

今日关注

- 财政部：继续实施积极财政政策

财经要闻

- 银行将添更多融资途径 有望减少对 A 股冲击
- 商务部：中亚区域经济合作聚焦交通和能源
- 证金公司注册资本增至 120 亿元
- 香港金管局百亿港元狙击国际热钱 稳定港元汇价

东吴动态

- 东吴基金举办四季度基金经理接待日

理财花絮

- 买入股票型基金恰逢其时

热点聚焦

- 调控社会融资规模须关注新风险点

机构观点

- 海通证券：财政政策调结构预期下部分板块将有所表现

旗下基金净值表

2012-10-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1182	1.6982	-1.49%
东吴轮动	0.6815	0.7615	-2.17%
东吴新经济	0.8790	0.8790	-1.68%
东吴新创业	0.8860	0.9460	-1.45%
东吴新产业	0.9090	0.9090	-2.05%
东吴嘉禾	0.6775	2.3975	-1.12%
东吴策略	0.8241	0.8941	-1.28%
东吴保本	1.0040	1.0040	--
东吴 100	0.8530	0.8530	-1.39%
东吴中证新兴	0.6450	0.6450	-1.38%
东吴优信A	1.0244	1.0364	0.37%
东吴优信C	1.0120	1.0240	0.37%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-19 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4712	2.49%
东吴货币B	0.5404	2.74%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2114.45	-0.86%
深证成指	8686.48	-1.62%
沪深 300	2312.08	-1.26%
香港恒生指数	21697.55	0.68%
道琼斯指数	13102.53	-1.82%
标普 500 指数	1413.11	-1.44%
纳斯达克指数	2990.46	-0.88%

今日关注

财政部：继续实施积极财政政策

财政部有关负责人在接受记者采访时表示，下一步，财政部门将继续把稳增长放在更加重要的位置，保持政策的连续性和稳定性，切实将出台的各项政策措施落实到位，并根据经济运行的态势，加强预调微调。

特别是5月份以来，面对经济下行压力，我国及时采取了一系列稳增长政策措施，进入三季度后经济增速基本趋于稳定，并呈现出一系列积极信号。

据该负责人介绍，针对今年以来经济运行的新情况、新问题，财政部门按照稳中求进的总要求，把稳增长放在更加重要的位置，加强和改善宏观调控，在继续实施积极财政政策的同时，不断加大预调微调度，进一步提高政策的前瞻性、针对性和灵活性，促进了经济平稳较快发展和民生改善。

在具体调控措施上，一方面落实并完善结构性减税政策，努力扩大消费需求，多举措促进投资及外贸稳定增长。另一方面，积极调整财政支出结构，进一步加大对教育、医疗卫生、社会保障和就业等方面的投入力度，着力保障和改善民生。

据介绍，今年以来，为了应对经济下行压力和保持物价稳定，在继续实施已有减税政策的同时，国家根据经济运行实际进一步完善了结构性减税政策，出台了一些新的减税政策。

特别值得关注的是，今年开始实施的营改增试点，是深化财税体制改革的“重头戏”，是以结构性减税促进稳增长、调结构的“关键点”，既是重大的改革举措，也是有效的发展措施。截至目前，上海市试点成效明显，有力推动了产业结构升级，促进了服务业和中小企业加快发展；试点范围也稳步扩大，从8月1日起至年底将分批扩大至北京等11个省（直辖市、计划单列市）。

此外，还取消了253项行政事业性收费项目，对小微企业暂免征收22项收费，预计每年减轻企业负担150亿元。

稳增长关键要解决需求不足问题。该负责人表示，在扩大消费需求方面，主要是继续增加财政补助规模，扎实落实引导和扩大消费需求的一系列财税政策。一方面落实家电摩托车下乡政策。1至9月全国家电下乡产品销售5730.8万台，实现销售额1538.6亿元，同比分别增长12.1%和21.6%。另一方面，大力实施“节能家电惠民工程”。此外，大力促进商贸流通体系建设，支持部分省市开展农产品流通综合试点等。

