

今日关注

- 李克强：对县域银行和合作银行适当降低存准率

财经要闻

- 一季度 GDP 同比增长 7.4% 淡定视之不宜刺激
- 专家称货币政策并未转向 是对实体小微企业支持
- 美国未将中国列为“汇率操纵国”继续施压人民币
- 政策定向发力 金融定向宽松支持三农

东吴动态

- 东吴中证可转债指数分级基金价值显现

理财花絮

- 观仓位比基准看团队 三关键指标挑选混合基金

热点聚焦

- 消息称“沪台通”正在酝酿 两岸服贸协定系障碍

机构观点

- 海通证券观点：地产泡沫正破，宽货币防风险

旗下基金净值表

2014-4-16

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2943	1.9143	-0.09%
东吴轮动	0.5109	0.5909	-0.25%
东吴新经济	0.8550	0.8550	0.12%
东吴新创业	1.0000	1.0600	-0.20%
东吴新产业	1.2930	1.2930	0.08%
东吴阿尔法	1.0020	1.0020	--
东吴嘉禾	0.7740	2.4940	0.40%
东吴策略	1.0846	1.1546	-0.33%
东吴内需	1.1910	1.1910	0.17%
东吴保本	0.9990	0.9990	0.10%
东吴 100	0.7930	0.7930	0.00%
东吴中证新兴	0.8040	0.8040	0.00%
东吴优信A	1.0232	1.0352	0.15%
东吴优信C	1.0040	1.0160	0.15%
东吴增利 A	1.0310	1.0710	-0.10%
东吴增利 C	1.0210	1.0610	-0.10%
鼎利进取	0.9470	0.9470	0.00%
鼎利优先	1.0200	1.0410	0.00%
东吴鼎利(母)	0.9800	0.9930	0.00%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-4-11 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6020	4.98%
东吴货币B	0.6660	5.23%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2105.12	+0.17%
深证成指	7468.46	+0.25%
沪深 300	2232.53	+0.14%

今日关注

李克强：对县域银行和合作银行适当降低存准率

国务院总理李克强 4 月 16 日主持召开国务院常务会议，分析研究一季度经济形势，部署落实 2014 年深化经济体制改革重点任务，确定金融服务“三农”发展的措施，决定延续并完善支持和促进创业就业的税收政策。会议认为，今年一季度，我国经济开局平稳。经济增速、就业、物价等主要经济指标处于年度预期目标范围，没有越出上下限，经济运行继续保持在合理区间。经济结构呈现积极变化，服务业增长势头不减，城乡居民收入实现较快增长。把《政府工作报告》确定的各项任务落到实处。要统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生，着力增加有效供给，不断满足新增需求，注意防范和化解潜在风险，通过多方共同努力，确保完成全年经济社会发展预期目标任务。会议听取了国家发展改革委关于 2014 年深化经济体制改革重点任务的汇报。会议强调，要按照党的十八届三中全会精神，把改革贯彻到政府工作各方面，贯穿于经济社会发展各领域、各环节，充分调动各方面积极因素，全面、有序、协调推进改革。要以强烈的责任感和紧迫感，紧紧抓住破解推动发展和改善民生中的难题，努力在重要领域和关键环节取得新突破。

会议指出，按照《政府工作报告》提出的把解决好“三农”问题作为全部工作重中之重的要求，推进金融改革创新，加强金融对“三农”发展的支持，对于强化粮食安全保障、建设现代农业、增加农民收入、缩小城乡差距，具有重要意义。会议确定，一要丰富农村金融服务主体。分类推进农村信用社等金融机构改革，培育发展村镇银行，提高民营资本持股比例，鼓励建立农业产业投资基金，整合放大服务“三农”能力。二要加大涉农资金投放。对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率。落实县域银行业法人机构一定比例存款投放当地的政策。三要发展农村普惠金融。完善扶贫贴息贷款政策。推动偏远乡镇基础金融服务全覆盖。四要加大对发展现代农业重点领域的信贷支持。完善农业保险（放心保）保费补贴政策，建立大灾风险分散机制。五要培育农村金融市场。开展农机金融租赁服务，创新抵（质）押担保方式，发展农村产权交易市场。六要加大政策支持。完善涉农贷款财政奖励、农户小额贷款税收优惠和农村信贷损失补偿等政策，切实防范金融风险。

