

今日关注

- 国务院：前瞻性调节社会融资总规模

财经要闻

- 国务院：四季度制定收入分配改革总体方案
- 中国 9 月增值税营业税两位数拉升 地方财政重振
- 央行单周回笼资金超 2200 亿元
- 希腊破产将使全球经济损失 17.2 万亿欧元

东吴动态

- 东吴基金理财千家万户行走入华师大

理财花絮

- 投资的周期

热点聚焦

- 并购重组审核流程和进度首次公示

机构观点

- 海通证券：行情性质能否升级仍需观察，
把握反弹节奏和主题

旗下基金净值表

2012-10-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1443	1.7243	1.10%
东吴轮动	0.6950	0.7750	1.74%
东吴新经济	0.8900	0.8900	2.18%
东吴新创业	0.9080	0.9680	1.00%
东吴新产业	0.9230	0.9230	1.43%
东吴嘉禾	0.6855	2.4055	0.97%
东吴策略	0.8341	0.9041	1.03%
东吴保本	1.0020	1.0020	--
东吴 100	0.8610	0.8610	1.77%
东吴中证新兴	0.6540	0.6540	1.24%
东吴优信A	1.0246	1.0366	0.04%
东吴优信C	1.0123	1.0243	0.04%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-12 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.3163	3.88%
东吴货币B	0.3841	4.14%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2131.69	1.24%
深证成指	8798.20	1.82%
沪深 300	2336.08	1.53%
香港恒生指数	21518.71	0.48%
道琼斯指数	13548.94	-0.06%
标普 500 指数	1457.34	-0.24%
纳斯达克指数	3072.87	-1.01%

今日关注

国务院：前瞻性调节社会融资总规模

国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议，分析当前经济形势，安排部署四季度经济工作。会议认为我国经济增长趋于稳定并继续出现积极变化，我们有信心通过努力全面实现今年的目标。

会议深入分析了经济形势，指出，从宏观经济各项指标的组合看，当前我国经济发展的基本面是好的，经济增长趋于稳定并继续出现积极变化。

会议强调，当前我国经济社会发展面临的国内外环境仍然错综复杂。世界经济复苏步伐放缓，贸易投资保护主义抬头，扩大外需面临不少制约因素。内需保持较快增长的难度不小，企业效益下降、财政收入增速减缓比较明显，经济趋稳的基础还不够稳固。我们既要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心和决心；也要充分估计面临的困难、问题和风险，未雨绸缪，沉着应对，牢牢把握经济工作的主动权。

会议指出，做好四季度的各项工作，不仅对全面完成今年发展目标具有重大意义，而且对明年乃至更长时期的发展至关重要。要坚持把稳增长放在更加重要的位置，抓紧、抓好、抓出成效。一要坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，促进经济平稳较快发展。落实好结构性减税政策，稳步推进营业税改征增值税试点。强化预算支出管理，防止年底突击花钱。前瞻性地调节社会融资总规模，保持合理的市场流动性和新增贷款规模。优化信贷结构，扩大债券发行规模，促进资本市场稳定健康发展，改善对实体经济的金融服务。二要加快转变经济发展方式，调整经济结构。认真落实国务院《关于深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》。实施好扩大节能家电等产品消费的政策。推进国家重点在建续建项目建设，加大金融支持，加快工程进度。支持民间资本进入符合国家产业政策的行业和领域。引导企业加大技术改造投入。继续严格控制“两高”和产能过剩行业扩张。三要毫不放松地抓好农业生产，稳定农业发展好形势。落实好中晚稻最低收购价和玉米、大豆、棉花等临时收储政策。促进生猪等农畜水产品生产持续稳定健康发展。引导农民稳定冬小麦、冬油菜播种面积。确保化肥等生产资料供应和价格基本稳定。积极开展冬春农田水利建设。四要着力深化改革和扩大开放。继续深入推进财税、投融资、电价、行政审批等领域改革。制定收入分配制度改革总体方案和农村集体土地征收条例。认真落实促进外贸稳定增长的政策措施。五要坚定不移地搞好房地产市场调控。严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施，抓紧研究制定符合我国国情、系统配套、科学有效、稳定可预期的房地产市场调控政策体系。推进保障性安居工程建设，确保保障房公平分配到低收入群众的手中。加快普通商品住房土地供应，有效增加普通商品房供给。六要高度重视并妥善做好民生工作。突出抓好就业工作。健全社会保障体系，重点做好城乡居民社会养老保险全覆盖工作。继续完善城镇职工和居民基本医疗保险制度，巩固完善新型农村合作医疗制度。坚持不懈抓好安全生产和食品药品安全。

财 经 要 闻**国务院：四季度制定收入分配改革总体方案**

据中国政府网消息，国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议，分析当前经济形势，安排部署四季度经济工作。会议认为我国经济增长趋于稳定并继续出现积极变化，有信心通过努力全面实现今年的目标。