当前，一方面要看到经济增速趋于稳定并继续出现积极变化；另一方面也要清醒认识到，经济趋稳的基础还不够稳固。据该负责人介绍，为促进实现今年经济社会发展目标，下一步，财政部门将密切跟踪国内外经济形势发展变化，坚持稳中求进的工作总基调，继续把稳增长放在更加重要的位置，保持政策的连续性和稳定性，切实将出台的各项政策措施落实到位，跟踪和观察政策作用的效果，并根据经济运行的态势，加强预调微调。

同时，进一步优化支出结构，加强财政科学化精细化管理，加大对教育、医疗、社会保障和就业、文

化、保障性住房等方面的支持力度，努力解决关系群众切身利益的问题，促进经济平稳较快发展和社会和谐稳定。

财经要闻

银行将添更多融资途径 有望减少对 A 股冲击

记者从消息人士处了解到，继银监会正式出台《商业银行资本管理办法（试行）》之后，其中令市场最为关心的银行资本补充渠道创新细则日前已制订完毕，这份资本工具创新的指导意见将于年底前正式出台。

为缓解商业银行补充资本的压力，《商业银行资本管理办法（试行）》允许商业银行在并行期内将更多超额贷款损失准备计入二级资本，并对国内银行已发行的不合格资本工具给予 10 年过渡期。此外，银监会鼓励商业银行提高利润留存比例，扩大内源性资本补充；同时称将积极探索通过发行优先股、创新二级资本工具或开拓境外发行市场等方式筹集资本。（上海证券报）

商务部：中亚区域经济合作聚焦交通和能源

即将召开的中亚区域经济合作（CAREC）将关注中亚国家在交通、能源领域的合作。财政部昨日发布消息表示，10 月 29 日-30 日，中亚区域经济合作第 11 次部长级会议将在中国武汉举行，会议将重点讨论 CAREC 各重点领域合作进展以及 CAREC 交通走廊发展研究等议题。

“中国和亚洲之间的经济往来近十年比较频繁，拓展的空间很大，尤其是欧债危机之后，我国和欧洲地区的经济合作空间缩小，中亚之间的经济合作显得愈发重要。”商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任白明表示，虽然中亚之间的经济互补性很强，合作潜力大，但是该区域的一些国家交通基础设施并不完善，因而要进一步拓展合作空间，需要先在这些国家进行交通基础设施领域的合作，才能进一步在能源、文化等各个方面展开合作。（和讯网）

证金公司注册资本增至 120 亿元

市场人士 23 日透露，中国证券金融公司第一次增资扩股已顺利完成，已完成工商变更登记手续，首次增资扩股 45 亿元全部到位，注册资本金从 75 亿元增至 120 亿元。下一步，证金公司将再增加股本 100 亿股，目前已有包括社保基金在内的机构与其接洽并表示希望参股，其中半数为民营资本。

此外，最近共 19 家券商参与了联网测试，测试情况总体平稳正常，近期证金公司可能再次扩大转融通试点范围，扩围名单将在参与测试的 19 家券商中产生。

证金公司公布的数据显示，截至 22 日，已通过转融资业务累计向证券公司融出资金 173.82 亿元，转融余额达 101 亿元。这意味着，证金公司账上仍有近 19 亿元资金可供转融资。有市场人士担忧，一旦第二批试点券商资格获批，转融资资金将难以满足市场需求。对此，权威人士表示，证金公司发行短期融资券及次级债的相关手续已完备，如有融资需求可随时启动，不存在资金短缺的可能。（中证网）

发香港金管局百亿港元狙击国际热钱 稳定港元汇价

23 日，香港金管局一天之内先后动用 39.14 亿港元、27.12 亿港元买入美元以稳定港元汇价。加上 20 日的入市措施，四天之内香港金管局已累计动用近 113 亿港元买入美元稳定港元汇价。目前稳定港元汇价的最大压力显然来自于暗流涌动的海外热钱。由于热钱因素的不确定性，港元汇价后续仍面临不小的压力。

