

## 今日关注

- 314 行政审批项目将取消或调整 投资等领域成重点

## 财经要闻

- 成品油上调窗口将开启 9 月 10 日迎年内第四次上调
- 标普报告：中国有可能推新一轮经济刺激计划
- 证监会为券商资管业务大松绑
- 四大国有银行均下调外币存款利率

## 东吴动态

- 东吴基金专户首单面世

## 理财花絮

- 基金组合投策：坚守四项基本原则

## 热点聚焦

- 减赤艰难

## 机构观点

- 湘财证券：底部反复 行情常态

## 旗下基金净值表

2012-08-22

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力   | 1.1061 | 1.6861 | -0.60% |
| 东吴轮动   | 0.6861 | 0.7661 | -1.49% |
| 东吴新经济  | 0.8760 | 0.8760 | -0.57% |
| 东吴新创业  | 0.9030 | 0.9630 | -0.33% |
| 东吴新产业  | 0.9090 | 0.9090 | -0.66% |
| 东吴嘉禾   | 0.6932 | 2.4132 | -0.72% |
| 东吴策略   | 0.8331 | 0.9031 | -0.66% |
| 东吴保本   | 1.0000 | 1.0000 | --     |
| 东吴 100 | 0.8620 | 0.8620 | -1.26% |
| 东吴中证新兴 | 0.6580 | 0.6580 | -0.75% |
| 东吴优信A  | 1.0183 | 1.0303 | -0.08% |
| 东吴优信C  | 1.0067 | 1.0187 | -0.07% |
| 东吴增利 A | 1.0160 | 1.0560 | -0.10% |
| 东吴增利 C | 1.0120 | 1.0520 | 0.00%  |

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-08-17 净值。

| 基金名称  | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 0.6388 | 2.26%   |
| 东吴货币B | 0.7048 | 2.51%   |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2107.71  | -0.50% |
| 深证成指      | 8726.02  | -1.40% |
| 沪深 300    | 2295.59  | -0.78% |
| 香港恒生指数    | 19887.78 | -1.06% |
| 道琼斯指数     | 13172.76 | -0.23% |
| 标普 500 指数 | 1413.49  | 0.02%  |
| 纳斯达克指数    | 3073.67  | 0.21%  |

## 今日关注

## 314 行政审批项目将取消或调整 投资等领域成重点

国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议，决定取消和调整 314 项部门行政审批项目，批准广东省在行政审批制度改革方面先行先试。

会议指出，自 2001 年行政审批制度改革工作全面启动以来，国务院已先后五批取消和调整行政审批项目。为进一步减少和规范行政审批，会议决定，在以往工作基础上，再取消和调整 314 项部门行政审批项目，其中取消 184 项、下放 117 项、合并 13 项。至此，国务院十年来分六批共取消和调整了 2497 项行政审批项目，占原有总数的 69.3%。这次重点对投资领域、社会事业和非行政许可审批项目，特别是涉及实体经济、小微企业发展、民间投资等方面的审批项目进行了清理。

会议依据行政许可法有关规定，批准广东省“十二五”时期在行政审批制度改革方面先行先试，对行政法规、国务院及部门文件设定的部分行政审批项目在本行政区域内停止实施或进行调整。会议指出，广东省处于改革开放前沿，市场发育程度较高，经济社会发展正全面进入转型期，深化行政审批制度改革、进一步转变政府职能的要求十分紧迫。在广东省进行改革试点，对于深化行政审批制度改革，推进行政管理体制改革，完善社会主义市场经济体制，具有重要示范意义。会议要求，广东省要加强领导，精心制定试点方案，认真组织实施，把试点工作与转变政府职能结合起来，与强化监管和服务结合起来，为全国行政审批制度改革积累经验。各有关部门要积极支持、加强指导，及时帮助广东省解决试点中遇到的问题，确保试点顺利推进。

