

今日关注

- 四大行 26 天放贷 4300 亿 全行业 1 月新增或达 1.1 万亿

财经要闻

- 居民收入跑输 GDP 倒逼改革
- 中诚信托刚兑危机结束 谁在为稳赚不赔买单
- 房产税试点满 3 年争议不断 全面开征短期仍难铺开
- 2013 年规模工业企业利润 62831 亿 同比增 12.2%

东吴动态

- “读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

理财花絮

- 以季报为基金“体检” 六项内容不可轻易忽视

热点聚焦

- 多国央行干预汇市抵御“货币风暴”

机构观点

- 海通证券观点：举步维艰——12 月工业企业经营状况点评

旗下基金净值表

2013-1-28

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3188	1.9388	-1.03%
东吴轮动	0.5243	0.6043	-0.91%
东吴新经济	0.9020	0.9020	-0.22%
东吴新创业	1.0440	1.1040	-0.38%
东吴新产业	1.3030	1.3030	-0.38%
东吴嘉禾	0.7583	2.4783	-0.68%
东吴策略	1.0961	1.1661	-0.17%
东吴内需	1.2310	1.2310	-0.97%
东吴保本	0.9750	0.9750	0.21%
东吴 100	0.8240	0.8240	-0.24%
东吴中证新兴	0.8040	0.8040	0.12%
东吴优信A	0.9783	0.9903	0.30%
东吴优信C	0.9609	0.9729	0.30%
东吴增利 A	1.0260	1.0660	0.00%
东吴增利 C	1.0150	1.0550	0.00%
鼎利进取	0.9230	0.9230	-0.11%
鼎利优先	1.0110	1.0320	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9620	0.9750	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8559	8.27%	
东吴货币B	0.9015	8.53%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2,038.51	0.26%
深证成指	7,740.75	-0.15%
沪深 300	2,219.86	0.18%

今日关注

四大行 26 天放贷 4300 亿 全行业 1 月新增或达 1.1 万亿

节前的市场资金面保持了相对宽裕的流动性。1 月银行贷款投放较快，至 26 日，四大行新增贷款约 4300 亿，同比增长 10%。

28 日，央行在公开市场开展了 1500 亿逆回购，继续向银行体系注入流动性。

上证报记者自消息人士处获悉，直至 26 日，四大行新增贷款投放约 4300 亿，相比 20 日有所回落。

1 月前 20 日，四大行新增贷款为近 4400 亿，存款则负增长超过 7000 亿。20 日至 26 日这一周，四大行新增贷款有所收缩，同期存款流失状况则有所好转，至 26 日，四大行存款负增长 4900 亿。

对于四大行贷款投放的收敛，消息人士分析认为主要是受存款制约，且月底还有取现压力。以 26 日为基数，四大行贷款投放相对去年同期增长 10%，消息人士认为属于正常增长。

不过，值得一提的是，央行在 1 月 17 日举行的 2014 年人民银行货币信贷工作会议上明确指出，1 月份以来，贷款增长较快。金融机构要合理安排贷款投放节奏，防止资产过快扩张。

消息人士说，央行本意是给银行季度内贷款投放增加一些灵活性，放松各月管控，但由于少了制约，银行年初信贷投放势头过猛，央行又不得不予以一定干预。此前，为调节信贷投放节奏，央行对银行各季度以及季度内各月贷款投放规模有所制约。

基于四大行目前的新增贷款规模，以及央行对季度内银行各月额度管理相对有所放松的态势，有预计今年 1 月全行业新增贷款将超去年的 1.07 万亿，或达 1.1 万亿。

继上周公开市场净投放量创近一年新高后，本周二央行逆回购操作量略减逾四成。昨日，央行如期在公开市场开展了 1500 亿逆回购，期限为 14 天，利率继续持平于 4.30%。

业内人士指出，鉴于昨日有 750 亿逆回购到期，周二实际资金净投放 750 亿，操作量略低于预期，但央行仍坚持逆回购的态度，令昨日市场资金面由紧转松。但鉴于节后巨额资金到期，因此也难改节后紧平衡的预期。

与上周二开展 7 天和 21 天逆回购不同的是，随着春节临近，央行昨日仅开展了 14 天跨节品种，不仅总量较上周二缩量逾四成，而常规周二开展的 7 天逆回购“缺席”，进一步显示央行逆回购仅为维稳春节前资金面的意图。

