

今日关注

- 李克强：中国政府性债务安全可控

财经要闻

- 发改委专家：城镇化规划难产缘于中央地方分歧
- 中国 8 月减持 112 亿美元美债 仍为美国最大债主
- 房价地价加速上涨 或招致后续楼市调控
- 中俄签能源大单 俄每年将对华增供千万吨原油

东吴动态

- 东吴新产业基金年内涨幅达 29.07%

理财花絮

- 基金定投贵在坚持

热点聚焦

- 十五省份发布三季报 沿海省份多重回投资轨道

机构观点

- 海通观点：市场短期震荡，成长伺机而动

旗下基金净值表

2013-10-22

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3863	1.9663	-0.78%
东吴轮动	0.5984	0.6784	0.79%
东吴新经济	1.0350	1.0350	-0.77%
东吴新创业	1.0470	1.1070	-1.23%
东吴新产业	1.2650	1.2650	-1.17%
东吴嘉禾	0.7648	2.4848	-0.62%
东吴策略	1.1801	1.2501	-0.62%
东吴内需	1.1830	1.1830	-1.17%
东吴保本	1.0260	1.0260	-0.10%
东吴 100	0.9230	0.9230	-1.18%
东吴中证新兴	0.8400	0.8400	-0.83%
东吴优信A	1.0568	1.0688	0.00%
东吴优信C	1.0397	1.0517	0.00%
东吴增利 A	1.0500	1.0900	0.10%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.00%
鼎利进取	0.9980	0.9980	-0.10%
鼎利优先	1.0210	1.0210	0.10%
东吴鼎利分 级债券	1.0120	1.0120	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7652	3.10%	
东吴货币B	0.8304	3.35%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2209.46	-0.89%
深证成指	8617.91	-1.39%
沪深 300	2445.23	-1.06%

今日关注

李克强：中国政府性债务安全可控

国务院总理李克强昨日在世界审计组织第 21 届大会开幕式上表示，中国政府性债务总体上处在安全可控范围内。

李克强在会上称，我们加强对地方政府性债务审计，并根据审计揭示的问题，采取一系列加强管理、防控风险的措施。中国中央政府严把赤字率，目前我们国家的赤字率在 2.1%，我们会继续严控。中国政府性的债务总体上也是处在安全可控范围内。

事实上，2.1%这一数据并非第一次公布。早在今年两会期间，政府工作报告称，我国债务负担率相对较低，今年增加赤字后，赤字率在 2%左右，总体上处于安全水平。年初年中两个数字相印证，暗示今年整体赤字率未超预期。一直以来，市场对中国地方政府的债务情况比较担忧，认为高昂的债务可能成为影响中国财政改革的主要问题。其中，很大一部分债务来自于政府所实施的四万亿投资时期。但随着经济增长的放缓，如果财政收入也同时放缓，将影响政府的偿债能力。

李克强在会上说，随着经济增速的“换挡”，财政很难像过去那样以两位数增长，我们必须在转型升级的过程中提质增效，使财政收入与经济发展相匹配，把财政赤字和债务规模控制在合理范围内，可持续地支撑经济的增长、人民生活的改善。李克强强调，这就需要国家审计进一步发挥对财政的监督作用，把门关、查好账，及时发现风险与隐患，提出警示、告示，督促进行整改，推动财政用好增量，盘活存量，提高效率，从而实现可持续运行。

今年 8 月，审计署开始对全国地方政府性债务全面摸底。对于摸底结果，业内人士预计不一，但高于 2010 年 10.7 万亿元的判断已经成为共识。渣打银行此前甚至预计，此次地方政府性债务规模可能达到 21.9 万亿--24.4 万亿元。

而相较外界关注债务总额，审计署更为关注债务结构和地方政府的还本付息能力。此前审计署审计长刘家义在参加世界审计组织第 21 届大会时表示，审计公开的内容只讲事实，没有任何猜测、推论或是估计，而对于债务审计结果的解读，也不能只看债务的绝对额。政府债务的各项指标，例如债务率、负债率等，国际上还没有一个公认的警戒线。

在刘家义看来，中国的政府性债务可以从三个方面考量。首先是政府债务“用到哪里去了”。根据此前的审计结果，政府性债务一般用于教育、医疗等民生支出，农村和城市的基础设施建设，以及铁路和公路等公共基础设施建设。另外，还应该考虑政府性债务支出后形成的究竟是优质资产还是不良资产。最后，应该看对债务的偿还能力，现金流能否当年实现还本付息。

“根据我们之前审计的情况来判断，我们是有能力解决这些债务的。”刘家义称。刘家义强调，审计署对于全国各级政府性债务审计是依法进行的，审计结果将依法、客观、如实地公开。（第一财经日报）