（中国证券报）

东吴动态

东吴基金举办四季度基金经理接待日

10 月 23 日，东吴基金如期举办了 2012 年四季度 “基金经理接待日” 活动。该活动自 2008 年启动以来，成为投资者与东吴基金的互动交流的良好平台，得到了广大持有人和投资者的一致好评。本次基金经理接待日由近期在同类基金中表现较为突出的基金——东吴新经济基金经理邹国英负责，近 20 多个投资者通过现场、电话会议、微博提问等形式向基金经理交流就当前走势、热点问题、未来投资策略等进行了交流。

数据显示，截至 10 月 22 日，自 8 月初邹国英先生担任基金经理以来，期间上证综指震荡走低，一度跌破 2000 点，而东吴新经济净值上涨 2.52%，远超平均水平。

理财花絮

买入股票型基金恰逢其时

近两年来二级市场上各类股票基金的净值，由于股市整体呈低迷态势而不断下降，各大银行及券商基金销售难度较大，甚至出现投资者对股票型基金闻之色变、敬而远之的现象。其实，股票型基金和具体股票的投资买卖还是具有很大区别，二者在买卖操作理念、交易操作方法、选择时机和持有期限上都存在着完全不同的思维及操作方式。

股票型基金，本质上是一种利益共享、风险共担的集合证券投资，它具有集合理财、专业管理、组合投资、分散风险的优势和特点，是众多中小投资者进入证券市场分享经济增长的投资方式。但是在当前的沪深股市大盘指数反复大调整下跌的行情中，投资者常常把股票基金当作股票买卖操作，最典型的做法包括：一是看到股市不断大跌，如止损卖出股票一样不断赎回基金；二是对股票型基金避而远之，净值再低也不敢买。这从投资操作角度上而言，应该都是不正常的现象，至少说明广大基民对股票型基金的认识还不够全面。笔者认为，在当前股市反复震荡调整走势中，对待股票型基金投资比较正确的操作态度，应把握好以下几点。

第一，股票型基金持有人不能被市场的短中期各种利空因素所左右，忽视持有股票型基金是一种长期的操作行为。股票价格在波动趋势方向及空间幅度经常受到市场短中期利空因素影响，投资者往往根据具体情况来调整股票的短中期交易操作策略。比如止损卖出，原因是所选择持有的股票可能是一只公司基本面日趋恶化的垃圾股，选择卖出操作是上策。然而股票型基金则不同，其优化组合中不可能所选择的股票都是基本面日趋恶化的垃圾股，二者的风险控制方式不同。

第二，股票型基金持有人应该耐心买入持有基金 10 年以上，不能把股票型基金单纯当作一只短线或中线股票式高抛低吸买卖操作。股票操作有短、中、长期交易操作或波段性操作策略，多数股民习惯选择做波段或短中期操作，但基金投资中大多数基民在近期操作中，最常见的错误就是把股票操作策略套用在基金投资操作上，喜欢频繁买进或赎回，实际上两者的投资理念是不同的。

第三，股票型基金持有人不宜在股市低迷行情中卖出赎回基金。股票型基金作为一种长期的投资集合理财方式，投资者真正需要关注的，是股票型基金长期的净值增长趋势和业绩表现的稳定性，而不是股市短中期的涨跌。客观上看，买入持有股票型基金的最好时机应该在大熊市里，在当前低迷股市中，基金净值越低越应该买进，而与此相反，股票的买卖操作最佳时机是在大牛市中。

第四，股票型基金持有人应该明白简单的基金投资交易操作道理，即如果对中国经济长期稳定持续发展及增长抱有坚定信心，则买入业绩稳定增长的优质股票型基金并且长期持有。笔者认为，买进股票型基金赚钱的秘诀，即“长期持有一只分散投资于国内成长性股票的优质基金”。

热点聚焦

调控社会融资规模须关注新风险点

国务院常务会议日前提出“前瞻性调控社会融资规模”。这一方面意味着依据人民币贷款判断流动性投放的理念未来将逐步修正，另一方面会带来调控的新变化，由于大量游离于银行体系之外的融资工具均可能成为系统性风险的重要来源，宏观审慎管理、流动性管理等需要考虑更多变量。

