

今日关注

- 温家宝：中国经济会进一步企稳

财经要闻

- 三季度经济数据今公布 预计 GDP 增速回落
- 陈德铭：力争全年进出口稳增长多增长
- 人民币对美元汇率 再创近 4 个月来新高
- 欧盟峰会临近 援希方案未果

东吴动态

- 东吴基金理财千家万户行走入华师大

理财花絮

- 弱市中的投基技巧

热点聚焦

- 专家建议加速收入分配改革

机构观点

- 国都证券：短线变盘在即，关注量能变化

旗下基金净值表

2012-10-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1318	1.7118	0.19%
东吴轮动	0.6831	0.7631	-0.48%
东吴新经济	0.8710	0.8710	0.11%
东吴新创业	0.8990	0.9590	0.33%
东吴新产业	0.9100	0.9100	0.11%
东吴嘉禾	0.6789	2.3989	0.30%
东吴策略	0.8256	0.8956	0.41%
东吴保本	1.0020	1.0020	--
东吴 100	0.8460	0.8460	0.12%
东吴中证新兴	0.6460	0.6460	0.16%
东吴优信A	1.0242	1.0362	0.03%
东吴优信C	1.0119	1.0239	0.03%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	0.10%

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	1.1711	3.89%
东吴货币B	1.2391	4.15%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2105.62	0.32%
深证成指	8641.18	-0.05%
沪深 300	2300.80	0.11%
香港恒生指数	21416.64	0.99%
道琼斯指数	13557.00	0.04%
标普 500 指数	1460.91	0.41%
纳斯达克指数	3104.12	0.10%

今日关注

温家宝：中国经济会进一步企稳

10月12日、13日和15日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在中南海先后召开行业协会负责人、部分地方部门和企业负责人以及专家学者三场座谈会，听取大家对当前经济形势的意见和建议。

温家宝说，三季度的经济形势应该说比较好。现在可以有信心地讲，中国经济增速基本趋于稳定，并且继续出现积极的变化。随着各项政策措施进一步落实到位，中国经济还会进一步企稳。在稳增长过程中，一、二、三产业结构都得到了调整。其中，消费扩大比较明显。从当前情况看，继续稳定扩大社会消费还是非常重要的。9月份进出口比8月要好，外部市场不是由我们来决定的。当前最重要的是把促进外贸稳定增长的政策措施落到实处。

温家宝说，尽管面前的困难还不小，但还是可以看出当前经济发展的基本趋势，无论是经济增长、结构调整，还是民生改善，都有比较好的进展，甚至出现了一些转折。从各行业、企业、地方部门等相关方面传递出的诸多信息看，当前经济出现了积极变化，经济增速趋于稳定，我们有信心经过努力实现全年的经济社会发展目标。

温家宝说，我们今年没有采取过大的刺激政策，很多企业是在倒逼机制下调整和完善自己的结构，包括产品结构，以应对当前风险。总的看，虽然传统产业比较困难，但高新技术产业比较好；重化工比较困难，机电和轻纺相对比较好；工业比较困难一些，农业和服务业的形势比较好。不仅一、二、三产业结构，而且内需与外需的结构，都在向好的方面转变。

温家宝说，稳增长我们态度很坚决，一天都没有迟疑。一是加快财政支出进度，保障重点支出，加大结构性减税力度，但我们并没有超出预算来采取刺激经济的措施。二是在货币政策方面，发挥逆周期调节作用，两次降低存款准备金率和存贷款基准利率。我们所采取的一些措施是与改革相结合的。这些措施对增强市场信心、促进经济企稳起到了重要作用。

温家宝说，房地产调控初见成效，但依然不稳定，必须坚持调控政策不动摇。今天的调控，包括房地产业的科学规划、规范市场秩序、使价格合理回归，都是为了促进房地产业的长期稳定和可持续发展。调控手段，从长期讲还需要逐步完善，更加注重市场和法制手段。