会议强调，当前我国经济社会发展面临的国内外环境仍然错综复杂。世界经济复苏步伐放缓，贸易投资保护主义抬头，扩大外需面临不少制约因素。内需保持较快增长的难度不小，企业效益下降、财政收入增速减缓比较明显，经济趋稳的基础还不够稳固。我们既要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心和决心；也要充分估计面临的困难、问题和风险，未雨绸缪，沉着应对，牢牢把握经济工作的主动权。（全景网）

中国 9 月增值税营业税两位数拉升 地方财政重振

继 9 月份外贸数据呈现大幅上扬态势后，财政部昨日公布的 9 月份财政收支情况也显示，我国宏观经济已逐步企稳：与经济密切相关的两大主体税种——国内增值税和营业税在 9 月份大幅上升 10.4%、26.5%，从一个侧面反映出当前经济的活跃度有所回升。

9 月份，全国财政收入 8258 亿元，比去年同月增加 881 亿元，增长 11.9%。其中，中央本级收入 3664 亿元，同比下降 2.4%；地方本级收入 4594 亿元，同比增长 26.8%。（第一财经日报）

央行单周回笼资金超 2200 亿元

中国人民银行于 18 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天和 100 亿元 14 天期逆回购操作，招标利率继续持平于 3.35% 和 3.45%。

鉴于本周逆回购到期规模为 3370 亿元，减去 100 亿元到期央票和共计 1060 亿元的逆回购，则最终实现资金净回笼 2210 亿元。无疑，本周央行逆回购发行力度明显有所放缓，可见在资金利率显著回落、流动性趋于宽松的背景下，当前的公开市场操作更具弹性。（和讯网）

希腊破产将使全球经济损失 17.2 万亿欧元

据德国《世界报》10 月 17 日报道：据总部设在德国居特斯洛的贝塔斯曼基金会日前发表的一项研究显示，如果希腊最终破产并退出欧元区，其所造成的“多米诺骨牌效应”将对全球经济造成无法估量的严重后果。首当其冲的就是欧元区其他债务国家。人们将会对诸如葡萄牙、西班牙及意大利等国的资本市场彻底失去信心，导致这些国家不可避免的走向破产，进而使全球经济陷入衰退。

经济预测机构 Prognos AG 受贝塔斯曼基金会委托估算希腊退出欧元区将对世界经济造成的影响。据报告显示，在最坏的情况下，全球 42 个主要经济体将在 2020 年前遭受总额近 17.2 万亿欧元（约合人民币 142.22 万亿元）的巨大损失。其中，仅德国一国在 2020 年前的损失就将达到 730 亿欧元（约合人民币 5993.43 亿元）。（中证网）

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

投资的周期

对于大部分投资者来说，知道什么时候卖出也许比买入更难。尤其当投资变成了亏损，投资变成了一个没有计划、没有目标、有始无终的恶性循环。

曾经有一则关于一对父子抛售思科公司股票的故事让我一直记忆犹新。一位在思科任职的高管在上个世纪 90 年代初便建议自己的父亲买一些思科的股票，父亲照做了。到了 1999 年，这位父亲已经拥有了超过 700 万美元股票的思科股票，儿子在 1999 年运用股票期权也拥有了数百万的思科股票，有一天父子俩进行了一次重要的交谈，父亲决定抛售掉思科股票存入银行，父亲认为这笔钱将永远改变他的生活方式，儿子不赞成父亲的决定，认为继续持有将获利更多。父亲告诉儿子他曾经在早年目睹过股票的暴跌，如今他不想这笔钱再缩水了，儿子再次提醒父亲他将来可能会后悔当初的决定。父亲没有接受儿子的建议，俩人采取了相反的策略。之后的故事你大概猜到了，父亲如今过着悠然自得的退休生活，儿子没有在经济上遭遇困难，但仍然在思科卖力地工作，并且为当年没有在泡沫破裂前卖掉思科的股票而后悔不已，因为此后思科的股票跌去了 90%。

这样的故事其实屡见不鲜，你也许会认为判断父亲提前离场这种决策到底对不对，都是事后聪明。父亲的明智之处在于，他对投资有着清晰的目标，即提前退休，一旦实现了他的目标，并且他认为不太可能出现更大的一波上涨的时候，就选择抛售。笔者最近听闻一位年长的客户抛售了位于市中心的一套豪宅，

他买入的时候正好是楼市低迷的 2003、2004 年，8 年过去获利上千万，在他决定抛售前许多人都给他分析过今后几年的宏观经济形势、楼市的前景等等，劝他继续持有，考虑到自己年逾古稀，过去几年这套房子已经升值 10 倍，目前的租金回报率不超过 3%，每次因为出租也要搭上许多精力，不如把这笔钱进行稳妥省心的投资，然后安心养老。不管之后楼市是涨是跌，我认为老人的决策都是正确的，他已经为自己准备好了一个富裕安逸的物质基础，这比计较一时的盈利要重要得多。

