

今日关注

- M2 增速创年内新高 降准必要性减弱

财经要闻

- 多机构预计 9 月 CPI 重回“1 时代”
- 9 月出口增速回升超预期
- 人民币 7 年累积升值超过 32% 强势上行不会持久
- IMF 增资规模升至 4610 亿美元 中国已正式签署协议

东吴动态

- 东吴基金理财千家万户行走入华师大

理财花絮

- 巧用基金定投提高资金使用效率

热点聚焦

- 证监会：已取消审批项目决不变相审批

机构观点

- 银河证券：反弹继续推进

旗下基金净值表

2012-10-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1161	1.6961	-0.53%
东吴轮动	0.6937	0.7737	0.35%
东吴新经济	0.8770	0.8770	-0.34%
东吴新创业	0.8930	0.9530	-0.33%
东吴新产业	0.9160	0.9160	-0.11%
东吴嘉禾	0.6816	2.4016	-0.41%
东吴策略	0.8258	0.8958	-0.24%
东吴保本	1.0020	1.0020	--
东吴 100	0.8490	0.8490	-0.12%
东吴中证新兴	0.6470	0.6470	-0.46%
东吴优信A	1.0225	1.0345	0.04%
东吴优信C	1.0102	1.0222	0.03%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.10%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-12 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	3.6287	2.80%
东吴货币B	3.6983	3.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2104.93	0.10%
深证成指	8650.19	-0.17%
沪深 300	2304.53	0.09%
香港恒生指数	21136.43	0.65%
道琼斯指数	13328.85	0.02%
标普 500 指数	1428.59	-0.30%
纳斯达克指数	3044.11	-0.17%

今日关注

M2 增速创年内新高 降准必要性减弱

央行 14 日公布的数据显示，9 月末广义货币(M2)同比增长 14.8%，创下去年 7 月份以来的新高。与此同时，狭义货币(M1)同比增长 7.3%，也创下年内新高。

分析人士指出，虽然去年同期基数较低一定程度支撑了 M1 和 M2 增速回升，但不可否认的是，流动性状况确实有所好转。近期，下调存款准备金率的必要性和可能性降低。

流动性状况在改善

具体数据显示，9 月末 M2 余额 94.37 万亿元，同比增长 14.8%，分别比上月末和上年末高 1.3 个和 1.2 个百分点；M1 余额 28.68 万亿元，同比增长 7.3%，比上月末高 2.8 个百分点，比上年末低 0.6 个百分点。

与此同时，贷款增速也有所反弹。9 月末人民币贷款余额 61.51 万亿元，同比增长 16.3%，分别比上月末和上年末高 0.2 个和 0.5 个百分点。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为，货币政策加大微调力度的效果显现，14%多的 M2 增速和近 16% 贷款增速表明流动性在改善。

交行金融研究中心的报告认为，受一般性存款大幅增加、财政存款下放转为一般性存款的影响，8 月 M2 增速显著回升。但是 M1 增速回升则主要是因为去年同期基数低。

值得注意的是，M1 与 M2 之间的剪刀差也正逐步缩小，并创下年内的较低水平。分析人士认为，这意味着存款进一步活期化，实体经济生产的活跃度有所好转。

存准率下调必要性降低

在流动性改善的背景下，市场分析人士认为，存款准备金率下调的必要性降低。

光大银行首席宏观分析师盛宏清认为，目前美国经济企稳，欧洲经济虽然仍在萎缩，但是已经触底，整个外围市场有触底反弹的迹象。与此同时，中国的经济活动也已经有触底反弹的迹象。

他分析，在当前的经济形势下，货币政策的宽松空间还是有的，但是宽松的手段可能会出现重大的变动。央行调整“三率”，即利率、汇率、准备金率的必要性和可能性均不大。

交行金研中心也认为，鉴于 9 月 M2 增速已在目标之上，且在外围流动性宽松格局下，未来资本可能加大流入力度、外汇占款可能有一定程度回升，降准的必要性已有所下降。