温家宝说，国际金融危机进入第5个年头，深层次影响还在不断显现。我们经济增长的外部环境仍然十分严峻，扩大外需的难度很大，弥补外需萎缩的难度不小。当前企业效益下降和财政收入增速减缓比较明显，经济趋稳的基础还不够牢固。对此，我们要有清醒的认识，未雨绸缪，沉着应对。

温家宝说，今年还剩一个季度，面临的困难不小。做好下一阶段经济工作，第一，要坚定信心。我们有信心经过努力实现全年的经济社会发展目标。第二，每一个地方、部门、领导干部、企业家都要发挥积极性、能动性和创造性。第三，狠抓落实。今年出台了一系列稳增长、调结构、惠民生的政策措施，有的已经落实了，有的还没有落实，有的落实得不够好。应该认真检查贯彻落实的情况。第四，要推进改革。

把稳增长的各项政策措施与改革结合起来。第五，要重视改善民生的各项工作。

温家宝说，困难越大，机遇也越大，关键在于灵活应变和加强结构调整。无论从国家整体实力，还是企业发展状况来看，我们都有能力应对当前的风险。中国处于重要的战略发展机遇期，人口众多，地区发展又不平衡，内需潜力很大，我们对中国经济的未来抱有信心。

财经要闻

三季度经济数据今公布 预计 GDP 增速回落

国家统计局将于今日上午举行新闻发布会，介绍三季度国民经济运行情况。届时，中国三季度 GDP 增速、固定资产投资、房地产开发以及城乡居民收入等数据都将公布。市场普遍预计三季度 GDP 增速或将低于二季度 7.6% 的增速。

中信证券首席经济学家诸建芳报告预计，三季度 GDP 同比增长 7.5% 左右，环比增长约 1.8%。此外，许多机构和经济学家对三季度 GDP 同比增速做出了 7.1% 到 7.6% 的预测，均值计算为 7.5%。（证券日报）

陈德铭：力争全年进出口稳增长多增长

商务部部长陈德铭 17 日表示，当前我国外贸的传统优势没有根本削弱，新的优势正在逐步形成，各项稳外需政策措施的效应将进一步显现。商务部将按照中央部署，全力做好今年第四季度的外贸工作，力争全年进出口稳增长、多增长，为实现国民经济增长目标多做贡献。

陈德铭表示，今年以来，世界经济形势复杂多变，复苏势头放缓，国际市场需求萎缩，我国对外贸易受到很大冲击。针对外贸增速下滑的严峻形势，国家连续出台了一系列促进外贸稳定增长、优化外贸结构的政策措施。这些政策措施正在逐步取得成效。商务部将继续会同有关部门，加快落实国务院常务会议精神和国务院办公厅的相关文件要求。（中证网）

人民币对美元汇率 再创近 4 个月来新高

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，10 月 16 日人民币对美元汇率中间价报 6.3106，较前一交易日继续小幅上涨 6 个基点，再创自 6 月下旬以来的新高。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报 6.3112。

中国 9 月份 CPI 涨幅回落至“1 时代”，货币供应等金融数据也表现强劲。同时，美国 9 月份零售数据也继续好转。一系列经济数据的影响下，人民币对美元汇率中间价再次小幅上涨，连创新高。（中国新闻网）

欧盟峰会临近 援希方案未果

据德国国际市场新闻社报道，希腊财长斯托纳拉斯 15 日预计，在 18 日欧盟秋季峰会召开前，该国无法与欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织（IMF）“三驾马车”就该国最新财政紧缩方案达成一致。这意味着，希腊与“三驾马车”就紧缩方案的谈判再受挫折。

与此同时，标普 16 日宣布，下调西班牙 11 家银行长期评级及 4 家银行短期评级。不过受希腊受援条

件有望获宽限及西班牙即将申援的预期提振，16日，西班牙和希腊双双成功拍卖了短期国债。其中，西班牙拍卖了48.6亿欧元的12个月和18个月期国债，突破35亿至45亿欧元的目标区间，收益率水平略低于前次同期国债拍卖；希腊拍卖了16.25亿欧元13周国债，收益率为4.24%，低于前次的4.31%；认购倍数为1.90，高于前次的1.98。（中国证券报）

