

今日关注

- 央行向市场喊话：目前流动性充裕

财经要闻

- 政府会计核算或成三中全会议题
- 国内成品油价今迎调价窗口 或创今年最小降幅
- 环渤海动力煤价回暖 国内煤炭价格年内首次上涨
- 人民币即期汇率首破 6.10 再创汇改以来新高

东吴动态

- 东吴新产业基金年内涨幅达 29.07%

理财花絮

- 基金投资的懒人法则

热点聚焦

- 白宫回应新华社吁“去美国化”：有债必偿

机构观点

- 渤海观点：资金价格显著回落 货币调控维持平稳

旗下基金净值表

2013-10-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3319	1.9119	-2.65%
东吴轮动	0.5813	0.6613	-3.07%
东吴新经济	1.0180	1.0180	-2.49%
东吴新创业	1.0290	1.0890	-2.56%
东吴新产业	1.2460	1.2460	-2.50%
东吴嘉禾	0.7330	2.4530	-2.97%
东吴策略	1.1601	1.2301	-1.63%
东吴内需	1.1660	1.1660	-2.35%
东吴保本	1.0290	1.0290	-0.10%
东吴 100	0.9130	0.9130	-2.04%
东吴中证新兴	0.8200	0.8200	-2.61%
东吴优信A	1.0613	1.0733	-0.02%
东吴优信C	1.0442	1.0562	-0.02%
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	1.0000	1.0000	-0.40%
鼎利优先	1.0200	1.0200	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0120	1.0120	-0.20%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8397	3.04%
东吴货币B	0.9066	3.29%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2193.03	-1.81%
深证成指	8543.19	-1.81%
沪深 300	2421.05	-1.88%

今日关注

央行向市场喊话：目前流动性充裕

“央行积极支持居民首套自住购房需求的政策没有改变；目前银行体系流动性供应总体上比较充裕，未来仍将会保持合理适度的水平。”央行新闻发言人昨日就当前货币信贷形势答记者问时表示。

同时央行也对当前货币信贷形式提示了一些隐忧。如近期贷款增速相对还是较快，特别是在外贸顺差继续扩大，外汇大幅流入的情况下，货币信贷扩张的压力仍然较大。下阶段，央行将继续实施稳健的货币政策，把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点，适时适度预调微调，为经济结构调整与转型升级创造稳定的金融环境和货币条件。

银行体系流动性供应总体宽裕

央行新闻发言人指出，受季节性、时点性等因素的影响，利率在季末、月末等时点适当上升是市场的正常情况。总体来看，我国银行体系流动性供应仍然比较充裕。央行预计，下阶段银行体系流动性仍会继续处于合理适度的水平。从总量上看，由于我国经济基本面总体稳健，经济也保持了平稳较快增长，特别是近几个月出口形势有所改善，贸易顺差持续高位增长，经济出现了回升向好的势头。国际上，美联储延迟退出 QE。受这些因素影响，外汇流入明显增加，银行体系流动性增长有所加快。

差别化房贷政策方向未变

近期有多家商业银行收紧房贷，因此市场也猜测，房地产信贷政策是否面临调整。新闻发言人指出，从货币信贷政策角度，央行主要是继续贯彻落实好差别化住房信贷政策，积极满足居民家庭首套自住购房的合理信贷需求，不断加大对中小套型普通商品住房和保障性安居工程建设的支持力度，这个政策方向没有改变。

从调查上看，各商业银行并未出台明确的个人房地产按揭贷款停贷政策。但由于前三季度部分银行的个人住房贷款增长较快，9月以来，一些中小型银行在贷款结构方面有所调整，部分城市个人住房贷款的审批和发放时间有不同程度的延长。

货币信贷扩张压力较大

近日央行公布了三季度货币信贷数据。央行新闻发言人指出，这些数据说明，一些货币政策措施，如加大差别准备金动态调整机制有关参数的调节力度等，取得了一定的成效，信贷结构的调整符合宏观调控方向。但是其同时提醒，近期贷款增速相对还是较快，特别是在外贸顺差继续扩大，外汇大幅流入的情况下，货币信贷扩张的压力仍然较大。

央行方面则表态，下阶段央行将继续实施稳健的货币政策，把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点，适时适度预调微调，为经济结构调整与转型升级创造稳定的金融环境和货币条件。（上海证券报）

财 经 要 闻**政府会计核算或成三中全会议题**

被寄予改革厚望的十八届三中全会将于 11 月召开，据知情人士向《第一财经日报》透露，政府会计核算制度有望跻身三中全会改革议题，未来我国的政府会计制度将进一步从收付实现制向权责发生制改革。学界认为，这也是顺应了绩效管理的要求，不过我国现阶段难以立刻转为完全的权责发生制，仍需循序渐进。中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇表示，权责发生制更强调效率，将有助于改变饱受诟病的“年底突击花钱”局面，但也不能指望通过一项制度改革完全杜绝或者解决所有问题，同时，这一制度改革还要配套中期预算改革。（第一财经日报）