会议指出，今后一个时期，要坚定不移地深化行政审批制度改革。一要按照应减必减、该放就放的原则，进一步取消和调整行政审批项目。凡公民、法人或者其他组织能够自主决定的，市场竞争机制能够有效调节的，行业组织或者中介机构能够自律管理的，政府都要退出。凡可以采用事后监管和间接管理方式的，一律不设前置审批。以部门规章、文件等形式违反行政许可法规定设定的行政许可，要限期改正。探索建立审批项目动态清理工作机制。二要积极推进行政审批规范化建设。新设审批项目，必须于法有据，并严格按照法定程序进行合法性、必要性、合理性审查论证。没有法律法规依据，任何部门不得以规章、文件等形式设定或变相设定行政审批项目。研究制定非行政许可审批项目设定和管理办法。三要加快推进事业单位改革和社会组织管理改革。把适合事业单位和社会组织承担的事务性工作和管理服务事项，通过委托、招标、合同外包等方式交给事业单位或社会组织承担。抓紧培育相关行业组织，推动行业组织规范、公开、高效、廉洁办事。四要进一步健全行政审批服务体系。继续推进政务中心建设，健全省市县乡四级联动的政务服务体系，并逐步向村和社区延伸。加强行政审批绩效管理，推行网上审批、并联审批和服务质量公开承诺等做法，不断提高行政审批服务水平。审批项目较多的部门要建立政务大厅或服务窗口。五要加强政府监管。对取消和调整的行政审批事项，要明确监管责任，制定后续监管措施，强化工作衔接，避免出现监管真空。各地区、各有关部门要把工作重点转到依法监管上来，切实履行职责，制定政策法规、

标准规范，加强日常动态监管，保证市场秩序，保障人民群众生命健康安全。六要深入推进行政审批领域防治腐败工作。深化审批公开，推行“阳光审批”。加快推广行政审批电子监察系统。严肃查处利用审批权违纪违法案件。七要把行政审批制度改革与投资体制、财税金融体制、社会体制和行政管理体制改革结合起来。进一步理顺和规范政府与企业、与社会的关系，规范上下级政府的关系。进一步优化政府机构设置和职能配置，提高行政效能和公共管理服务质量。

## 财 经 要 闻

### 成品油上调窗口将开启 9 月 10 日迎年内第四次上调

距离 8 月 10 日年内第三次上调油价刚刚过去十几天,原油三地变化率再次涨破 4%调价红线,这意味着第四次上调油价的条件之一再次打开。分析机构预测,预计 9 月 10 日前后,国内汽柴油零售价格将迎来年内第 4 次上调。

中宇资讯三地检测模型显示,截至外盘 8 月 20 日,三地原油变化率已达 3.90%;外盘 21 日,三地原油变化率即可正向突破 4%,调价条件中“ $\pm 4\%$ ”满足,成品油上调“半扇窗户”开启。“预计 9 月 10 日前后三地原油变化率将达到 8%附近,并满足 22 个工作日条件,届时国内汽柴油零售价格将迎来年内第 4 次上调。目前来看调整幅度或在 500 元/吨左右,具体调整幅度仍将以未来国际油价走势以及汇率等测算。”中宇资讯分析师高承莎表示。(理财 18)

### 标普报告：中国有可能推新一轮经济刺激计划

昨日,国际评级机构标普在一份名为《中国政府仍有可能推出经济刺激计划》的报告中指出,尽管中国经济状况日益严峻,但该国今年尚未推出新一轮大规模的刺激计划。

“但如果形势急转直下,刺激措施仍是当局选项之一。如果中国经济状况显著恶化,中国政府仍有可能推出又一轮大规模经济刺激计划。”报告称。

今年以来中国工业产值、出口和采购经理人指数的增长率均下滑,标普预计中国 2012 年实际经济增长率将降至 7.8%,低于过去三年 9.6%的平均增长率。

“但 2013 年的实际经济增长率或反弹至 8.2%。”标普认为,近期中国经济出现的疲弱勢头是因为当局并未用尽政策,并且很可能只是在为更艰巨的经济任务储备弹药。(第一财经日报)

### 证监会为券商资管业务大松绑

中国证监会昨日发布《证券公司客户资产管理业务试行办法》及其配套实施细则修改文件,自今日起至 9 月 21 日向社会公开征求意见。围绕放松管制、放宽业务限制,推动资产管理业务发展,证监会此次对《办法》作了重大修改,其中扩大投资范围、放宽投资限制、允许产品分级等一系列新规引人注目。