保就业是稳增长的重要目的和惠民生的基本内容。为进一步促进高校毕业生、下岗失业人员、残疾人等重点群体创业就业，扶持小微企业发展，会议决定将 2013 年底到期的支持和促进重点群体创业就业税收政策，延长至 2016 年 12 月 31 日，并加以完善。一是取消享受优惠政策的行业和人员范围限制。凡招用登记失业一年以上人员，均可享受税收优惠。二是提高征税扣除额上限。对从事个体经营或企业吸纳就业的，除国家给予定额税收扣减外，地方政府还可按规定再给予比过去更大的税收优惠。三是增加扣减税费种类，把地方教育附加纳入减税范围。四是简化程序，将税收优惠政策管理由审批改为备案，努力营造更好的创业就业环境。（中国政府网）

财 经 要 闻**一季度 GDP 同比增长 7.4% 淡定视之不宜刺激**

昨日国家统计局发布了国民经济运行情况的各项数据：一季度国内生产总值（GDP）按可比价格计算，同比增长 7.4%，增速比上季度回落 0.3 个百分点。对于 GDP 的增速回落，专家普遍认为应该淡定视之，不适宜施加刺激手段。今年一季度全国规模以上工业增加值同比增长 8.7%，去年一季度的增速是 9.5%。马光远表示，尽管中国经济目前处在一个换挡期，包括规模以上工业增加值这类数字的逐渐下滑应该是一个正常表现，但跟同期比下滑这么多，也让大家看到了工业生产仍然处在下探过程这么一个不争的事实。（新闻晨报网）

专家称货币政策并未转向 是对实体小微企业支持

国务院总理李克强 4 月 16 日主持召开国务院常务会议中，要求加大对涉农资金的投放。对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率。首席经济学家房四海表示，当前出台的放松货币政策的第一步行动是在预料之中的。主要还是由于在第一季度当中，货币 M1、M2 增速下滑的实在太严重了，导致了实体经济资金的缺乏。而值得注意的是，此次放松存款准备金率的银行并非全部银行，而主要针对的是县域农村商业银行和合作银行。明显是有意识的针对农村和小微企业资金缺乏而出台的扶持政策。说明货币虽然有所放松，也只是有针对性的定点的放松。（和讯网）

美国未将中国列为“汇率操纵国” 继续施压人民币

15 日，美国财政部公布针对主要贸易对象的《国际经济和汇率政策报告》。报告涵盖了 2013 年下半年至今年 3 月末国际经济和外汇变化情况。报告称，在这一时期内没有发现包括中国在内的美国主要贸易伙伴有操纵本国汇率以获取不公平贸易优势的行为，因此对其不予列为“汇率操纵国”。不过，报告还指出，人民币升值幅度依然不够，而且今年 2 月份以来，人民币兑美元汇率下跌超过 2%。报告称，美财政部将继续密切关注人民币汇率走势，并将向中国政府呼吁进一步的政策调整。（经济参考报）

政策定向发力 金融定向宽松支持三农

2014 年 4 月 16 日，国务院总理李克强 4 月 16 日主持召开国务院常务会议，分析研究一季度经济形势，部署落实 2014 年深化经济体制改革重点任务，确定金融服务“三农”发展的措施，决定延续并完善支持和促进创业就业的税收政策。中信证券研究部对此进行了以下评论：从刚刚公布的经济数据看，一季度经济处于低位开局的局面，GDP 增速回落至 7.5% 以下，投资继续放缓，出口与消费低位运行。虽然主要经济指标依然处于年度预期目标之内，没有越过上下限，但未来的下行风险仍不可忽视。因此，在此前报告中，我们一直强调政策窗口已经打开，定向政策将陆续出台。4 月 2 日国务院常务会议在部署棚户区改造和中西部铁路相关投资政策后，此次国务院常务会议部署的定向政策锁定在金融支持“三农”和减税促进创业就业等方面。（和讯网）

东吴动态

东吴中证可转债指数分级基金价值显现

据 Wind 数据统计，截至 4 月 8 日，二季度以来中证可转债指数已累计上涨 1.90%。以目前正在发行的东吴中证可转债指数分级基金为例，该产品基础份额、稳健份额和进取份额各有侧重，且相得益彰，值得投资者重点关注。

