

今日关注

- 李克强：9 月 CPI 没超出可控范围 深化改革义无反顾

财经要闻

- 沿边开放升级版：边境经济合作区审批或将开闸
- 周五油价或迎两连降 机构预测每升降 5 分钱左右
- 中国首条跨省地铁开通
- 我国企业海外并购高峰来临 房地产和金融业成重点潮

东吴动态

- 东吴新产业基金年内涨幅达 29.07%

理财花絮

- 进可攻退可守的债券基金

热点聚焦

- 今年新基金有望突破 400 只

机构观点

- 海通观点：适逢其时，因地制宜——国企改革动因和方向

旗下基金净值表

2013-10-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3681	1.9481	-1.12%
东吴轮动	0.5997	0.6797	-0.13%
东吴新经济	1.0440	1.0440	-0.38%
东吴新创业	1.0560	1.1160	0.48%
东吴新产业	1.2780	1.2780	-0.31%
东吴嘉禾	0.7554	2.4754	-1.01%
东吴策略	1.1793	1.2493	0.17%
东吴内需	1.1940	1.1940	-0.25%
东吴保本	1.0300	1.0300	-0.10%
东吴 100	0.9320	0.9320	-0.32%
东吴中证新兴	0.8420	0.8420	0.12%
东吴优信A	1.0615	1.0735	-0.03%
东吴优信C	1.0444	1.0564	-0.03%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.00%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.00%
鼎利进取	1.0040	1.0040	0.00%
鼎利优先	1.0200	1.0200	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0140	1.0140	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8457	3.00%
东吴货币B	0.9121	3.25%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2233.96	-0.17%
深证成指	8700.26	-0.68%
沪深 300	2467.69	-0.20%

今日关注

李克强：9月CPI没超出可控范围 深化改革义无反顾

在出席东亚领导人系列峰会并对文莱、泰国和越南进行正式访问后，国务院总理李克强昨日在越南首都河内与随团记者见面并回答记者提问。

与泰国在铁路合作方面达成原则协议

李克强表示，在泰国，我们深刻体会到了中泰一家亲，而且是亲上加亲。我们和泰国增强了政治互信，在务实合作上有了新的突破。特别是在铁路合作方面，我们达成了原则协议，中国的高铁在这个地区是有竞争力的，不论在性能、价格 and 安全性上，而且我们的铁路勘探设计人员对这个地区的地质情况已经做了基本勘察，我们有能力在泰国建设铁路和推进地区互联互通的高铁项目。

李克强表示，这次访问越南，我们和越南方面达成了重要共识，我们共同认识到要维护和巩固传统友谊，维护南海和平和安宁，要管控和妥善化解分歧。通过会谈，我们决定建立三个工作组—海上共同开发磋商工作组、基础设施合作工作组和金融合作工作组。这三个工作组在年内将开展工作。

李克强表示，关于海上共同开发，首先要在北部湾湾口外海域有实质性进展，并且探索在更大海域共同开发可行性，这也是向地区、世界宣示，南海必将是和平安宁之海，中越两国有智慧管控和解决好我们之间的分歧。

中国9月份CPI未超过可控范围

在回答记者提问时，李克强表示，中国9月份的CPI同比增长没有超过可控范围，我们今年有条件把CPI增长控制在3.5%左右。相信中国经济实现全年主要目标是完全有基础的，中国经济向好的趋势是会继续的。尤其是中国经济将长期增长，持续健康发展，将使成果惠及更广大，或者说全体人民。我们还会继续深化经济体制改革，不论是险滩还是深水区，我们将勇往直前、义无反顾，因为这是人民给我们的重托，符合人民的利益。

中越同意探讨海上问题过渡性解决办法

中国与越南15日在河内发表《新时期深化中越全面战略合作的联合声明》。双方在声明中表示，同意探讨海上问题过渡性解决办法，包括积极研究和商谈共同开发问题。

双方同意恪守两党两国领导人共识，认真落实《关于指导解决中越海上问题基本原则协议》，用好中越政府边界谈判机制，坚持通过友好协商和谈判，寻求双方均能接受的基本和长久的解决办法，积极探讨不影响各自立场和主张的过渡性解决办法，包括积极研究和商谈共同开发问题。双方同意切实管控好海上分歧，不采取使争端复杂化、扩大化的行动，用好两国外交部海上危机管控热线、两国农业部门海上渔业活动突发事件联系热线，及时、妥善处理出现的问题，同时继续积极探讨管控危机的有效措施，维护中越关系大局以及南海和平稳定。（新京报）

