

今日关注

- 十二五金融业首度设定量化发展指标

财经要闻

- 前 8 月国企利润仍处下降区间
- 多家央企抢滩布局南沙新区 石化双雄等纷纷入驻
- 瑞士与香港自由贸易协定将于 2012 年 10 月 1 日生效
- 基金公司准入门槛有望降低

东吴动态

- 东吴优信过去半年业绩排第三

理财花絮

- 用好匹配性扭转定投不利局面

热点聚焦

- 28 天期逆回购重现

机构观点

- 海通证券：关注点仍在国内，9 月先反弹后均衡

旗下基金净值表

2012-09-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0966	1.6766	-1.59%
东吴轮动	0.6714	0.7514	-3.05%
东吴新经济	0.8540	0.8540	-2.84%
东吴新创业	0.8940	0.9540	-1.65%
东吴新产业	0.8930	0.8930	-3.04%
东吴嘉禾	0.6721	2.3921	-1.68%
东吴策略	0.8094	0.8794	-1.51%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8360	0.8360	-2.90%
东吴中证新兴	0.6480	0.6480	-2.70%
东吴优信A	1.0163	1.0283	-0.01%
东吴优信C	1.0044	1.0164	-0.01%
东吴增利 A	1.0120	1.0520	-0.10%
东吴增利 C	1.0060	1.0460	-0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-14 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5059	1.67%
东吴货币B	0.5693	1.91%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2078.50	-2.14%
深证成指	8483.69	-2.93%
沪深 300	2258.71	-2.45%
香港恒生指数	20658.11	0.14%
道琼斯指数	13553.10	-0.30%
标普 500 指数	1461.19	-0.31%
纳斯达克指数	3178.67	-0.17%

今日关注

十二五金融业首度设定量化发展指标

17日，央行、银监会、证监会、保监会、外汇局正式对外发布了《金融业发展和改革“十二五”规划》（下称《规划》）。与以往不同，《规划》用两个量化指标明确了“十二五”时期我国金融业发展和改革的目标，一是金融服务业增加值占国内生产总值比重保持在5%左右，二是企业直接融资占社会融资规模比重提高至15%以上。

《规划》指出，“十二五”时期金融服务业要保持平稳较快增长。全面发展金融服务业，“十二五”时期，金融服务业增加值占国内生产总值比重保持在5%左右，社会融资规模保持适度增长。

同时，金融结构调整要在“十二五”时期取得明显进展。到“十二五”期末，企业直接融资占社会融资规模比重提高至15%以上。银行、证券、保险等主要金融行业的行业结构和组织体系更为合理。

资料显示，在“十一五”时期，非金融企业直接融资占社会融资规模比重已经明显提高。“十五”时期的2002-2005年年平均仅为5.03%，“十一五”时期年平均则攀升至11.08%。

而为了达到15%的目标，显著提高股票和债券等直接融资比重，《规划》指出，要加快建设多层次金融市场体系，着力完善股票市场、积极发展债券市场。

其中包括规范发展主板和中小板市场，支持中小企业运用资本市场发展壮大；推进创业板市场建设，提高运行质量和效率，支持创新型经济发展；扩大代办股份转让系统试点，加快建设覆盖全国的统一监管的场外交易市场；探索建立国际板市场；完善不同层次市场间的转板机制和市场退出机制，逐步建立各层次市场间的有机联系，形成优胜劣汰的市场环境等。

对于货币政策，《规划》强调，一要完善货币政策决策机制。发挥好货币政策委员会在国家宏观调控、货币政策制定和调整中的作用，建立健全多层次的货币政策决策咨询体系。二要优化货币政策目标体系。更加突出价格稳定目标，关注更广泛意义的整体价格水平稳定。三要健全货币政策操作体系。完善市场化的间接调控机制，逐步增强利率、汇率等价格杠杆的作用，推进货币政策从以数量型调控为主向以价格型调控为主转型。

财经要闻

前8月国企利润仍处下降区间

财政部公布的最新数据显示，1—8月全国国有企业营业总收入增幅放缓，实现利润仍处于下降区间。1—8月，国有企业累计实现营业总收入267945.8亿元，同比增长9.7%，8月比7月增长0.8%；国有企业累计实现利润总额13790.9亿元，同比下降12.8%，8月比7月增长1.1%。

从主要行业盈利情况看，实现利润同比增幅较大的行业为烟草行业、电力行业、汽车行业、电子行业等。实现利润同比降幅较大的行业为化工行业、有色行业、交通行业、建材行业、石化行业等。（人民日报）

多家央企抢滩布局南沙新区 石化双雄等纷纷入驻

南沙新区获批为第六个国家级新区的消息日前由广州市常委会议证实。至此，华南地区无国家级新区的空白被填补。

《每日经济新闻》记者获悉，东方电气、中石油、中石化等众多央企及一些跨国企业早已看重南沙新区的优势，在新区获批之前纷纷进驻。中国电力建设集团、中国机械工业集团等央企目前或也已有在南沙新区投资的意向。