东吴中证可转债指数分级基金将采用被动跟踪指数投资策略，其中投资于中证可转债指数成分券及其备选成分券比例不低于基金非现金资产的 80%

理财花絮

观仓位比基准看团队 三关键指标挑选混合基金

观仓位

- 选择混合基金时，首先要关注的就是股票仓位限制，根据不同的投资目标和需求进行选择。

比基准

- 混合基金的比较基准不同，反映出基金的投资风格倾向、长期股票仓位倾向等重要信息，值得关注。

看团队。由于混合基金股票仓位变动区间更大，因此更需基金公司投资团队和基金经理拥有更强的择时能力。

由于混合基金的发行时期不同，每个时期的产品法规和监管要求不同，造成了混合基金仓位限制五花八门，从最初的股票仓位不超过 80%，到后来的大牛市时期以 30%到 95%为主，随后又以 30%到 80%的仓位限制为主，最近一年多时间里，0 到 95%仓位的混合基金数量明显增加。选择混合基金，最重要的是仓位情况，其次才是基金公司团队、基金经理、基金业绩比较基准等信息。

关键指标：股票仓位

仔细对比：业绩比较基准

以股票仓位为核心，对混合基金产品进行的分类比较复杂，各家机构的分类有所不同，至少可以分成四类或以上的混合基金。

股债平衡型基金和偏债混合基金尽管数量并不多，在不同历史时期，也有一些基金公司发行，按照银河证券的分类标准，目前有 17 只股债平衡性基金和 11 只偏债混合，特定策略基金主要是一些生命周期基金、绝对收益基金、养老基金等产品，总数不足 10 只。投资者在选择混合基金的时候，首先要关注的就是股票仓位限制，根据不同的投资目标和需求进行选择，投资者如果希望激进一些，那么股票仓位限制在 30%到 95%的混合基金产品最适合，这类混合基金在牛市中最高仓位可以达到 95%。如果风险偏好水平适中，则可以选择股票仓位 30%到 80%，或者其他最高股票仓位限制 80%以下的混合基金产品，还有一些股债平衡型

产品或者 70%：30% 恒定比例的混合基金产品进行投资。

最近一年多时间里，一种全攻全守的混合基金产品越来越多，也就是 0 到 95% 仓位全攻全守型的混合基金，这类基金看起来仓位限制最小，但实际上的投资效果很大程度上取决于基金公司团队和基金经理对市场的把握能力，把握能力强的利用好全攻全守的仓位优势，把握不好的还不如以前的其他类型混合基金，主要是有踏空市场的风险，一旦股市突然上涨时，基金股票仓位低于 30%，那么将损失机会成本，也容易打乱投资节奏，需要高水平的基金经理才能把握住全攻全守型混合基金产品。

仔细对比：业绩比较基准

混合型基金中也有投资风格之分，基金的比较基准不同，反映出混合基金的投资风格倾向、长期股票仓位倾向等重要信息，值得基金投资者关注。

混合基金业绩基准中也有些基金风格方面的信息体现出来，有的混合基金侧重中小盘成长股，不仅基金名称和成长或中小盘股有关，业绩基准中也有一定的关系。例如金鹰中小盘的业绩基准是中证 700 指数收益率 $\times 75\%$ + 中信标普国债指数收益率 $\times 25\%$ ，中证 700 指数就是代表中小盘股表现。有的混合基金产品侧重于红利投资，侧重于新兴产业，还有侧重于某些行业的混合型基金，其中不少产品也在基金业绩比较基准中有所体现。除了看业绩基准之外，基金的投资目标、投资理念、选股标准、选股策略等投资策略的内容也需要关注，特别是其中独有的内容，例如嘉实服务的投资理念中即有分享以服务业(第三产业)为代表的经济领域快速增长带来的潜在收益。

特别关注：基金经理团队

混合基金投资选择中，除了仓位、业绩基准、基金风格等基金产品信息之外，基金公司的投资团队，特别是其中的基金经理情况还需仔细考量。由于混合基金股票仓位的变化一般比股票型基金的股票仓位变动区间更大，因此更需要基金公司投资团队和基金经理拥有更强的股票择时能力。一只股票型基金一般股票仓位为 60% 到 95%，变动的范围有 35 个百分点，而混合型基金主流的三种仓位变动区间分别为 30% 到 95%，30% 到 80% 和 0 到 95%，分别有 65 个百分点、50 个百分点和 95 个百分点的股票仓位变动区间。

这种投资团队或基金经理的择时能力在持续半年以上的熊市中表现最为明显，2008 年春节到 10 月份，股市连续出现下跌，混合基金的股票仓位一路向下，一些优秀的投资团队和经理能够在春节到 4 月份下跌初期就把混合基金股票仓位大幅降低，然后一直等待投资机会，一些投资业绩不好的基金都是等到下半年股市已经下跌一大半之后才去大幅减仓，因此 2008 年混合基金业绩表现差异很大。类似的情况也发生在 2011 年，这一年股市持续震荡下跌，业绩表现好的混合基金降低股票仓位，抱团取暖在少数几个行业中，因此跌幅明显较小。