财 经 要 闻

沿边开放升级版：边境经济合作区审批或将开闸

国务院最近批准在云南省临沧市设立边境经济合作区，边境经济合作区新设审批工作可能将就此开闸，而沿边地区开发开放规划年内或将出台，中国的新一轮沿边开放或者是沿边开放升级版即将启动。云南省商务厅副厅长杜俊军日前在成都出席第十四届西部国际博览会新闻发布会时向记者透露，上周三，临沧边境经济合作区获得了国家批准，“这对沿边 9 个省区都是一件激动人心的事情”。（第一财经日报）

周五油价或迎两连降 机构预测每升降 5 分钱左右

本周五(10 月 18 日)凌晨零时，新一轮的成品油价格调整窗口将开启。昨天，有成品油市场机构预测本轮油价有可能继上一轮 9 月 30 日之后迎来连续的第二次降价，降价幅度在每吨 60 元左右，约合每升降价 5 分钱左右。不过生意社某成品油分析师认为，新一轮调价窗口于 10 月 18 日零时打开，短期来看，原油利空因素居多，走势还不是很明朗，或以窄幅波动为主，故此次成品油价格搁浅几率多于下调几率，此次油价调整或因调幅不足 50 元/吨而搁浅。他还认为，后市来看，国际原油料窄幅整理，市场总体表现以平淡为主。（京华时报）

中国首条跨省地铁开通

今天上午，我国首条跨省地铁线开通试运行，从江苏昆山搭乘地铁到上海市区将成为现实。目前，江苏已有南京和苏州开通了地铁，从今天上午 9 点半开始，昆山也将迈入地铁时代。昆山境内一共有 3 个地铁站，均为高架站，分别为兆丰路站、光明路站、花桥站，线路全长 6 公里，这 3 个站并入上海地铁 11 号线联网运行。从昆山的花桥地铁站到上海市中心的江苏路地铁站需要 1 小时，到徐家汇站约 70 分钟，车票为 7 块钱。这条跨省地铁的开通，让家住昆山，在上海上班的人们等于过上了同城生活。今后，城市轨道交通线路互通互联将成为发展趋势，南京到句容、南京到仪征、南京到安徽天长等城际轨道线路都已经获批，预计在 2015 年到 2020 年之间陆续开建。（现代快报）

我国企业海外并购高峰来临 房地产和金融业成重点潮

近年来，随着中国企业海外并购步伐的加快和并购规模的扩大，中国企业海外并购已经成了包括四大会计师事务所在内的咨询公司最重要的业务之一。某机构认为，中国企业海外并购已经进入新的高峰，并购规模不断扩大，且所涉行业和领域也日益多元化；同时还指出，中国企业海外并购应该注重并购过程中的法律和财务风险，以及并购后的企业管理和整合。海外基础设施行业对于中国企业海外投资而言也将是一个机会，包括拉美、澳大利亚乃至欧洲等都蕴藏着巨大的商机。而且中国企业现在面临着国内外两大利好条件，国内政策鼓励中国企业走出去，包括上海自贸区等条件的成熟将进一步便利中国企业海外投资，而国外机构也比较欢迎中国企业赴当地市场投资。中国在 2012 年对外直接投资创下历史新高，被列为最有前途的外国直接投资来源地，已经成为世界第三大对外投资国，仅次于美国和日本。（第一财经日报）

东吴动态

东吴新产业基金年内涨幅达 29.07%

今年以来，结构性行情凸显，成长股独领风骚，重仓持有新兴产业的基金年内表现出众，数据显示，截至 7 月 23 日，东吴新产业基金今年以来累计涨幅达 29.07%。该基金半年报显示，前十大重仓主要集中于医药、TMT 等新兴产业。（金融时报）

理财花絮

进可攻退可守的债券基金

经历了 2008 年以来的全球金融危机，股市的跌宕起伏让很多投资者如同坐上了过山车，收益波动很大。而在此期间，多数债券型基金则实现了正收益，持续为投资者提供了相对稳定的回报。近年来，公募基金整体规模中，债券基金占比显著提高，也说明了债券基金获得了各类投资者的认可。由于债券种类较多，结构较股票复杂，个人投资者对债券基金的了解有限。这一点可以体现在持有债券型基金的机构占比远高于股票基金，说明相对于个人，成熟的机构投资者更加倾向于将资金委托给专业的债券投资管理人进行管理。

作为资产配置的一个品种，债券基金大多将 80% 以上的资产投资于债券，其风险介于股票基金和货币基金之间，其收益也处于两者之间。债券基金的收益来源与股票基金的收益来源也有明显区别，除了获得债券本身的票息收入，还能够在交易中获得价差的资本利得。虽然债券基金的收益均值理论上低于股票基金，但贵在稳定。而且相比货币基金、定期存款来讲，其收益具有较大优势，很大程度上符合风险厌恶者的投资偏好。相比结构类似的银行理财产品，债券型基金则具有产品信息透明、监管严格规范，开放申购赎回的优势，随时满足机构和个人投资者的流动性资金需求。