记者近日从广州市经济贸易委员会编印的《广州投资指南》中了解到，目前南沙新区获得世界 500 强企业投资的项目有 48 个，还有 14 家央企投资了 27 个项目，初步形成了汽车、钢铁、造船、机械装备、精细化工、高新技术、港口物流等产业基地。另外《广州南沙新区投资指南》显示，目前已经有 28 家跨国公司落户在南沙。（每日经济新闻）

瑞士与香港自由贸易协定将于 2012 年 10 月 1 日生效

据瑞士联邦政府网站消息，瑞士与香港自由贸易协定将于 2012 年 10 月 1 日生效。该协定系今年 3 月在欧洲自由贸易联盟（EFTA）框架下与香港谈判达成，9 月 14 日获瑞联邦委员会批准。该协定包括工业品和加工农产品贸易、服务贸易、投资、知识产权保护和贸易与环境的规定。EFTA 还与香港签订了一个关于贸易与劳工标准的协定。按惯例，关于基础农产品的内容，由 EFTA 成员国独立谈判并签署平行的双边协议。该协定实施后，瑞士对港出口产品和香港对瑞出口的工业品将享受零关税，香港对瑞出口农产品享受优惠税率。在服务业部分领域，瑞企业在香港可享受超出 WTO 和 GATS 规定的市场准入条件和国民待遇。（商务部网站）

基金公司准入门槛有望降低

证监会基金监管部副主任胡家夫 17 日表示，证监会正着手修订证券投资基金管理公司管理办法，拟降低基金公司的准入门槛。

胡家夫在第六届指数与指数化投资论坛上表示，证监会正着手修订基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法，为专户业务创造宽松的公平的监管环境；修订证券投资基金运作管理办法，优化发起式基金的审核通道，强化基金的内在约束机制；修订证券投资基金销售管理办法，鼓励更多机构加入基金销售领域。

中证指数有限公司总经理马志刚表示，未来几年，证券市场变革与金融制度创新将为指数和指数产品创新发展提供更加有利的条件。融资融券、转融通、股指期货等为指数化投资拓展了新的空间；新型主题指数及以量化策略和衍生工具为基础的策略指数为更多新型指数产品提供了基础；跨市场 ETF、行业 ETF、债券 ETF，以及运用商品期货、股指期货等杠杆型产品正在成为今后指数产品创新的重要方向；研究中的指数期权和 ETF 期权等衍生产品也有望成为推动指数化投资发展的新动力。（中证网）

东吴动态

东吴优信过去半年业绩排第三

2012 年 9 月 10 日 法制晚报

债券基金成为今年弱市中当之无愧的“王者”。银河证券数据显示，截至 8 月 31 日，纳入统计的一级债基、二级债基今年以来的平均净值增长率分别为 5.53%、4.68%，大幅领先于同期上证综指 6.91% 的跌幅和标准股基-2.09% 的平均业绩。

债基弱市称王，其中自然涌现出表现优异的产品。以东吴优信稳健为例，数据显示，截至 8 月 31 日，东吴优信 A 过去三个月、过去六个月的净值增长率分别为 0.93%、6.47%，分别排名同类第六、第三。此外，该基金今年以来净值增长率达 6.28%，亦位居同类产品前列。

理财花絮

用好匹配性扭转定投不利局面

“放弃当初承诺，做定投产品调整，有违定投基本逻辑吧？”近几年定投效果不明显的陶哥对方嫂说。

“长期困在规则上可不成。”方嫂说着直摇头。

“签了定投协议就要坚持到底，定投优势是越跌越买，总不能半途而废吧？”陶哥对定投情真意浓。

“定投可熨平证券市场的波动风险，起到降低基金成本作用，但也要考虑定投成本运用的有效性、合理性和匹配性。定投确定规则容易，确定收益可不容易，没有风控哪行啊！”方嫂一针见血地指出。

“定投本身不是已有风控？”陶哥感到不解。

“投资者仅靠定投规则化解基金投资风险的能力是有限的，还要贯彻‘不把鸡蛋放在同一个篮子里’理财思想，将家庭金融资产在银行存款、保险及资本市场之间分配，严格遵守‘100-年龄’投资方法，控制股票型基金投资比例，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金组合。”方嫂直言不讳地说道。

“定投产品运作规律才是定投主旋律？”陶哥瞪大眼睛，急于了解真相。

“基金定投，可固定投资纪律，但不能固化思维；可固定规则，但不能固定收益；可固定投资习惯，但不能固执己见。定投渠道、时间、金额及产品要素搭配时，要遵循基金产品运作规律，了解基金历史业绩只代表过去，定投基金，是定投未来，定投基金管理人管理和运作基金能力。定投不能盲目崇拜分红基金，以定投当储蓄，把分红当利息。基金分红只是基金资产由左手转右手关系，不对持有基金总资产产生影响。执行定投不能掩盖投基误区。”方嫂解释道。

“真的？”陶哥预感到什么。

“可以把定投当作一种低成本购买基金的方法，但不能忽略定投基金基本面，不可与低净值基金相混淆，不宜单纯迷恋低净值基金。基金定投形式重要，内容更重要。投资者仅做单一定投品种是远远不够的，

