

今日关注

- 国务院：鼓励民间资本全面参与能源行业

财经要闻

- 10 月汇丰 PMI 初值创三个月新高 经济趋稳回升
- 央行开展正逆回购询量 逆回购含 7 天、14 天品种
- 近年国企净利润年均增长超 25%
- 美联储宣布维持现有高度宽松货币政策不变

东吴动态

- 东吴基金举办四季度基金经理接待日

理财花絮

- 懒人理财定投有术 长期累积一次获利

热点聚焦

- 新兴产业扶持政策应从需求端发力

机构观点

- 银河证券：四季度经济“弱回升”

旗下基金净值表

2012-10-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1099	1.6899	-0.74%
东吴轮动	0.6740	0.7540	-1.10%
东吴新经济	0.8730	0.8730	-0.68%
东吴新创业	0.8800	0.9400	-0.68%
东吴新产业	0.9010	0.9010	-0.88%
东吴嘉禾	0.6752	2.3952	-0.34%
东吴策略	0.8234	0.8934	-0.08%
东吴保本	1.0040	1.0040	--
东吴 100	0.8500	0.8500	-0.35%
东吴中证新兴	0.6430	0.6430	-0.31%
东吴优信A	1.0243	1.0363	-0.01%
东吴优信C	1.0119	1.0239	-0.01%
东吴增利 A	1.0180	1.0580	0.10%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-19 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	2.8205	3.37%
东吴货币B	2.8905	3.63%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2115.99	0.07%
深证成指	8653.91	-0.37%
沪深 300	2307.78	-0.19%
香港恒生指数	21763.78	0.31%
道琼斯指数	13077.34	-0.19%
标普 500 指数	1408.75	-0.31%
纳斯达克指数	2981.70	-0.29%

今日关注

国务院：鼓励民间资本全面参与能源行业

国务院新闻办公室 24 日下午发布《中国的能源政策 2012》白皮书，就“我国能源发展现状、能源发展政策和目标、全面推进能源节约、大力发展新能源和可再生能源、推动化石能源清洁发展、提高能源普遍服务水平、加快推进能源科技进步、深化能源体制改革、加强能源国际合作”等九个方面进行了详细阐述。

白皮书说，2011 年，中国一次能源生产总量达到 31.8 亿吨标准煤，居世界第一，全国火电供电煤耗比 2006 年的降幅达到 10%。从 2006 年到 2011 年，我国人均一次能源消费量达到 2.6 吨标准煤，提高了 31%；人均天然气消费量提高了 110%，人均用电量提高了 60%，全国使用天然气的人口超过 1.8 亿。

白皮书专门就“深化能源体制改革”做了详细介绍，强调我国将坚定地推进能源领域改革，充分发挥市场配置资源的基础性作用。凡是列入国家能源规划的项目，除法律法规明确禁止的以外，都向民间资本开放。鼓励民间资本参与能源资源勘探开发、石油和天然气管网建设、电力建设，继续支持民间资本全面进入新能源和可再生能源产业。我国经济的高速发展给能源战略和能源政策的制定带来了很大挑战。

世界经济的发展历史证明了一点，“持续稳定、经济高效的能源供应对于一切经济活动都有重要的作用。”从刚刚发布的《中国的能源政策 2012》白皮书里的内容，可以看出 2006 年到 2011 年的五年间，我国的能源经济发展非常迅速。中国能源网首席信息官韩晓平表示，中国的能源工业正走在世界的前列。

韩晓平：没有能源就没有经济，这十年，我们的能源工业支持了经济的高速发展，而且中国经济的高速发展这是人类历史上从来没有过的。这么大的国家，这么多的人口，这么快速地走向现代化，能源工业取得了巨大的成就，无论是电力、煤炭还是石油、天然气，每一个中国的能源工业都走在了全世界的前列。

能源政策是能源行业最核心的问题，世界上没有一个国家，不重视能源政策的制定。《中国的能源政策 2012》白皮书中提到，我国将坚定地推进能源领域改革，充分发挥市场配置资源的基础性作用。这明确了我国能源行业的一个发展方向。而且，其中明确提出鼓励民间资本参与能源行业。韩晓平认为，让民营企业进入关键产业，对我国经济的可持续发展有非常重要的作用。

韩晓平：中国现在除了个别的能源行业以外，几乎是全部开放，而且新的迹象表明，原来石油只对中石油、中石化这样的公司开放，而现在很可能通过页岩气的突破，石油天然气行业也会对民营企业开放。国土资源部进行了新一轮的页岩气招标，有 91 公司购买了标书准备投标，其中 1/3 以上是民营企业，还有地方国有企业和一些央企等非石油企业都进入这个市场。多元化的投资是推动、保证石油能源供应非常关键的支撑，特别是在清洁能源上，只有更多的企业进行更多的资金投入、技术投入、人力资源投入，才能够维持经济的可持续发展，才能维持环境不断的改善。所以现在让更多的民营企业进入非常关键。