国内成品油价今迎调价窗口 或创今年最小降幅

根据“十个工作日调整一次”原则，国内油价继 9 月 30 日下调之后，今日又迎来新一个调价窗口。市场分析机构预测，此次国内油价有望迎来小幅下调，预计下调幅度为 50-60 元/吨，或创今年以来最小降幅。但分析机构同时表示，由于调价幅度处于调价临界点，本轮调价也可能搁浅。根据 3 月 27 日起实施的新成品油定价机制，成品油价格每 10 个工作日都会调整一次，但当汽、柴油的涨价或降价幅度低于每吨 50 元，折合到每升调价金额不足 5 分钱，为节约社会成本，零售价格暂不作调整，纳入下次调价时累加或冲抵。在 9 月 29 日的前一个调价窗口，国内油价进行了下调，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 号柴油每升分别降低 0.18 元和 0.2 元。（中国新闻网）

环渤海动力煤价回暖 国内煤炭价格年内首次上涨

国内煤炭价格近期出现了年内首次试探性上涨。最新公布的环渤海动力煤价格指数显示，发热量 5500 大卡/千克动力煤综合平均价格上涨了 1 元/吨，报 531 元/吨，这是自 2012 年 11 月 7 日以来出现的首次上涨。该指数还显示，当期价格上涨的港口动力煤规格品数量明显增加，所占比重达到 58.3%。其中，热值低的动力煤品种拉升作用最大，5000 大卡和 4500 大卡两种低热值动力煤交易价格上涨趋势明显。“沿海各主要电厂在 10 月份大秦线检修期间增加存煤，煤炭采购积极性显著增强，加上南方即将进入冬季枯水期，水电将进一步下降，都对拉升煤价作用明显。”资深煤炭专家李学刚表示。（证券时报）

人民币即期汇率首破 6.10 再创汇改以来新高

昨日，银行间询价市场美元对人民币即期汇率开盘迅速下跌至 6.0983，突破前期低点 6.1007。人民币对美元即期汇率已经连续三个交易日刷新汇改以来高点。前日，美元对人民币中间价报 6.1412，即期汇率询价系统收于 6.1027，14 日收于 6.1082，人民币即期汇率连续三个交易日刷新汇改以来高点。从 9 月中旬以来，人民币汇率整体呈现出中间价与即期汇率先后走强、中间价带动即期汇率上涨的运行特征，今年以来人民币对美元累计升值约 2%。在即期市场交易中，随着近期国内宏观经济数据持续向好、机构结汇力量也重新开始占据上风，市场对于年内人民币继续升值抱有较强的预期。相比之前，美联储缩减 QE 预期影响相对较小一些，美国债务上限危机也增加了人民币的吸引力。（北京日报）

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

基金投资的懒人法则

张先生和李先生都是投资多年的老基民，两人入市时间差不多，但收益相差却很大，李先生的收益差不多是张先生的一倍还多。说起来奇怪，张先生平时对市场颇为关注，很有学习精神，对基金品种的研究也下过一番苦功，但做起投资来反倒不如“不管不问”的李先生。

后来两人找到了原因，张先生在这几年的基金投资中，由于坚持自己对市场的判断，频繁的申购赎回更换所持有的基金品种，不但无形中增加了交易成本，而且大部分时间对市场节奏的把握是有偏差的，导致收益一直不是很理想。而李先生在选好基金品种后坚持定投，长期持有，多年下来分享到了较好的投资收益。由此看来，基金投资“不折腾”很重要。

指数基金就是这样一个不太折腾的基金品种。指数基金的目标是跟踪市场，买入指数成份股并持有的策略，使其能够成功地复制指数的走势。在这个过程中，指数基金不会频繁地买卖股票，只要指数成份股构成不发生大的变化，则指数基金是完全被动管理。不折腾就少犯错，更能节约交易成本，国外的基金历史也表明指数基金的长期业绩往往好于主动型基金。

所以，投资指数基金的要诀也在于长期投资，不折腾。如果市场下跌，指数基金下滑，就认为指数基金大限已至，马上赎回，市场稍一回暖，指数基金刚刚发力上涨，便又马上申购追涨，则很容易因判断错误而失去市场机会。要知道，基金的申购和赎回都需要一定的时间，流动性不能与股票相比，且申购赎回费用也比股票交易费用高，用股票投资的思路频繁申购赎回基金，不但不利于把握市场机会，且成本将严重侵蚀收益。尤其是基金未来短期持有的赎回费可能会非常高。