回顾今年央行春节前的公开市场操作，由于提前“出手”精准干预，保证了 2014 春节前货币市场的稳定。据记者统计，隔夜回购利率今年春节前最高为 4.63%，与今年 6 月最高 11.74% 和 12 月末最高的 5.25% 相比，资金价格波动明显减小。

但由于节后逆回购将面临到期，截至昨日的统计显示，春节后将至少面临 4500 亿逆回购到期，因此，对于春节后的公开市场操作也引人关注。（上海证券报）

财 经 要 闻

居民收入跑输 GDP 倒逼改革

近日举行的上海市政府新闻发布会，公布了 2013 年上海市国民经济运行情况。统计表明，去年上海 GDP 同比增长 7.7%，城镇居民可支配收入实际增长 6.6%，“跑输”GDP 增速。而国家统计局稍早些时候公布的数据也显示，2013 年我国城镇居民可支配收入实际增长 7.0%，同样“跑输”7.7% 的 GDP 增速。应该说，在去年复杂的经济环境下，我国城镇居民可支配收入能够实现 7% 的增幅并不容易。统计显示，去年农村居民人均纯收入达到 8896 元，扣除价格因素实际增长 9.3%，若加权农村居民收入汇总，全国居民收入增速将“跑赢”GDP 增速。（上海金融报）

中诚信托刚兑危机结束 谁在为稳赚不赔买单

又一起信托兑付危机以事实上的“刚性兑付”结束。根据可选方案之一，投资这笔信托计划的“百万富翁”们除拿回本金外，还将收获“一年 9.5% 的收益 + 一年 10% 的收益 + 一年 2.8% 的收益”，只是，连他们自己都不清楚，帮助他们“稳赚不赔”的人究竟是谁？备受市场关注的“诚至金开 1 号集合信托计划”发行方中诚信托 1 月 27 日下午发布临时公告称，依照信托文件规定，中诚信托作为受托人以股权投资附加回购的方式运用信托资金对山西振富能源集团有限公司进行股权投资。目前，中诚信托已与意向投资者达成一致，请信托产品投资者与客户经理联系。（北京商报）

房产税试点满 3 年争议不断 全面开征短期仍难铺开

房产税在上海、重庆先行先试今日满三年，试点效果争议不断，但可以看出，房产税改革正在路上，并注定会在今后对楼市调控、百姓生活产生重要影响。2010 年，政府出台新“国十条”，以此来控制房价。此举对市场产生了重大影响，虽然房价并没有跌，但开征房产税已成为必然。2010 年 5 月，国务院同意国家发改委《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》，《意见》中明确指出要逐步推进房产税改革。2011 年 1 月 28 日，房产税开始在上海、重庆试点，方案不一。上海方案只针对增量，并给予户籍居民家庭一定免征额；重庆方案则偏重高档住房，涉及存量与增量。（证券日报）

2013 年规模工业企业利润 62831 亿 同比增 12.2%

2013 年全国规模以上工业企业实现利润总额 62831 亿元，比上年增长 12.2%，其中，主营活动利润 62201.3 亿元，比上年增长 4%。12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 9425.3 亿元，比上年同期增长 6%，增速比 11 月份回落 3.7 个百分点，其中，主营活动利润 8387.7 亿元，与上年同期持平。2013 年，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润总额 15194.1 亿元，比上年增长 6.4%，其中，主营活动利润 12385.2 亿元，下降 0.2%；集体企业实现利润总额 825.4 亿元，增长 2.1%，其中，主营活动利润 866.4 亿元，下降 7.5%；股份制企业实现利润总额 37285.3 亿元，增长 11%，其中，主营活动利润 36880.1 亿元，增长 1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 14599.2 亿元，增长 15.5%，其中，主营活动利润 13930.7 亿元，增长 14%；私营企业实现利润总额 20876.2 亿元，增长 14.8%。（国家统计局）