首先,证监会拟取消集合资产管理计划行政审批并改为备案管理。为此,证监会将配套制定《证券公

司集合资产管理计划备案管理指引》，厘清集合计划备案管理相关要求。

同时，证监会拟放宽券商资管投资限制。《办法》修订稿拟取消限额特定资产管理计划和定向资产管理双 10% 的限制，豁免指数化集合计划的双 10% 及 3% 关联交易投资限制，明确被动超标调整机制。这将便于证券公司设计更为灵活的产品，例如投资单一中小企业私募债的资产管理产品、股票市值管理产品等。（证券时报网）

#### 四大国有银行均下调外币存款利率

昨日，农行和工行均下调了美元、欧元、港币 3 大外币存款利率。据记者了解，近期随着人民币贬值的持续和外国央行宽松预期的增强，多家银行 6 月以来已经下调了上述 3 种外币存款利率。市场分析人士指出，未来全球宽松预期依然较大，银行或再次下调外币存款利率。有外币存款需求的市民需尽早存款才能锁定较高收益，另外在选择银行时也需要货比三家，不同银行存款利率相差较大。（广州日报）

## 东吴动态

### 东吴基金专户首单面世

2012 年 8 月 23 日 中国证券报

年初首批获批基金专户业务资格的东吴基金管理公司，已于近期联合民生银行私人银行部成功推出第一单专户业务，并于近期募集成立。据悉，东吴基金-民生私银鼎利 1 号为债券型投资产品，托管人为民生银行。该资产管理计划专注于固定收益类资产投资。

东吴基金相关人士表示，专户业务第一单的顺利推出对公司是一个重要的里程碑，一方面表明公司能够为客户量身定制好的投资管理计划，提供最具针对性的投资服务，另一方面也标志着公司在多元化业务拓展方面有了重大进展。未来，东吴基金将沟通各家银行及客户需求，利用专业优势，根据市场趋势量身打造更多专业产品，更好地满足高端客户的绝对收益等个性化投资理财需求。

## 理财花絮

### 基金组合投策：坚守四项基本原则

原则一：根据大趋势决定组合基本配置方向

虽然股市环境相较最糟糕的时候已有好转，但是并不表明从此进入趋势性上升。因此从大的配置原则来说，不能因为阶段性的投资机会就放弃自己的基本风险定位。



简单地建议，基金组合的基本配置方向是，积极型投资者偏股基金配置比例不超过 70%；稳健型投资者偏股基金配置比例在 50%以下；保守型投资者，仍应把配置重点放在稳健的债券/货币类基金上。

对于可能有的阶段性投资机会，普通基金投资者应摒弃投机心理，避免因急于补回损失的冒进心态而大举加仓。其原因一是对股市反弹节奏的把握是个人投资者很难做到的；二是结构性投资机会大于趋势性投资机会，看到股市持续普涨并非易事。放在基金上，就更难以通过基金买卖来实现这种波段收益。尤其对于指数基金的投资，普通投资者仍应谨慎。

#### 原则二：根据攻守平衡原则挑选偏股基金

在大跌中一直坚持投资偏股基金的投资者，对于基金的风险已经有了痛苦的切身体会。明确自己投资偏股基金的目的后，选择偏股基金的标准仍然是强调基金的攻守平衡，即在牛市和熊市下体现出的平衡投资能力。这是我们二季度基金投资策略的主题；在三季度基金投资策略中，我们继续深入，强调基金的前瞻策略判断力。

#### 原则三：应充分了解基金的投资个性

即使在同一投资主题下，不同基金的投资个性、投资风格也会有所不同。因此充分了解自己所持有基金的投资特点，才能决定这只基金究竟是否适合自己的投资需要。

在本期策略主题十大熊市王牌基金经理中，我们就着重分析了不同基金经理各自的投资优势和投资风格。例如，虽然普遍抗跌，但有些基金经理善于择时，防御性更强；有些基金经理善于择股，进攻性更强；在仓位策略上，不同基金经理的做法也大相径庭。这样在不同的市场阶段，基金的业绩潜力就会有所差别，基金的风险程度也会有所差别。