近年来，金融产品和融资工具不断创新，商业银行表外业务对贷款产生明显的替代效应，新增人民币贷款已不能完整地反映金融与经济的关系，也不能全面反映实体经济的融资规模。在这一背景下，外币贷款、委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票、企业债券、非金融企业境内股票融资等指标均被列入社会融资规模统计口径，用社会融资规模来衡量注入实体经济的资金量，使得宏观调控更具针对性和准确性。

在社会融资结构中，人民币贷款占比无疑将显著降低。

如何调控货币总量？过去央行每年设定年度贷款投放目标，而在强调社会融资规模之后，或许会设定年度社会融资规模。但与贷款融资相比，企业债券融资、信托融资等其他融资方式更为市场化，股票融资也日益朝市场化方向改革。在设置总量目标时，过于精准的量化目标可能会对市场资源配置产生负面影响。

从防范系统性风险的角度看，未来数年内对商业银行资产质量的控制和对不良资产的清理将是中国经济能否实现平稳增长的关键因素之一。在社会融资规模的视角下，鼓励发展直接融资等业务有助于分担过去全部由商业银行承担的信用风险，但信用违约风险也将从商业银行扩展到其他融资领域，其他融资领域自身的风险点也将成为货币调控不可忽视的方面。

一是作为社会融资的组成部分，有必要考虑外币贷款的汇率风险。今年以来，外币贷款月度波动比较剧烈，1至9月外币贷款单月增量分别为-148亿、526亿、950亿、96亿、302亿、1040亿、70亿、743亿和1764亿美元，9月外币贷款出现大幅增长。可以看出，外币贷款与汇率波动的相关度较高。在贸易顺差占GDP之比逐年下降、国际收支逐渐平衡，人民币汇率接近均衡点之后，人民币汇率和资本波动都更容易受短期因素的影响。今年1月与9月的外币贷款增长差额以人民币计算超过万亿元，这对月度流动性的影响相当大。

二是要关注信托贷款的信用风险和流动性风险。近年来，一些资产池以信托为渠道发行产品，一个游离在银行资产负债表之外的“影子银行”体系日渐庞大。相对于银行而言，这个体系运作极不透明，外界对其规模、运作手法、内部风险管理控制均缺乏了解。信托贷款大部分流向地方融资平台，而在过去几年实施了大规模经济刺激计划之后，地方政府负债率高企，部分负债主体现金流有断裂的风险，极可能出现难以兑付情况。

债券融资同样面临上述问题。今年尤其是下半年以来，企业债券融资开始发力，成为稳增长的重要融资渠道。但要看到，在经济下行阶段，债券市场的信用风险也日益暴露。目前我国债券市场尚未出现债券违约“第一单”，但海龙兑付危机等事件也为债市敲响了警钟。未来，随着企业债券市场的持续扩容，债券实质性违约也许会出现，在确保以市场方式处理债务违约的同时，要做好相关的监管和风险控制以避免出现系统性风险。（中国证券报）

机构观点

海通证券：财政政策调结构预期下部分板块将有所表现

股指运行至压力区域，疲弱状态显露明显，在缺乏足够利好消息刺激的状况下有所回落，而前期季报行情演绎得比较不错的医药和白酒板块都有获利回吐的压力，上攻能量较薄弱。

财政部负责人对媒体的提问解答高调亮相、给积极财政政策推动经济增长释放了利好信号，在市场低迷的环境里有望营造一定的热络氛围。预计部分板块在此利好推动下有望成为新的短期热点，梳理该发言稿可以找到几条关注路径：一是投资领域可以关注核电、高铁等区域，因为讲话中提到“截至9月底，中央基建投资下达预算3905亿元，占全年预算指标的97%，比上年同期进度提高8个百分点，重点在建、续建项目和新开工国家重大项目建设资金得到较好保障”。二是消费领域可以关注家电以及节能补贴区域，讲话强调落实家电摩托车下乡政策和大力实施“节能家电惠民工程”。三是文化传媒板块，前9个月全国文化

体育与传媒支出 1288 亿元，同比增长 20.3%。

虽然在业绩压力下、季报公布密集期的市场兴奋点不多、整体上人气低迷的状态还不会得以根本性扭转，不过在股指维持窄幅震荡的状态下、这些板块有望给市场注入脉冲式的短期活力。

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。