那么个人投资者为什么应该选择债券基金、而不是自己进行债券投资呢？首先，如前文所述，银行间市场才是最主流、最活跃的债券市场，其债券品种丰富，收益率更加具有吸引力，但个人投资者受限于各种条件很难参与。而个人投资者通过购买债券基金就相当于间接参与到了银行间债券市场。其次，债券基金拥有专业的基金经理和交易、研究团队对品种繁多，期限结构复杂的债券品种进行投资管理，可以实现比个人投资者更高的投资收益。

投资债券型基金最大的优势在于，其资产配置是进可攻，退可守的结构：既可以在一定程度上平衡股票资产的风险；作为低风险基金品种，又不失为对冲通胀，避免财务缩水的有效选择；其在分散投资风险和保持资产增值方面有较为突出的优势。（证券日报）

热点聚焦

今年新基金有望突破 400 只

受益于审批通道制的取消和审批环境的宽松，今年新基金发行数量再创新高。截至目前，今年已成立 276 只新基金，超过去年全年规模，加上在售和即将发售的 34 只产品，以及待发的 152 只产品，今年成立的新基金有望超过 400 只。

从 2011 年开始，新基金发行大提速。证券时报记者统计显示，在 2010 年，全年成立基金仅 147 只，2011 年达 211 只，2012 年则有 260 只，今年已经成立、发行和即将发行的新基金则多达 310 只，另有 152 只已经获批待发，按照前三季度的平均速度计算，今年成立的新基金数量可能突破 400 只。

在今年已经成立的新基金中，债券、货币和保本等低风险类型产品占比超过六成。统计显示，在今年已经成立的 267 只产品中，债券型基金 143 只，货币基金 16 只。目前在售和即将发售的新基金又 34 只，债券和货币基金占了 22 只。

深圳一家基金公司市场部人士称，在行业竞争加剧和混业竞争趋势愈发明显的大背景下，各家基金公司在新基金发行策略上分化明显，有想法、有实力的公司宁愿承担高发行成本也要加快发展；一些更重视利润指标的中型公司、苦苦支撑的小公司或者次新公司则几乎不发产品；中规中矩的公司会更看重发行时机，产品数量不会太多。（证券时报）

机构观点

海通观点：适逢其时，因地制宜——国企改革的动因和方向

中国国企改革的三个阶段：第一阶段以放权让利为重点，通过利改税、承包制建立了内部激励机制。第二阶段以建立现代企业制度为重点，通过股份制改造，建立了内部激励和约束机制。第三步以完善国有资产管理体制为重点，通过外部董事会和国资委，完善了外部激励和约束机制。

经济下滑倒逼，打破国企垄断：07 年以后国企改革逐渐陷入停止，国企占比保持稳定，源于前期改革显著提高了国企效率。而当前经济增速显著下滑，企业盈利艰难，再次加快国企改革的环境已经具备。由于国企在服务业和上游行业的垄断，导致相关行业有效供给不足，因而打破垄断、提高效率应是改革重要原因。

化解债务风险，各方激励相容。根据我们的测算，中国广义政府负债已经超过 GDP 的 70%，企业负债已经超过 GDP 的 120%。但从中央、企业、地方三者角度考虑，通过国企的改制或出售，化解债务风险是与各方利益均相容的现实理由。

退出竞争性，保留功能性：未来政府需要考虑的是在哪些领域保持影响，应该实施分类监管，在竞争

性领域可以考虑全部退出，而保留部分功能型国企，以保证对部分关系国计民生领域的控制力。

全面完善内外部激励约束机制：在内部机制方面，通过完善股权结构、完善公司治理和监管体系来实现，主要手段分别是市场化出售或上市、股权激励、完善考核体系。在外部机制方面，通过取消国企行政级别、人大授权国资委统一管理来实现有效的行政监管，通过法律、行业协会和社会媒体来实现外部监管。

地方因地制宜，中央释放红利：我们以财政状况和国企实力为基准区分了地方政府国企改革模式，从更现实的角度，如果地方政府自主权足够大，则上海模式和大同模式将成为两个极端典型。上海模式是国有企业有进有退，而大同模式以退为主，这对资本市场都是巨大机会。而更多的可能是珠海模式，国有企业仍将做大做强，继续压制民间资金的生存空间。这种情形有多普遍，最终取决于中央政府的改革决心和力度。

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