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“理财千家万户行”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

弱市中的投基技巧

今年以来A股市场持续走弱，很多基金持有人都是账面亏损，投资信心也极大地受挫。巴菲特说过“要在别人贪婪的时候恐惧，而在别人恐惧的时候贪婪”。市场低迷时期，除了良好的心态之外，投资者还需要了解基金投资的小技巧，在风雨飘摇的市场中继续保持资产安全并有所收益。

首先，对于处于“浮亏”状态的老基金，切不可盲目全部赎回。证券市场随着经济周期变化有涨有跌。基金作为一种长期投资品种，在短期市场行情低迷时不宜急于卖出，建议投资者多几分耐心，静观其变。如果持有的是历史业绩出色且表现稳定的绩优基金，也有可能跑赢市场，获得不错的超额收益。

第二，基金定投需坚持。在市场低迷期选择停扣并不明智，此时正是发挥定投摊薄成本优势的时候，如果放弃也就等于放弃了在低位吸筹码的机会。在股市低迷的时候继续定投，短期看，可能仍然要忍受负

收益的煎熬，但是市场下跌阶段中固定的金额申购的份额会越来越多，也就积累了较多的低价位筹码，市场转暖时收益反而会增大。

第三，考虑投资固定收益类产品，如债券型基金、货币基金等。在经济低迷期，央行往往通过降息来刺激消费、促进增长，债券市场往往会由于基准利率下调和资金流入而走强，此时投资债券型基金能够较好地规避股票市场的风险。而货币基金因具有较高的安全性、流动性，且买卖零费率，收益往往高于银行活期存款，是个人理财良好的短期现金管理工具。

第四，必要时可以考虑基金转换。投资者可以在同一家基金公司的股票型基金与债券型基金之间进行份额转换，不但能适当分散风险，还可以降低投资成本。基金转换按照交易当日两只基金收市后公布的净值进行买卖，一般两个工作日后就能确认查询。

第五，在市场底部，风险承受能力较强的积极型投资者可考虑购买一些新发行的偏股型基金。此时市场估值水平往往处于相对底部区域，是进行价值投资的较好阶段。而新基金有3至6个月的建仓期，这一过程有利于新基金有充足的时间选股建仓，规避市场风险，同时也能把握到市场可能上涨带来的盈利机会。

无论市场如何变化，投资者都需要练就一份保持“宠辱不惊”的从容心态。基金是长线投资，投资者要把眼光放长远，度过风雨交加的市场动荡期，坚持到风平浪静行情看涨的一天，或许就会成为投资的大赢家。

热点聚焦

专家建议加速收入分配改革

多位专家17日在出席中国开放新阶段高峰论坛时表示，我国在经济结构调整方面取得了一定成就，应坚持市场化道路，加快国民收入分配结构改革，同时，多渠道增加居民可支配收入，降低储蓄率，提高消费率。

多管齐下加快经济结构调整

北京大学国家发展研究院名誉院长、前世界银行副行长兼首席经济学家林毅夫认为，经济结构调整是中国避免掉入中等收入陷阱的一个“法宝”。中国改革开放取得了巨大成绩，但也出现了收入分配不均、环境恶化等问题。没有持续的结构变迁，就没有技术的不断创新、产业的不断升级、软硬基础设置结构的不断变革，就会掉入中等收入陷阱。

林毅夫认为，与“休克”疗法等发展模式对比，中国的“双轨制”很成功。其中，“双轨制”既补贴原来优先发展但缺乏实力的企业，又开放原来抑制的符合比较优势的劳动力的产业部门，允许外资、民企进入，使经济取得快速发展。但是“双轨制”保护了没有自生能力的企业，压低了资源价格，产生了很多垄断部门。