财 经 要 闻

发改委专家：城镇化规划难产缘于中央地方分歧

自从十八大之后，建设新型城镇化已经成为多方共识，这主要是认识到中国过去城镇化道路的不足。10月22日，在央广经济之声主办的“农村谈”报告会上，国家发改委宏观经济研究院国土开发与地区经济研究所副所长高国力称，中国此前的城镇化呈现三个不同于其他国家的特点：城镇化滞后于工业化；土地城镇化快于人口城镇化；重视速度、土地而非重视人、质量、效益。高国力认为，建设新型城镇化的意义主要有三个：要缓解本来就已经非常短缺、紧张的资源环境承载能力；扩大内需；统筹城乡发展，缩小城乡日益拉大的差距，缓解中国悬殊的地区差距。（第一财经日报）

中国8月减持112亿美元美债 仍为美国最大债主

美国财政部22日公布的初步统计数据显示，今年8月，中国转而减持112亿美元美债，持有总额超1.2万亿美元，仍为美国最大“债主”。美国财政部原定10月16日公布相关数据，但因政府“关门”，不得不推迟公布日期。数据显示，今年8月，中国持有美债总额为1.2681万亿美元，较7月修正后的1.2793万亿美元减少112亿美元。7月修正前的数据为1.2773万亿美元。这是三个月内中国二度减持美债。今年5月，中国持有美债总额达1.2973万亿美元，直逼1.3万亿美元关口，但6月中国大幅减持215亿美元美债，持有总额回落至1.2758万亿美元。自2012年12月以来，中国持有美债总额一直稳超1.2万亿美元，且增持幅度十分明显。（中国新闻网）

房价地价加速上涨 或招致后续楼市调控

国家统计局公布的“9月份70个大中城市住宅销售价格统计数据”显示，除温州外，其他69个城市房价涨势依旧，四个一线城市同比涨幅均超过了20%。其中，北京以20.6%的同比涨幅领涨全国，上海、广州和深圳分别为20.4%、20.2%和20.1%。而国家统计局城市司高级统计师认为，同比涨幅较高与前期房价上涨累积有关。今年9月份，城市新建商品住宅价格同比上涨，既是去年10月份以来各月房价环比上涨累积的结果，也与去年同期房价下降、基数较低有直接关系。总体来说，高价地的产生对地价总体不具代表性，但对拉升土地市场预期影响不可忽视。国土部预计，四季度全国地价总体水平温和上涨，但区域分化仍将持续，部分热点城市“地王频出”的局面或得以缓解。（新华网）

中俄签能源大单 俄每年将对华增供千万吨原油

“俄罗斯与中国达成油气供应协议”，《华尔街日报》22日以此为题对中俄当天达成的合作进行总结。报道称，在两国寻求加强关系之际，俄罗斯两大能源公司周二宣布同中国达成油气协议。根据协议，全球最大的上市原油生产商俄罗斯石油公司每年将向中国石化新增供油1000万吨，连续10年。俄罗斯总理梅德韦杰夫随后表示，这项合同总值约850亿美元。俄罗斯一家独立天然气企业宣布同意连续15年每年向中国石油供气300万吨。梅德韦杰夫还与中国国家主席习近平举行会晤。双方均表示希望双边贸易额在2015年前超过1000亿美元。（环球时报）

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%。该基金二季报显示，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

基金定投贵在坚持

定投是一种重要的基金投资策略，也是目前各主要销售渠道和基金投资顾问推荐给基民的最主要的投资方法。从基金定投的主要特点出发，基民选择定投无可厚非。毕竟，基金定投可以使基民达到“定期投资，积少成多；平摊成本，分散风险”的目的。然而，由于近期市场不景气，基民原来定投的收益不理想，产生了是否还要坚持的疑惑。另外，由于近期市场下行趋势比较明显，基民自然就会想到：既然市场在下跌过程中，为什么不能等等，等到市场跌得差不多了，再继续定投。

这些想法都是可以理解的。但是，笔者要特别强调基金定投的另一个特点，就是长期性。定投是分批进场投资，当股市在盘整或下跌的时候，可能越买越便宜，买到更多份额，待股市回升后，平均买入成本会相对较低，从而有可能获得不错的收益。对于中国股市而言，长期看应是震荡上升的趋势，因此只有相对长期的定期定额投资才有可能取得更好的效果。

一：定投对投资成本的摊薄非常有效。即使从最不利的时点开始定投，随着时间的推移，只要坚持下来，正收益还是可以期待的。

二：既然投资者没有足够的能力预测市场的低点和高点，那么还不如用时间和坚持，以最简单的投资方法来实现投资增值。每个人都希望抓住市场最低点的投资机会，但事实上很难做到，还不如简单一些，通过定投来平摊成本，实现长期的收益。