现在风电、太阳能民营企业几乎在整个中国清洁能源工业中起着主导的作用。另外最近天然气的开放，天然气也在下游终端有很多的公司是非公经济。除此之外，煤炭民营企业一直也发展不错，尽管期间在整合，还是有很多大的民营企业。电力工业民营企业在收缩，但是随着分布式能源技术的推广和国家的重视，

更多民营企业也在逐渐走入这个行业。最终我们要优化产业结构，让更多的企业能够推动中国经济可持续发展，就需要有更多的民营企业、非公经济进入这个行业，通过竞争使产业呈现优化。

更多企业的参与对中国能源的发展非常有好处。最近一两年来，像煤电价格关系的调整，还有成品油价、税费联动改革等等，都是能源当中的热点问题，而且是跟民生息息相关的。韩晓平表示，以这些改革为基础，在能源体制改革方面未来我们的目标是吸引更多投资，降低资源价格，提高国家的竞争力。

韩晓平：价格改革是非常关键的因素。现在很多价格都是倒挂的，交叉补贴，比如电价就是交叉补贴，一部分用电多的人享受的补贴更多，而正是因为这种交叉补贴，使电力工业生产的产品不能反映真实成本。石油天然气也有同样的问题，因为产品不能反映真实成本，很多民营企业就不能进入这个行业，这样无形之中通过一个玻璃门把民营企业挡在了大门之外，所以理顺价格非常关键。

国务院领导把平均价格、通过价格改革作为近期改革的最重要着手点，现在无论是天然气价格改革、阶梯电价的改革、油价改革，都可能进一步推动市场化的进程。我们最终的目的就是吸引更多的企业进来，通过更多企业形成更多投资，形成洼地效益。四面八方的资金迎进来了，资源就会增加，通过竞争最后资源价格就会下降，我们国家的竞争力就由此而得到提高。

另外现实情况也是不容忽视的。《中国的能源政策 2012》白皮书中也提到，我们国家能源发展面临着诸多挑战，煤炭、石油、天然气人均拥有量比较低，而且化石能源的大规模开发对于生态环境也造成了破坏。韩晓平说，我国未来的能源发展的关键环节在于能源结构的调整。

韩晓平：中国最大的问题就是能源结构。我们分析西方国家，当煤炭在 65%以上时，它们碰到的很多问题跟我们现在一模一样。能源结构如果不发生大的变化，经济结构就很难发生更大的调整，经济结构不调整，很多社会矛盾都无法处理。解决能源结构至关重要，这其中天然气的发展很重要。我们以煤为主的能源结构效率低、污染大，带来了一系列的社会问题。解决这些问题根本上就要少烧煤，更多使用清洁能源，要进一步开放市场，让更多的企业进入市场，大家一起投资、一起创新，最终让我们的能源从以煤为主逐渐变成多元化特别是清洁能源比重不断增加，只有这样经济才能够真正可持续发展，环境才能根本改善。

财经要闻

10 月汇丰 PMI 初值创三个月新高 经济趋稳回升

10 月中国制造业采购经理人指数初值升至 49.1，较 9 月终值 47.9 高出 1.2 个百分点，创下三个月来新高。显示前期政策逐渐显效，增长企稳，预计四季度经济将温和回升。

10 月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值继续回升至三个月高位，且分项指数中新订单指数和新出口订单指数纷纷创下数月来新高，显示前期“稳增长”政策开始逐步显效，中国经济正逐渐趋稳回升。

汇丰银行昨日公布数据显示，10 月中国制造业采购经理人指数初值升至 49.1，较 9 月终值 47.9 高出 1.2 个百分点，创下三个月来新高。(和讯网)

央行开展正逆回购询量 逆回购含 7 天、14 天品种

交易员称，央行周三上午就正逆回购需求想公开市场一级交易商进行询量，品种包括 91 天正回购和 7 天、14 天逆回购。

交易员表示，央行或延续上周四操作期限安排，即周二使用 7 天、28 天逆回购，周四则使用 7 天、14 天逆回购，以将到期逆回购分散滚动至未来一至四周，避免到期逆回购过于集中，对短期资金面产生冲击。交易员还称，本周逆回购到期量超过 4000 亿元，24 日左右财税缴款影响将显现，短期资金面面临一定考验，预计央行或适度加大逆回购操作力度。（中证网）