东吴动态

“读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

即日起，只要您完整回答晨报中的几个问题，就有机会获取 30 元话费，每周 3 名，持续 10 周，快来参加吧！

◆ 活动时间：

2014 年 1 月 20 日 - 2014 年 4 月 4 日

◆ 参与方式

点击晨报中的有奖问答图片，并完整回答相关问题，填写正确的联系方式即可参加。

◆ 活动规则

- 1、 订阅晨报或收到活动邀请邮件的东吴基金客户，只要完整回答问题，即可参加每周抽奖。如参与者所填信息与事实不符，本公司有权取消获奖者资格；
- 2、 客户须预留充值手机号码；
- 3、 同一客户仅有一次获奖机会（同一证件号、手机号码、邮箱均视为同一人）；
- 4、 在每周活动结束后 3 个工作日内，工作人员将在我司监察稽核部的监督下进行抽奖，每周获奖人数 3 名。未中奖者可参与下周抽奖，早一天参加活动，多一次获奖机会；
- 5、 中奖者名单将于每周结束后 5 个工作日内通过东吴基金官网（www.scfund.com.cn）进行公布，同时东吴基金也将在抽奖结束后 5 个工作日内通知中奖者；
- 6、 本活动遇节假日顺延。
- 7、 请活动参与者提供有效完整的联系方式，自网站公布中奖名单之日起 1 个月内，如因客户信息错误无法取得联系，则视为该中奖者自动放弃奖品；
- 8、 本活动最终解释权归东吴基金所有。

理财花絮

以季报为基金“体检” 六项内容不可轻易忽视

对于普通基金投资者而言，如何了解手中持有基金产品的质量呢？从基金发布的定期报告入手应该比较好的方式。一份完整的基金季报包括以下六项内容，每一项都有其价值所在，投资者不可轻易忽视。

第一项 提示性内容

这部分内容主要是基金公司对于数据编制的承诺以及风险提示等，一般情况下各大基金公司的风险承诺提示都是相同的。对于投资者而言，要明白基金投资存在风险，基金公司已经明确说明将恪守投资原则

管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。此外，不可过分执着于基金历史业绩，过往业绩并不代表未来表现。

第二项 基金产品概况

该部分主要介绍基金的基本概况，特别是投资目标和投资策略，另外还有业绩比较基准和风险收益特征等。这一部分在季报中基本不会有太大变化，通过该部分的描述，投资者能够更好地把握基金获得阶段性业绩的基础和条件，有利于全面掌握基金未来的投资趋向。

第三项 主要财务指标和基金净值表现

财务指标只需要关注本期利润情况，因为它反映了基金未来一段时间的分红能力。基金净值表现则涉及到 4 个指标：净值收益率、净值收益率标准差、业绩比较基准收益率、业绩比较基准收益率标准差。对于收益率相同的两只基金来说，收益率标准差越低的基金表现越稳健。而业绩比较基准则是基金自己选择的业绩参考基准，如果收益率高于基准，则说明实现了超额的盈利。

在阅读该部分时，投资者需要注意以下几点：首先，财务指标中并不包含交易费用，当这些要素计入实际收益水平后要低于所列数字；其次，业绩比较基准只是基金招募时自己选择的基准比例，大部分是以指数或混合指数为参考，可能所有产品的收益率都超越了业绩基准，但是同类型基金之间仍有显著差异，因此该指标并不能反映出基金经理的投资能力。

第四项 管理人报告

该部分主要介绍管理团队、基金的投资策略和业绩变化说明等内容。需要关注基金经理从业时间以及投资经历的描述，如果基金经理发生了变动，则应注意报告中披露的原因。当期以及未来的投资策略可以反映出基金经理对市场的认知情况，这部分内容决定基金资产的布局，更影响未来的业绩表现。

对基金经理投资能力的分析是整个基金投资的核心，投资业绩、投资时间、稳定性、投资风格都是需要关注的。管理时间更长且没有频繁跳槽的基金经理，更符合理性投资的原则。还需要关注的就是当期与未来一段时间策略是否发生了变化，以及这种变化背后的逻辑是什么，与市场中大多数基金经理是否存在一致性，比较极端的策略可能意味着较大投资风险已经出现。

第五项 投资组合报告

该部分是基金季报的重点，主要包含三个方面内容：基金大类资产配置、行业分布、前十大重仓股以及前五大券种。投资者可以看到上至大类资产配置，下至行业个股的分布结构，从而对基金的投资策略和动向有更好的把握。