基金公司的选股能力也非常重要，从过去一年多结构性牛市来看，选股能力其实比择时能力更加重要。投资者需要了解混合基金的长期投资业绩情况，选择一些长期业绩领先，投资风格稳定的基金，可以根据晨星、银河证券、济安金信等专业评级机构的五星评级来选择长期业绩领先的基金。投资者关注混合型基金还要看基金经理偏好的行业、股票类型等相关信息，有些行业发展具有很强的周期性，去年暴涨的一些

行业在第二年若经济发生一些变化，则这些行业表现很难持续，甚至出现下跌的风险，因此投资者还要关注一下混合基金主要投资行业的估值、成长性等信息，选择出一些更容易创造好业绩的混合基金进行投资。

热点聚焦

消息称“沪台通”正在酝酿 两岸服贸协定系障碍

4月16日，台湾证券交易所与上海证券交易所将签署谅解备忘录，加强双方资本市场合作的消息，再度引发市场高度关注。

上述消息目前尚未获得证实，但据记者从消息人士处了解，此事并非空穴来风。此前的4月10日，中国证监会与香港证监会发布联合公告，宣布沪港通获原则批准，两地投资者将可以互买对方交易所上市的股票。

当日下午，台交所董事长李述德在博鳌亚洲论坛公开表示，期待两岸服务贸易协议尽快通过，以推进包括两岸股市互通、发展人民币产品等一系列金融合作。

其实，早在多年前，上交所与台交所就已开始沟通合作。去年8月，李述德在上海表示，台交所正在研究、推动大陆企业在台湾发行股票（T股）事宜，且台交所有意将“宝岛债”的发行主体扩展到大陆企业。据悉，目前台湾人民币存款约2000亿元，宝岛债约150亿元。台湾市场十分期待人民币回流机制。李述德日前称，沪台交易所目前进行的合作探讨包括股市互通、互编指数、企业到对方交易所挂牌上市等一系列内容。不过，双方深入合作目前有一个重要障碍，就是两岸服贸协定未通过。

据悉，两岸服贸协议中，大陆部分主要是对台湾投资额度、市场准入、参股限额等的一系列开放政策，与台交所最相关的是允许台湾金融业者以RQFII方式投资大陆资本市场。4月16日，国务院台湾事务办公室发言人范丽青在北京回应两岸服贸协议争议时表示，协议的权威性应得到维护。

上海一位台资房地产公司负责人告诉21世纪经济报道记者，沪台交易所若实现互联互通，对于有意投资大陆的台湾投资者来说，是件好事，投资更加方便。

而对于两岸投资者，去年4月，台湾投资者已被允许在内地开户买卖A股，互联互通后，A股如何能吸引更多投资者是值得关注的。

“相比港股，对于台湾市场，大陆投资者相对陌生，目前投资于台湾的QDII产品也不多，而基金经理对投资台湾地区股市也存有担忧，互联互通后，大陆投资者可对台湾股市增进了解。”北京某基金公司海外市场部投资负责人说。（21世纪经济报道）

机构观点**海通证券观点：地产泡沫正破，宽货币防风险**

事件：统计局公布 14 年 1 季度 GDP 增速为 7.4%，国务院常务会议上表示对符合要求的县域农村商业银行和合作银行可适当降低存款准备金率。

点评：地产泡沫正破，宽货币防风险。 1 季度 GDP 实际增速降至 7.4%，名义增速仅为 7.9%，源于内外需全面回落。 消费中耐用和非耐用品增速均出现了回落，例如食品从 14%降至 10%，而耐用品增速也同样回落明显，家具、建筑装潢、通讯器材增速基本下降了一半左右。 投资的低预期同样与地产投资回落有关。1 季度基建投资反弹，但制造业和地产投资均在回落，尤其是 3 月地产投资增速降至 14%。背景是 1 季度全国地产销量再次出现负增长，目前依然没有改善迹象。拖累 1 季度的地产新开工、土地购置等全部转负。 融资和货币增速大降正拖累经济，预计 2 季度 GDP 增速降至 7.1%。地产泡沫正破灭，需及早微调货币政策，防范系统性经济和金融风险。 国务院会议决定对县域农商行适当降准，标志宽货币政策正式启动，印证我们判断。 目前长端利率居高不下，导致住房和耐用品消费萎靡，加大经济下行压力。宽货币有助于稳定货币利率预期，降低长端利率溢价，防范经济失速和金融风险。

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