三：从不同时点开始的定投收益情况看，对投资成本的摊薄一般需要两年以上的时间，尤其是在震荡市场，需要的时间很可能更长一些，也需要投资者更加耐心一些。

由此可见，基金定投期限的长短、基金定投起始时间所处的市场环境，都会影响定投最终的收益情况。选择定投方式进行基金投资的投资者，不论市场处于什么样的状态，都应该坚持，因为伴随着经济的回暖，经济周期将会步入向上的趋势，企业利润也将呈现出上升的态势，市场也会向上，通过定投播种的种子，将会为投资者带来不错的收益。定投坚持的时间至少在两年以上，这样成本摊薄的效应才会明显，才符合定投的基本理念。（中国证券报）

热点聚焦

十五省份发布三季报 沿海省份多重回投资轨道

在国家统计局公布了三季度的经济数据后，各省份陆续晒出自己的“三季报”，截至昨日，已有 15 个省份发布了自己的“三季报”，其中，天津以 12.6% 的增速领跑。除了北京，其他省份的增速都超过全国水平。

粤苏榜首战

广东省统计局 21 日发布的数据显示，经国家统计局初步核定，前三季度广东地区生产总值突破 4 万亿，达到 4.45 万亿，按可比价格计算，同比增长 8.5%，累计增速与第一季度、上半年持平。“今年以来各方面运行都比较稳定。”广东省统计局综合处处长王文森告诉记者，今年广东二产占比有点下降，但三产占比刚好能弥补上来，“总体运行比较平稳，内部结构有所调整。”

江苏省统计局 22 日发布数据显示，前三季度江苏全省实现生产总值 41934.3 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.6%。两相比较，广东仍领先江苏 2500 亿以上。如果考虑广东下半年 GDP 占全年比重较大这一特征，全年下来广东领先江苏的差距可能接近 3000 亿。但即便如此，从 2008 年领先江苏 5814 亿元，到差距缩小了一半，这些年江苏追赶广东的势头十分明显。

不过，广东在投资总量上仍然远远落后于江苏。前三季度江苏全省完成固定资产投资 25510.8 亿元，比广东多出了 1 万亿以上。

沿海重回投资轨道

不光广东转向了投资驱动，其他沿海省份对投资的依赖程度也在加大。浙江省统计局 22 日公布的数据显示，前三季度，全省生产总值 26195 亿元，按可比价格计算，比去年同期增长 8.3%，增速与上半年、一季度均持平。与广东相似，浙江平稳增长的主要动力也是来自投资。前三季度，全省固定资产投资 14770 亿元，比去年同期增长 21.1%。其中，项目投资 10410 亿元，增长 23.9%。广东与浙江这两个省有很多的相似性，两省的产业结构十分相似，市场发育度和外贸依存度都很高，过去很多年两省对投资驱动的依赖度都比较低。这两个省份的经济走势如何也是外界评判整个宏观经济走势的“风向标”。

值得注意的是，这种投资拉动还有部分是来自房地产的拉动。第三季度，尽管广东第二产业增速有所放慢，但第三产业在金融、房地产、交通运输业的带动下继续保持较快增长，填补了第二产业的空缺。数据显示，1-9 月商品房销售面积、销售额分别高速增长 30.5% 和 48.1%，房地产业实现增加值同比增长 12.1%，拉动 GDP 增速 0.7 个百分点。

广东省统计局也分析指出，目前广东外需仍较疲弱，国内商务消费和餐饮市场仍较低迷，实体经济投资相对不振，房地产投资存在较大不确定性，现代产业、战略性新兴产业的新增长点尚未形成。（第一财经日报）

机构观点**海通观点：市场短期震荡，成长伺机而动**

(1) 传媒领跌说明涨幅大是调整的重要促发因素。国庆后创业板指数大幅波动，虽受信息面影响，但本质上是股价涨幅太高，公司盈利涨幅落后引发的市场性调整。从板块上看，涨幅最大的传媒跌幅最明显，高点来跌幅达 17.5%，创业板指数最大跌幅 7.5%，涨幅相对小的电子、通信、计算机等跌幅小，三季度表现相对平淡的环保 10 月来整体上涨。这与 6 月份调整明显不同，当时创业板各板块普跌，跌幅近似。

(2) 基本上，盈利预期修正是短期波动的内因。过去 4 年历史显示盈利预期差的大小影响中小板、创业板 4 季度相对收益。目前中小板指数权重股前三季度业绩预告净利润同比和全年盈利预测的净利润同比分别为 11.1%、22.0%，创业板指数权重股则分别为 31.9%、46.3%，盈利预测修正可能引起板块短期波动。

(3) 市场短期震荡，成长伺机而动。经济窄幅波动，市场区间震荡格局未变，上证处于近两年中枢水平，3 个月角度维持中性，短期流动性趋紧加大震荡风险。符合时代新特征的 TMT、医药、环保仍是中期转型战场优选品种，盈利增速跟不上股价引发的短期调整，在三季报前后仍可能持续。

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