基金分析中除了对管理人的挖掘外，对投资风格的有效界定也是核心内容之一。市场中大概存在以下三种类型的基金：第一种是长期投资稳定且效果较好的产品，简单地讲就是能穿越股市周期的核心基金；第二种是风格基金，这类基金的特点就是业绩波动性大，紧密跟随市场；第三种是一般性产品，特点就是业绩中庸、时好时坏，但不是我们关注的重点。那么，如何界定风格呢？自然是要从其重仓股入手。比如，一些典型的成长风格基金，其核心重仓股基本上分布在中小板及创业板，而价值型产品重仓股则分布在强

周期行业。

第六项 基金份额变动

此部分主要提供了期初基金份额总额、期间总申购份额、期间总赎回份额和期末基金份额总额。投资者应动态地看待基金份额的变动，主要注意的是基金规模的大小，基金规模过大或者过小，对投资组合流动性、投资风格、投资难度等都会存在不利影响。

热点聚焦

多国央行干预汇市抵御“货币风暴”

近日来，阿根廷、印度、土耳其等新兴经济体的金融资产遭到大规模抛售，货币汇率持续下跌，引发全球金融市场动荡。为应对这场来势汹汹的“货币风暴”，多个新兴国家央行纷纷采取行动出手干预汇市，打响了新一轮“货币保卫战”。

此次新兴市场货币重挫已经造成市场恐慌情绪蔓延，好在新兴经济体在外汇管理和国际间协调等应对手段上比以往更有经验，因此短期市场的剧烈动荡不易演变为破坏性更大的金融危机。有专家指出，新兴市场此次受到的冲击进一步表明了全球货币新周期的到来，在这一转向的关键时期，应采用新策略多管齐下来预防可能产生的危机。

在投资者抛售新兴市场资产，引发市场可能出现崩溃的忧虑之际，多个新兴国家央行开始采取措施，以应对资本外逃、本币贬值的紧急情况。

据路透社报道，土耳其央行 23 日拨款约 30 亿美元干预汇市，印度和马来西亚等新兴市场央行在 24 日也对市场进行了干预以保卫其本币，俄罗斯则再次调整了卢布的交易区间。

阿根廷政府 27 日宣布，月收入在 900 美元以上者可每月按官方汇率拥有最高 2000 美元的储蓄用购汇额度，政府将在官方汇率基础上加收 20% 税率，但把申购外汇存入银行最少一年定期则免缴这一税费。有分析指出，该项政策主要目的是吸储，以防止资本外逃。

土耳其央行宣布其央行货币政策委员会将在 28 日晚召开紧急会议，并称将“采取必要的政策措施维持物价稳定”。在里拉汇率连续 11 天下跌后，此举推升了央行将上调利率的市场预期。据路透社报道，预计土耳其央行将在此次会议中将其借款利率上调至 10% 左右。

印度央行 28 日也宣布上调基准利率 25 个基点至 8%，超出多数市场人士预期。印度央行表示，此次加息是基于此前经济数据和运行状况的分析，最新数据显示通胀水平仍然很高，央行希望通过加息实现低通胀状态。

英国《金融时报》称，新兴经济体目前正面临新的加息压力。巴西央行行长亚历山大·通比尼认为，发

达国家利率上升，将继续促使资本向新兴市场回流，并迫使其他国家央行收紧政策以抑制通胀。经济学家们表示，可能被迫收紧货币政策的其他新兴市场包括印度、印度尼西亚和南非。

有经济学家警告称，目前新兴经济体的市场震荡已经引发了“新危机”的担忧。但总体而言，新兴市场不太可能重蹈上世纪 90 年代末期亚洲金融危机的覆辙。

另外，各国在应对危机时的协调合作正在增强。在去年 9 月举行的 20 国集团首脑会议上，资本撤离新兴国家问题是一大重要议题。各国领导人在会后发表联合声明，重申金融过度流动和汇率无序波动将对经济和财政稳定产生不利影响，并表示就加强对资金流出的监控达成了一致，包括将继续认真监督金融市场状况，管控对其他国家的外溢效应，加快建立市场决定的汇率体系和灵活汇率以反映基本面等。（经济参考报）

机构观点

海通证券观点：举步维艰——12月工业企业经营状况点评

13 年主营业务利润增速仅为 4%，较 12 年的 6%有显著下滑，12 月单月增速为 0，且收入增速下降显示需求转差。库销比和产成品库存显示库存状况恶化，短期需去库存。主营业务利润领先制造业投资一年，意味着 14 年制造业投资存下行压力。

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