还应通过构建基金组合，加强匹配性管理，把握风险前提下，追求定投效益最大化。基金定投解决的不仅是投资者投资习惯问题，还有抗风险能力问题，不能有了投资兴趣和偏好，就觉得万事大吉。”方嫂直指定投失利要害。

“揭开中断定投谜底，有着落了。”陶哥的沉寂思维终于活跃起来。

“定投基金的过程是各种资源运用最大化的过程。定投基金不应只考虑证券市场下跌环境，还应考虑定投基本面环境，定投基金管理人投研实力，把握定投各种要素之间的协调性。定投不能眉毛胡子一把抓，匹配性才是扭亏定投不利局面的分水岭。抓事物抓关键，看问题看矛盾。定投基金要素之间也分轻重缓急。选择定投产品不当，会出现‘一招不慎、全盘皆输’的情形。定投调整要结合当前与未来理财需要。一份高质量的定投协议，是一项有序的理财活动，也是投资者有效确定投资生活目标和计划的过程。只要定投基金基本面良好，无论改变哪一项定投要素，都会对定投起到有效辅助推动作用。”方嫂劝慰道。

“定投调整产品要有秩序吗？”陶哥问。

“定投是好工具，关键要抓住调整和修正定投基本面这一核心。基金产品业绩表现对定投起到牵一发而动全身的作用。投资者只有学会加强定投基金要素管理，加强要素分析，才能开展有效的定投活动。”方嫂满怀信心地说。

热点聚焦

28 天期逆回购重现

上周央行继续用逆回购的方式向市场投放流动性，最终公开市场小幅净回笼 80 亿元，银行间市场拆放利率稳中小涨。除 14 天和 7 天期限外，央行还首次重启了停止近十年的 28 天期逆回购。200 亿元 28 天期逆回购到期日为 10 月 11 日，正好满足机构季末和备付“十一”小长假的资金需求。今年以来，央行已多次通过短期逆回购来平滑资金的短期波动，此次更是以 28 天期的逆回购来应对跨季跨节的资金需求。在美联储再度量化宽松，国际资金流动仍有可能加大国内通胀预期背景下，央行依然维持了“稳健”“谨慎”的货币政策操作态度，仍优先选择逆回购来精准细致的调节资金供需，而用回购利率来引导市场资金利率预期，也有助于利率市场化改革的逐步推进。

9 月第一周，蔬菜价格继续下跌，农产品价格小幅回落。按照商务部所给出的食品分类价格，我们计算得到蔬菜、鸡蛋、水产品、粮食、食用油和肉类上周会拉低食品 CPI 0.06 个百分点，按照食品在 CPI 中比例，上周食品价格拉低 CPI 约 0.02 个百分点。

上周还相继公布了一系列宏观数据，反映出经济降中趋稳。首先，全社会用电量增速仍在低位徘徊，出口增速微幅回升，但进口同比出现负增长。就在贸易数据发布后仅隔一天，国务院即发布“外贸国八条”来“稳出口”，帮助企业渡过难关。但出口增速下降主要受全球增长放缓导致的需求萎缩、产业转移等影响，

根本问题短期仍难以解决。其次，8月信贷规模明显上升，存款也有较大改善，但增量低于新增贷款，反映出银行对实体经济的资金支持力度在加大。但数据也显示，新增贷款规模的放大并未提高M1、M2的增速。经济增速的下滑导致企业利润的缩水严重是8月M1、M2增速下滑的主要原因，也说明当前的货币宽松力度依然有限。最后，经济的持续下滑也造成了政府收入的减少。上周公布的8月财政收支数据显示，在经济增速持续下滑、企业利润持续负增长的背景下，国家财政收入也出现了明显下滑，特别是依赖企业经营状况的中央财政，今年首度出现负增长，这将制约未来财政政策的力度。而在货币、财政政策都掣肘重重的背景下，经济企稳回升的力度将会较弱。（银河证券）

机构观点

海通证券：关注点仍在国内，9月先反弹后均衡

从昨日盘面看，QE3对A股市场的提振并没有持续，市场关注点仍在国内：首先，9月上半月北京房地产销售回落2成，和“金9银10”预期有落差，地产板块昨日领跌；其次，在昨日发布的《金融业发展和改革十二五规划》中提到了“探索和建立国际板市场”，对市场形成了一定心理层面的影响；最后，从上周的数据看，近日产业资本减持压力较前期有所加大，临近创业板减持高峰，这对市场也会形成一定压力。

可以使得反弹行情升级的信号有二：第一，经济回升预期加大，比如房地产新开工或投资增速持续回升、美国经济增速回升带动出口增速持续回升；第二，政策明确保增长，比如中长期信贷持续放量、政府投资加速回升。目前看来，第一点的预期由于北京9月上半月地产的销售情况有所受阻，后续仍需继续观察。

QE3出台超出我们的预期，使市场反弹时间延长，但中长期趋势不改，短期可关注黄金、铜、煤炭等资金敏感性行业。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。