及供应商的企业版的基金理财产品也在研发阶段，企业版的产品也将很快推出上市。苏宁易付宝于 2012 年 6 月取得了中国人民银行颁发的第三方支付牌照，连同昨日公布的基金销售支付结算牌照，两张牌照的许可范围涵盖了互联网支付以及为基金网上直销提供支付结算业务等。（新京报）

黄金交投纠结 建议暂时观望

本周金价的波动被控制在很小范围内。隔夜，美联储发布了 9 月 17-18 日联邦公开市场委员会会议的纪要文件。会议纪要显示，美联储的许多官员在上月的会议上只是“勉强”同意了不缩减量化宽松措施(QE)

规模的决定，而多数官员仍预计 QE 会在年内开始得到缩减。在这份会议纪要公布一个小时之后，美国总统奥巴马正式提名耶伦为下届美联储主席。奥巴马称耶伦是“美国最好的经济学家和政策制定者之一”。不过以上事件对金价影响有限，其更多的是受到美元指数走强的压制，而美元指数走强主要因为部分知名机构认为美国不会出现债务违约。目前来看，金价走势依然缺乏方向指引。在几经沉浮后目前金价重回千三关口，显示市场交投仍陷上下两难的局面。预计在美国财政谈判结果最终敲定前，市场交投仍将依然纠结。（中国经济报）

外媒称奥巴马拒绝共和党上调债务上限 6 周提案

据纽约时报报道，奥巴马拒绝了共和党提出的上调债务上限 6 周的提案，美国国会众议院共和党人 10 日提出一项为期 6 周的债务上限提高方案，不包含任何附加条件，以换取奥巴马总统“坐下来”与共和党人谈判，目前看来，美债危机依然扑朔迷离。据悉，美国国会众议院共和党领袖周四傍晚在白宫与奥巴马进行了会谈。众议院预算委员会主席保罗·莱恩(Paul Ryan)在会谈结束后称奥巴马既没有接受也没有拒绝共和党提出时解决方案。白宫的官方声明称“就潜在方案会商后，没有达成具体的决议。”而纽约时报则报道称，奥巴马拒绝了共和党的方案，因为该方案没有让政府重新开门。（和讯网）

东吴动态

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

投资分级基金几个要点须明了

分级基金一直是二级市场上夺人眼球的一道风景，每当股市上涨时，分级基金的进取份额表现十分活跃。分级基金将固定收益与风险进行有效划分，稳健型投资者可选择 A 份额，基金型投资者选择 B 份额，可给投资决策者更多选择。

分级基金又叫“结构型基金”，是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级(或多级)风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。

以最简单的“股债”搭配模式基金为例，它将基金产品分为 AB 两类份额，“A 份额”的风险和收益均较低，且优先享受收益分配；“B 类份额”一般“借用”A 类份额的资金来放大收益，从而具备一定的杠杆特性，收益及风险均较高，同时还会支付 A 类份额一定基准“利息”

投资者投资分级基金时必须清楚几点，若是投资稳健份额(A 类份额)，由于当前市场上大部分分级基金的稳健份额均为浮息产品，年收益多为一年期银行同期利息+3%或+3.5%，只需考虑该类份额是否为保本型固定收益以及封闭期时间(部分分级基金稳健份额只分红不能赎回)。如果投资者投资的是进取份额，既 B 份额，就得仔细了解基金本身。

第一、杠杆的大小，这一点直接决定投资者风险和收益的大小，杠杆随着净值的减小而放大。

第二、由于杠杆的存在，市场向上获得超额收益，市场若向下亏损将放大。

第三、当前折溢价情况，过高溢价率会透支进取份额的未来收益，造成上涨动力不足。

第四、配对转换机制。这是分级基金独有的一种交易方式，两份基础份额可以拆分成一份优先份额与一份进取份额，一份优先份额与一份进取份额也可以合并成两份基础份额。这种机制可以保证基础份额整体上没有过大的折溢价。(证券导报)

热点聚焦

美债问题柳暗花明 共和党支持短期提高债务上限

中新社华盛顿 10 月 10 日电距美国政府债务违约“大限”仅剩一周，美债问题出现“柳暗花明”迹象。美国国会众议院共和党人 10 日提出一项为期 6 周的债务上限提高方案，不包含任何附加条件，换取奥巴马总统“坐下来”与共和党人谈判。

众议院共和党人当天举行闭门会，会后宣布上述方案。众议院议长博纳表示，过去 10 天，共和党人一直试图与民主党人对话，但遭总统奥巴马和参议院多次拒绝。众议院希望通过短期债务上限方案，换取奥巴马就政府“开门”、预算等紧迫问题与共和党进行对话。如果两党就这一方案达成共识，政府债务违约“大限”将推后至 11 月 22 日。博纳没有提供方案的具体细节，但他希望奥巴马抓住这个机会开启谈判。

在众议院宣布这一方案之前，参议院民主党人 9 日已起草了一份为期一年、不附加任何条件的债务上限提高议案。有消息称，参议院周六可能会对议案进行表决。白宫已经表示，对众议院提出的方案感到高兴，但更倾向于参议院提出的长期债务上限方案。

众议院抛出短期债务上限“橄榄枝”，与白宫对该方案的初步肯定，是 10 天来两党在美债问题上首次出现明显立场松动，但共和党提出该方案并不让外界感到意外。奥巴马 8 日已经透露“口风”，国会若能通过不带任何附加条件的政府拨款议案和债务上限法案，即使是短期的，他也愿意在此之后与共和党人就医改、政府开支和财政赤字等问题进行协商。

9 日，众议院共和党内部也开始放出支持短期方案的“风声”。美国媒体认为，两党在 10 月 1 日前未就临时拨款议案达成共识，已经承受了巨大民意压力。如果在美债问题上“重蹈覆辙”，在付出更大政治成本的同时，还将重挫美国国际信用，损害全球经济，这是目前两党立场松动的原因之一。

另一方面，虽然两党对短期债务上限方案均持“开放”态度，但奥巴马与博纳之间的“鸿沟”远没有填平。此间媒体分析，共和党人初步同意不附加任何条件短期提高债务上限，可见他们希望能在谈判中获得更多有利筹码，如果奥巴马不在医改法案和削减赤字问题上做出“重要承诺”，政府“关门”问题依然很难解决。（中国新闻网）

机构观点

海通观点：美债危机曙光初现，国内经济风险隐现

近期国内外经济喜忧参半。美国共和党提出无条件上调债务上限 6 周的计划，降低了美国政府债务的违约风险；而李总理表示前 3 季度 GDP 增速超 7.5%，我们预测 3 季度 GDP 反弹至 7.7%，前三季度累积增长 7.6%，经济出现短期回升。但国内经济风险亦值得关注：9 月 PMI 季节性回升偏弱，高频数据显示 9 月发电

增速、挖掘机开工率均有下滑，经济反弹面临退潮；预测 9 月 CPI 从 2.6% 升至 2.9%，未来两月稳定在 3% 左右高位，通胀出现短期反弹，过去 6 年 10 月货币利率均显著低于 9 月，但今年 10 月第一周 R007 升至 4.4% 左右，显著高于 9 月 3.8% 的均值，或与 9 月通胀反弹以及 10 月巨额财政缴款有关，流动性紧缩的冲击需要密切关注。

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