#### 原则四：根据投资目标来决定组合的进攻性

在明确所挑选基金的投资个性后，最后一步就是根据自己的投资情况和投资目标来决定基金组合的进攻性。

对于轻仓且投资期限较长的投资者，由于股市进入底部区域，系统性的持有风险已经降低，因此可以忽视对于时间的选择而看重空间，可以选择在底部区域附近逐步增加偏股基金仓位。在基金的选择上，也可更多关注进攻性。

对于重仓投资者，反弹仍是调整基金组合的时机。关键就在于借助反弹把组合中长期表现不佳，或熊市下投资能力欠缺的基金调出组合。

对于风险敏感的投资者，在选择基金或调整基金组合时，稳健或谨慎就仍应作为首要标准。

## 热点聚焦

## 减赤艰难

## 危机愈演愈烈，经济衰退难以避免

在债务危机持续发酵的背景下，欧元区经济衰退难以避免。二季度欧元区和欧盟的国内生产总值(GDP)环比均下降0.2%，同比分别下降0.4%和0.2%。欧洲经济出现滑坡主要是由德国、法国、英国和意大利等主要经济体经济表现欠佳和欧元区重债成员国经济陷入衰退所致。在无法实现经济增长的条件下，高负债国家债务的可持续性以及实现减赤目标的难度将会更大。

## 减赤艰难，高负债国欲“讨价还价”

对欧元区重债国而言，经济持续深陷衰退，使其实现财政紧缩的目标困难重重。为了改善本国债务可持续性，并使经济重返增长，希腊目前正在积极寻求将其最新的财政紧缩计划期限延长两年至2016年完成，同时希望将每年需削减的财政赤字占GDP的比重由目前援助协议要求的2.5%降至1.5%。目前来看，德国要求希腊遵守减赤承诺的态度和立场依然较为强硬和坚定。西班牙官员近期也呼吁欧洲央行在未来进行的购买主权债务行动中不应在资金规模及持续时间上设定限制。目前西班牙危局体现在其银行业急需输血，地方债务危机加剧。随着形势进一步恶化，西班牙正式提出救助申请的时间渐渐逼近。

## 债权国与债务国分歧仍存

针对欧洲央行购债行动，欧元区成员国内部仍存较大争议。德国财长朔伊布勒19日重申，反对通过欧洲央行为成员国政府提供债务融资。不过，德国总理默克尔近期日表示“当前时间紧迫，欧元区决策者都决心尽全力捍卫共同货币”。此言论被解读为默克尔开始倾向支持欧洲央行行长德拉吉的包括干预债市在内的主张，让市场似乎看到了希望。不过，德国方将依然会重申欧洲央行购买高负债国家国债需要附加严格条件，高负债国家必须实施结构性改革和遵守财政预算纪律。欧元区各成员国出于自身经济利益的考量，在促进经济增长与财政紧缩孰先孰后上难以达成统一的共识，分歧的存在也使得债务危机久拖难决。

## 市场情绪抑扬互现

欧元汇率在8月13日至17日一周内的波动与其近期走势基本相同，仍然保持在1.20-1.25区间震荡的格局。由于欧元区经济形势和政策出台毫无进展，欧元汇率进一步走强的可能性非常微弱。债市方面，在经历了上周日和周二（13、14日）的风险承受意愿回落之后，上周三（15日）开始，欧洲债市风险承受意愿逐步回升。（银河证券）

**机构观点****湘财证券：底部反复 行情常态**

周三的市场上证综指几乎把周二的涨幅尽数吞没，深成指更是出现明显的大幅新低。指数的背离从昨天来看，主要是基于银行股和石油尾盘的拉升以及地产和酒类的走弱。指数的背离显示市场的短期共识未达成一致，两市超 20 家个股的涨停板也显示这样的分化走势更加显然。

在盘中跌破 2100 点的时候，再次有直下 2000 甚至更低的声音雄起，这些都是市场的自然之言，投资者需要甄别。其实市场在弱势的格局下出现这样的走势，非常正常。稍有风吹草动，一部分投资者就如惊弓之鸟。而近几日的探底走势，也显示通过这样的洗牌动作达到进一步提高市场平均成本以至于方便后市拉升的目的。针对新兴产业个股依然建议积极关注。

**免责声明：**本报告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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。