许多人进行投资的时候热衷于分析宏观经济形势，这种自上而下的思维方式没错，只是得出的结果准确性实在是跟掷飞镖差不多，而比这个更容易判断的是明确自己的财务需求和计划。我常常听到这样的例子：因为投资失误，原先准备买房的首付亏没了；因为投资失误，原先准备的留学的钱泡汤了；因为投资不利，养老的钱都搭进去了……投资确实很重要，但无论如何，投资不能代替生活中的其他重要决定和财务安排，不然就本末倒置了。

热点聚焦

并购重组审核流程和进度首次公示

为进一步增强审核信息透明度，证监会 15 日首次对并购重组行政许可审核流程和审核进度进行公示，内容包含并购重组审核工作流程、在审项目基本信息和审核进度。证监会有关部门负责人表示，未来，这一公示将常态化，证监会将每周公示在审并购重组申请相关信息。

目前，共 61 家上市公司并购重组申请在审，其中 7 单因涉嫌违法稽查立案被暂停审核。

通过审核进度表公示

这位负责人表示，近年来，证监会在以市场化为导向简化并购重组行政审批的同时，积极推进审核工作的标准化、流程化和公开化，持续提高监管透明度和审核效率。1-9 月，证监会已审结并购重组行政许可申请 143 单，其中 2012 年受理并审结 81 单。5 月以来，除因涉嫌内幕交易暂停审核的行政许可事项以外，平均每单行政许可申请从受理到提交重组委审议约为 1 个月。此外，目前，约 2/3 的并购重组交易经上市公司信息披露后即可自主实施，无需审批。

证监会此次公示内容包含审核工作流程、在审项目基本信息和审核进度三个方面。

一是审核工作流程公示。上市公司并购重组共涉及 5 项行政许可，分别为要约收购义务豁免、上市公司收购报告书备案、上市公司重大资产重组行为审批、上市公司发行股份购买资产核准和上市公司合并、分立审批。

二是在审项目基本信息公示。基本信息包括：上市公司、股票代码、申请人、申请项目名称、（独立）财务顾问及主办人、律师事务所及签字律师、会计师事务所及签字会计师、评估机构及签字评估师。每一单在审的并购重组行政许可申请，都将按照受理时间，在《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审

核进度表》中逐项列示。

三是审核进度公示。公示四个审核时间节点：受理、反馈、并购重组委会议和审结。审核进度表将根据每一单行政许可申请的审核进程，标注出四个时间节点的具体日期，以利于申请人和广大投资者及时了解审核进展情况。审核进度表将每周更新，在中国证监会网站予以公示。

涉嫌违法稽查暂停审核不等同该公司涉案

根据首次对外公开的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》显示，截至 10 月 12 日，共有 61 家上市公司并购重组申请在审。其中，有 7 家上市公司并购重组申请处于“有关方面涉嫌违法稽查立案，暂停审核”状态。

上述负责人表示，投资者应注意，此种状态不等同于上市公司自身涉嫌违法稽查立案，也可能是并购重组对方或其它关联方涉嫌违法。“如果是上市公司本身涉嫌违法，会发出相应公告，因此，切不可相信市场谣言跟风操作”。

公示信息显示，还有 1 单并购重组申请的申请人撤回申报材料、6 单在申请人落实并购重组委审核意见过程中、3 单申请人申请延期回复反馈意见、13 单在申请人落实反馈意见过程中、2 单与发行股份购买资产行政许可申请同步审核、1 单中止审查。

这位负责人说，下一步，证监会仍将以市场化、法治化、公开化为导向，坚持放松管制、服务市场原则，以逐步取消行政许可、简化许可程序、提升服务实体经济水平为目标，进一步完善规则、公开透明、统一标准、提高效率，持续推进资本市场并购重组改革工作。（中国证券报）

机构观点

海通证券：行情性质能否升级仍需观察，把握反弹节奏和主题

周期股反弹源于经济数据略好于预期。周四公布 3 季度和 9 月份宏观经济数据，3 季度 GDP 增 7.4%，符合此前市场一致预期；工业增加值同比增长 9.2%（市场一致预期 9.0%），固定资产投资累计同比增长 20.5%（市场一致预期 20.2%），略好于市场预期。数据支撑地产、机械等周期板块反弹，上证综指收涨 1.24%。

反弹望延续，能否从维稳性质走向基本面性质还需观察。9 月虽然工业增加值、基础设施类投资、出口增速回升，但传统旺季的地产、汽车销量不佳，地产投资和新开工增速未见继续好转，中期看需求企稳回升的信号及幅度不太确定，仍需观察。从 2011 年来市场的几波反弹看，周期搭台、消费成长唱戏的情形屡试不爽。他们共同的宏观背景都是，经济增速或企业盈利未见明显改善，当前仍没有足够的证据，这种反弹节奏仍可能重演。

(本页无正文)

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。