但考虑到外汇占款增量难有大幅度回升、市场流动性仍处在“紧平衡”的状态，交行金研中心认为，年内也不排除小幅下调 1 次、0.5 个百分点的可能。若今年不下调，考虑到明年初贷款需求较大，为保证银行信贷投放能力，明年初也有适时小幅下调的可能。

财 经 要 闻**多机构预计 9 月 CPI 重回“1 时代”**

根据国家统计局安排，居民消费价格指数(CPI)和工业生产者价格指数(PPI)将于今日发布。继 8 月 CPI 重回 2 时代后，多家机构发布预测报告称，9 月份 CPI 或回落至 1.8%左右。

交通银行金融研究中心发布研究报告称，9 月份以来，由于极端天气因素影响结束，菜价涨幅回落，猪肉价格环比涨幅回升，但涨幅较小，预计 9 月食品价格环比可能小幅上升 0.5 个百分点。受国内需求不旺的影响，预计非食品价格同比仍维持小幅回落的态势。加之翘尾因素大幅回落，预计 9 月 CPI 同比回落至 1.8%左右。

兴业银行对 9 月 CPI 的预测为 1.9%。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，目前虽然投资项目的“准生证”被大批发放出来，但由于地方项目资本金紧张使得新项目无法及时上马，结果固定资产投资仍继续下滑。(中国新闻网)

9 月出口增速回升超预期

海关总署 13 日发布的数据显示，9 月份，我国进出口总值为 3450.3 亿美元，增长 6.3%。其中，出口 1863.5 亿美元，增长 9.9%，单月出口规模创历史新高；进口 1586.8 亿美元，增长 2.4%；贸易顺差 276.7 亿美元。

分析人士认为，9 月出口向好，主要是基数、节日订单、政策提振等多重因素所致。但从当前的形势看，单月出口增速回升难言外贸形势出现好转。预计四季度外贸形势将更加严峻，出口增速恐难以持续大幅回升，未来数月外贸回暖有待进一步观察。(中国证券报)

人民币 7 年累积升值超过 32% 强势上行不会持久

10 月 12 日人民币对美元汇率中间价报 6.3264，较前一交易日大幅上涨 127 个基点，创下近 3 个月以来的新高。人民币再度升值引发了市场的热议，分析人士指出，人民币强势上行不会持久，双向波动将成为未来趋势。

9 月以来，人民币汇率一改此前不断下跌走势，对美元即期汇价出现持续性走强，并在 9 月 20 日跌破 6.30 整数关口，为近 4 个多月来的新高。10 月 12 日，美元对人民币即期汇率盘中最高触及 6.2578，再次创下 2005 年汇改以来新高，由汇改时的 8.2765，升至目前的 6.2578，7 年累积升幅超过 32%。

对于人民币未来能否继续保持升势，中国外汇投资研究院院长谭雅玲认为，人民币未来上涨的空间有限，还会保持相对稳定。她表示，人民币升了已经 6 年多了，再升值空间也不大。(新华网)

IMF 增资规模升至 4610 亿美元 中国已正式签署协议

国际货币基金组织(IMF)与世界银行 2012 秋季年会于 10 月 14 日落幕。

IMF 总裁拉加德在 10 月 13 日的新闻发布会上对记者确认，在本次 IMF-世行秋季年会期间，中国已经就今年 6 月承诺的 430 亿美元增资与 IMF 签订正式协议，成为第一批与 IMF 签订增资协议的成员国之一。

而对于应在本次年会前落实的份额改革，拉加德在接受专访时说：“目前，一些成员国在国内要批准这项改革还比较困难，我们无法在原定期限内完成，但我们会全力以赴不超过期限太多。”（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金理财千家万户行走入华师大

2012 年 10 月 08 日 上海证券报

9 月 27 日，东吴基金“理财千家万户行”系列活动走进华东师范大学，为广大 MBA 学生及客户举办一场别开生面的投资理财交流会，东吴基金首席理财师钱巍先生为大家讲解了理财知识及当前理财形势。