这种做法完全本末倒置，使指数基金失去了本来的意义。指数基金基于市场有效性原理，强调对市场尽可能准确的复制和跟踪，其根本目的在于把握市场的长期上涨趋势。由于长期来看，经济总是向前发展的，指数总是在波动中上行。因而指数基金的长期表现总是随指数上涨而向好的。而且，指数基金所节约的管理成本将通过复利效应在长期投资中不断放大，从而获得更高的投资效率。有人把指数基金叫懒人理财产品，所以干脆懒到底，不折腾，指数基金会带来惊喜的。（上海证券报）

热点聚焦

白宫回应新华社吁“去美国化”：有债必偿

今天美国财政部设定的国债触顶最后期限，北京时间今天凌晨消息，美国参院多数党领袖里德和少数党领袖麦康诺宣布，两党已就重开政府和提高国家债务上限达成协议。

新华社日前称，现在也许是全球开始考虑建立“去美国化”世界的好时机，引发美国媒体关注。但白宫不愿正面回应，只强调有债必偿是美国几百年来原则。

新华社 13 日发表题为《美国财政失灵证明应有一个“去美国化”世界》的社评。文章指出，美国的政治人物没能达成妥协，让政体恢复正常运转，这也许是全球开始考虑建立去美国化世界的好时机。

对此，《华盛顿邮报》等美国主流媒体都纷纷进行报道，而白宫发言人卡尼在 15 日也被记者问到“想对中国人传达什么信息”。卡尼表示：“我对于任何特定国家没有什么信息。我只想说，重要的事实是美国的完全信用，包括偿还来自全球的投资者，美国几百年来准时偿债的原则不应被损害。”

文章指出，从二次世界大战结束时起，美国就在打造战后世界的秩序，推动欧洲复苏，并将金融风险转移到海外。文章称，拜贪婪的华尔街精英所赐，全球依然未能走出经济灾难的困境。

文章呼吁，“应该建立一种新的世界秩序。所有国家无论大小，无分贫富，都能在平等的基础上得到保护，他们的重要利益都会得到尊重。最终应该建起一个去美国化的世界。”

文章认为，全球金融系统也必须进行一些重大的改革。发展中经济体与新兴市场经济体需要在 IMF、世界银行等大型国际金融机构获得更多话语权。另一种行之有效的关键改革步骤可能是：引进一种新的国际储备货币，用它替代占主导地位的美元。这样一来，国际社会就可能永远免受国内政治混乱激化产生的溢出效应影响。

文章最后提到，推动这些变革的目的并非完全将美国抛在一边，这也是不可能的。相反，要鼓励美国政界在处理全球事务时发挥更有建设性的作用。当然，目前美国政客首先要结束有害的财政僵局。

中国是美国国债最大的海外持有者，美国财政部数据显示，截至今年 7 月，中国持有 1.27773 万亿美元的美国国债。（中国新闻网）

机构观点**渤海观点：资金价格显著回落 货币调控维持平稳**

进入本周后，准备金补缴等时点冲击因素的终结令资金价格归于回落，相较上周初，本周 7 天 Shibor 利率已经出现较为明显的下降，回落幅度超过 60bp，预计随着财政存款的投放，流动性在短期内仍有望继续改善，只是考虑到 10 月份月末时点的来临，资金价格在短期回落后将再度走高。

在国际资本流动方面，9 月份国内出口增速同比下降，且显著低于预期，贸易顺差较 8 月份大幅回落，仅为 152 亿美元，而且考虑到美国政府关门的影响，10 月份出口数据仍将承压，由此贸易顺差主导的外汇占款对于国内基础货币的支持作用必然再度减弱。然而与此同时，一方面美国 QE 退出延后弱化了热钱抽离的负面冲击，另一方面除人民币对美元中间价继续保持强势外，12 月人民币 NDF 所体现的贬值预期也大幅弱化，这同样有助于降低热钱流出对国内外汇占款的负面冲击。整体而言，我们认为 10 月份外汇占款对于国内流动性将起到中性偏乐观的作用。

公开市场操作方面，上周央行净投放货币 330 亿元，平抑时点影响稳定资金价格的意图依旧未变。周初发布的金融数据显示，因基数效应，M2 同比增速出现小幅下降，8 月份后反弹的社会融资增长虽有所回落，但仍高于 5-7 月份增长水平，展望未来三个月数据，考虑到央行对于影子银行等表外资产的控制、三中全会有关财税制度的改革以及地方债审计报告的发布，社会融资总额的增长速度将再度受压。

综上所述，我们认为流动性环境在资金价格维持高位下可继续维持平稳，时点扰动无碍这一整体态势，央行 1、2 月期理财产品发行利率的回落也从一个方面表明央行对未来流动性环境较为乐观。在央行维持利率环境紧平衡的调控意图下，外部干扰将成为国内流动性的重要风险，事件冲击下资金价格的阶段性高企将对央行调控提出挑战。

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