林毅夫不赞成政府在调整经济结构中消极无为，政府不发挥积极作用就是自废“武功”，永远不可能赶超发达国家。他建议政府发挥因势利导的作用，深化改革，完成“双轨制”向市场单轨过度，取消对符合比较优势的国有企业的补贴，允许民资进入垄断领域；发展给农户、中小企业提高金融服务的中小金融机构，提高资源费率到合理水平；支持基础科研，鼓励创新，建立专利与知识产权保护，采购创新产品，支持新兴产业。

国务院发展研究中心对外经济研究部部长隆国强认为，在全球化背景下，经济结构升级的内涵跟过去相比，已发生深刻变化。日韩崛起时，经济结构升级是产业间的升级，而现在更多是生产价值链间的升级，应将目光放到生产价值链间的升级上。

隆国强提醒，虽然中国在调整产业结构上取得了阶段性成就，但是结构升级是永无止境的过程，是包括追赶型国家、顶尖国家在内的所有国家都要面临的任務，中国绝不能自满。未来，中国作为后起国家，要利用好外部市场。供给结构是需求结构决定的，如果后起国家只面向国内市场，那么落后的消费结构将产生落后的供给结构。利用好外部市场是加快结构升级的一个要点。

改革收入分配体制刻不容缓

国民收入分配结构的改革是调整经济结构的重要一极。清华大学经管学院副院长、经济系主任白重恩认为，要调整经济结构，改革收入分配体制刻不容缓。

白重恩认为，2008年以来的高投资率是反常的，投资回报率从1993年的15.7%下降到2010年的5.1%，今后不宜继续增加投资率。尽管中国的人均资本占有量远远低于发达国家，投资还有很大空间，但提高投资率不能带来持续增长。投资需要稳步增长的全要素生产率一起稳步进行，改善投资效率。

为了保证投资率不增加，白重恩认为，需要降低高储蓄率。储蓄率高的原因并非是通常认为的居民部门储蓄率过高，而是政府储蓄和企业储蓄增长较快。因劳动者报酬占比下降过快，居民部门可支配收入占比大幅下降，政府和企业部门可支配收入增加较多。

白重恩指出，要提高居民部门可支配收入占比，一要增加劳动收入，如大力发展服务业、减少垄断、降低税赋、进一步对外开放；二要增加居民财产性收入，如拓宽居民投资渠道、提高存款利息；三要加强社会保障、做好再分配，如用国企分红支持社保、降低社保缴费率。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵通过研究发现，中国经济结构已经开始改善，出现了再平衡的端倪。一是贸易顺差在迅速缩减，从2008年占GDP的8.8%降到2011年的2.7%；二是重新计算的居民消费率从2007年开始改善，已从2007年的35%上升到2011年的39%。

李稻葵认为，消费率出现U型回升、结构改善的核心动力是农村剩余劳动力正在迅速减少，引起工资不断提高，劳动收入占GDP比重回升，进一步推动居民可支配收入占比上升。所以说，结构改善的主要动力来自于市场机制，而非任何短期或刺激性政策的驱动。中国经济结构调整应坚持市场化道路，让市场机制更好地发挥作用。（中国证券报）

机构观点

国都证券：短线变盘在即，关注量能变化

周三沪深两市继续窄幅震荡，再收十字星。沪市成交 470 亿，两市总成交 940 亿，量能持续低迷。两桶油、银行等权重股护盘，市场热点散乱。资金面小幅净流出。

技术上看，沪指 2100 点上下，市场持续缩量震荡 6 个交易日，短线变盘在即，密切关注量能变化。

三季度经济数据今日公布，市场预期中国经济继续探底。

综合来看，市场仍属政策维稳行情，反弹量能严重不足。阶段性底部的基本特征是持续放量，简单说：不持续放量、市场不见底。券商行业制度性红利逐步兑现，激进投资者可适当关注券商板块的交易性机会。

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。