东吴基金首席理财师钱巍指出，每位投资者在投资基金前，必须对证券市场和基金投资的风险有正确充分的认识以后再制定适合自己的基金理财计划。钱巍先生针对“基金的分类”、“不同风险基金与适合人群”、“公募基金与价值投资”等几大热点问题，与在场观众进行了比较深入的沟通，同时结合一些投资实例，让大家更加形象地、理性地认识基金投资。

此次走入高校活动为投资者提供了一次全面了解投资理财市场的机会，力争为大家的投资保驾护航。部分现场朋友在报告会后与钱巍先生进一步沟通投资理财知识。

自今年年初以来，东吴基金“理财千户行”系列活动，先后走入社区、企业、会所等，普及投资理财基础知识，东吴基金投资理财之旅形成了自身特色。

理财花絮

巧用基金定投提高资金使用效率

弱市行情下，基金定投“摊低成本、积小成多”的投资特点受到广泛关注。对于投资者来讲，资金的运用显得非常重要。为此，还需要投资者坚持以下 6 个方面的原则。

第一，资金的来源应当有保障性、持续性、流动性，且能够在定投前都能够做到。以便在定投时做到有备无患。可以说，资金是定投的中心。只有做到了定投资金的保障性，才能使定投计划得以完美实施，不因定投资金不足而中断定投。

第二，资金的用途是特定的，应当至少是扣除了生活必需资金之后的资金，而不是急需的生活资金，更不是生产专用资金。因此，定投资金的“闲置”性是非常重要的，而其闲置的时间长短、资金的多少等都是决定投资成败的关键。

第三，资金的流动性能够预见到。定投是一种长期投资活动，而定投的资金也并非是一成不变的，伴随着投资者经济实力的增强，定投资金的额度会发生相应的变化，而这部分新增定投资金也应当是具有较强的流动性，不是为了定投而不得不将其他资金进行腾挪。

第四，资金的保值增值能力应当值得期待。对于投资者来讲，定投并非没有风险。投资者定投了业绩较差的基金产品，或者在增值能力较弱的债券型基金和货币市蹇金方面进行定投，将会在一定程度上影响到定投的质量和效果，对投资者定投收益的提升并不利。

第五，资金的分配应当具有抗风险能力。基金作为一种专家理财产品，不同于定期储蓄存款。无论市场发生什么样的变化，投资者都能够获得既定的存款利息。而基金则不同，基金产品的净值是不断进行变化的，投资者购买基金产品后，将会面临基金净值的波动，从而使投资者的收益不断变动。投资者在进行定投时，应当充分考虑到定投基金所面临的风险性，而不应当将资金全部集中投资于一种基金产品，而应当在家庭资产中进行合理的配置。

第六，资金的运用和分配应当有纪律性。定投资金包含初始资金、增值资金和分红资金。如何分配和管理这些资金，对于投资者来讲是非常重要的。可以说，只要投资者看到证券市场的中长期发展，并了解基金管理人管理和运作基金的能力，均应当将以上资金进行持续性投资，而不应当将基金赎回。

热点聚焦

证监会：已取消审批项目决不变相审批

证监会有关部门负责人日前表示，在深入清理行政审批项目的基础上，证监会将继续做好行政审批项目取消调整的后续工作，妥善做好过渡安排，确保取消和下放项目及时落实到位。对于已取消的行政审批项目坚决不留尾巴，不进行变相审批。证监会还将通过推进“阳光审批”、持续开展行政审批项目的评估和清理工作、提高行政审批服务水平等措施推动行政审批制度改革不断深入。

此外，中国证券报记者从有关渠道获悉，另有 10 项行政审批项目，因涉及修改法律法规，仍在继续研究、沟通和征求意见过程中。

根据《国务院关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》，证监会共取消和下放 32 个行政审批项目，占国务院部门清理项目总数的 10.2%，数量位居首位。其中取消 22 项，下放 10 项，分别占国务院部门取消和下放总数的 12.8%和 8.5%。同时，经国务院同意，证监会决定取消 3 项非许可类行政审批项目。自 2001 年行政审批制度改革工作全面启动至今，证监会已分六批累计取消 136 项行政审批项目。

上述负责人介绍，对于已取消的行政审批项目坚决不留尾巴，不进行变相审批。对于要约收购义务豁免的若干情形和上市公司回购股份核准等 9 个项目，鉴于监管法规明确、检查手段完备且有较强的市场约束，将通过完善内部决策程序和信息披露、强化中介机构责任并加强事后监管的方式进行后续管理。由市

市场主体自行决定并履行必要的信息披露义务，无须向证监会报备；对于证券公司设立集合资产管理计划、期货公司变更公司形式等 9 个项目，由于涉及较多后续监管，需要报备。报备均为事后行为，不进行前置审批；对于保荐代表人注册等 7 项涉及市场运行秩序、需要加强行业自律的事项，将交由相关社会组织实施行业自律管理。对于授权派出机构审批的 10 个项目，证监会已制定了过渡安排和下放后的具体管理措施，将通过制订审核指引、加强交流和指导等方式确保各派出机构的审核工作遵循同一标准，审慎实施。

证监会将进一步规范和优化审批机制，推进“阳光审批”。该负责人表示，证监会将公告第六批取消和调整行政审批项目名称和设定依据，明确后续管理方式和工作衔接。公告更新后的行政审批项目规范名称、审核依据、办理流程、申请标准和办理时限，编印《证监会行政审批项目指南》。继续推进证券经营机构行政许可、证券投资基金行政许可和期货机构行政许可审核进程的公开力度，有条件的项目实行全流程公开。近期将抓紧推动并购重组审核进程公开，提高行政许可审核的公开化程度。

此外，证监会将持续开展行政审批项目的评估和清理工作。根据证券市场改革发展的需要拟新设行政审批项目的，要严格遵循法定程序，进行合法性、必要性、合理性论证，并广泛听取各方意见。要继续认真清理并规范现有行政审批项目，建立审批项目动态清理工作机制，充分发挥以行政审批制度改革促进证券市场发展的作用。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，将通过委托等方式交给事业单位或社会组织承担。

该负责人表示，证监会将进一步健全行政审批服务体系，提高行政审批服务水平。证监会行政许可及信息公开申请受理服务中心的设立工作进展顺利，试运行一段时间后将正式启用，成为集行政许可申请材料的接收、通知送达、信息公开、受理咨询、接收行政许可事项的投诉和建议等为一体的综合性服务平台。

该负责人认为，证券业的监管主要是行为监管，不能依赖于一次性的准入门槛。要坚持市场优先和社会自治原则，尊重证券市场自身的运行规律，尊重证券市场参与者的市场主体地位。凡是市场机制能够自我调节、市场主体能够自主决策、社会组织能够自律管理的事项，都要取消行政审批。要通过弱化行政约束，强化资本约束、市场约束和诚信约束，进一步激发市场的潜力和活力。（中国证券报）

机构观点

银河证券：反弹继续推进

节后第一周，市场延续了温和反弹走势，沪指周涨 0.9%，深成指小幅下跌 0.33%。从行业看，石油化工，轻工制造等行业涨幅居前。当前市场长期无抵抗下跌已超过 23 个月，大大超越中国历史上的 15 个月记录，反弹需求强烈。市场预期经济即将见底企稳，而当前决策层维稳的态度越来越清晰，对维稳政策的强烈预期会对提振市场情绪产生正面影响。所以我们预计本周市场延续反弹的概率较大。但从长期看，经济基本面仍是决定市场运行的最主要逻辑，四季度经济是否真正企稳是市场能否曲折回升的关键。从投资机会看，本周配置宜均衡，相对看好强周期板块的估值修复，也关注三季报业绩较好医药、食品等消费类

行业，主题关注黄金、军工、能源装备等。

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。