近年国企净利润年均增长超 25%

受国务院委托，国务院国资委主任王勇 24 日向十一届全国人大常委会作《国务院关于国有企业改革与发展工作情况的报告》时说，2003 - 2011 年，全国国有及国有控股企业（不含金融类企业）营业收入从 10.73 万亿元增长到 39.25 万亿元，年均增长 17.6%；净利润从 3202.3 亿元增长到 1.94 万亿元，年均增长 25.2%；上缴税金从 8361.6 亿元增长到 3.45 万亿元，年均增长 19.4%。

截至 2011 年底，全国共有国有及国有控股企业（不含金融类企业）14.47 万户，资产总额 85.37 万亿元，所有者权益 29.17 万亿元，分别是 2003 年的 4.3 倍和 3.5 倍。

在“走出去”方面，国有企业不断加快步伐，国际化经营能力明显增强。截至 2011 年底，中央企业境外资产总额 3.1 万亿元，营业收入 3.5 万亿元，实现净利润 1034.5 亿元，分别占全部中央企业资产总额、营业收入和利润的 11%、16.9%和 11.3%。（和讯网）

美联储宣布维持现有高度宽松货币政策不变

据新华社电，美国联邦储备委员会 25 日发布声明称，将维持现有的高度宽松货币政策，将联邦基金利率维持在零至 0.25% 区间至少到 2014 年下半年。

美联储在声明中说，上次例会以来收集的信息显示，美国经济活动继续温和扩张，就业增长缓慢，失业率依然高企。民众消费增长有所加速，但企业固定资产投资增长放缓。美联储认为，美国房地产市场进一步呈现改善之势，通胀水平因为能源价格上涨而有所抬头，但长期通胀预期依然稳定。

美联储同时表示，将密切关注未来几个月的经济和金融数据，如果就业市场前景没有显著改善，美联储将考虑采取更多资产购买行动，并合理利用其他政策工具。（和讯网）

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

懒人理财定投有术 长期累积一次获利

恪守价值投资的股神巴菲特曾说过：“如果你不愿意持有一只股票 10 年，请不要拥有它 1 分钟。”这个投资理念同样适用于基金定投。

基金定投素有懒人理财之称，定投类似于银行的零存整取方式，且比较适合进行长期投资。定投复利效果长期可观。只要长线前景佳，市场短期下跌反而是累积更多便宜单位数的时机，一旦市场反弹，长期累积的单位数就可以一次获利。

一般而言，基金的投资方式有两种，单笔投资和定期定额。其最大的好处是平均投资成本，避免选时的风险。一项以台湾地区加权股价指数模拟的统计显示，定期定额只要投资超过 10 年的时间，亏损的机率接近零。除此之外，还有两大优势：第一，定期投资，积少成多。通过定期定额投资计划购买基金进行投资增值可以“聚沙成塔”，在不知不觉中积攒一笔不小的财富。第二，自动扣款，手续简便。只需去基金代销机构办理一次性手续，以后每期扣款申购均自动进行。

基金定投非常适合“月光族”和领固定薪水的上班族。由于基金定投具备投资和储蓄两大功能，没有时间理财的年轻人可以“强迫”自己进行储蓄，培养良好的理财习惯；上班族可以在发工资后留下日常生活费，部分剩余资金用做定投；大部分的上班族薪资所得在应付日常生活开销后结余金额往往不多，进行小额定投最为适合，通过基金定投，可稳步实现资产增值。

定投对于在未来某一时点有特殊（或较大）资金需求者，比如三年后须付购房首付款、二十年后子女出国的留学基金，乃至三十年后的退休养老基金等来说，在已知未来将有大量资金需求时提早以定期小额投资方式来筹集，不但不会造成自己日常经济上的负担，更能让每月的小钱在未来轻松演变成大钱。

定投需要讲究方法。上涨买少、下跌买多，震荡行情加大定投，处理好长期购买基金与承受短期亏损之间的矛盾，才是定投股基法宝。别忘了，定投需要贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”理财思想，将家庭资产在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，控制股票型基金投资比例。投资者只有做到战略性定投资产配置才能发挥“懒人理财术”、小额投资计划。

并非每只基金都适合定期定额投资，选对投资目标才能创造优异的回报。为了提高基金定投收益，投资者在基金定投时可以把握一些操作技巧：关注长期收益率，在持股风格上看，定投基金品种并没有特别强的偏向性，各种持股风格的优秀基金都可以作为定投品种。只有选对投资标的，才能带来理想的回报。

定期定额投资最好选股票型基金或者是配置型基金。并且，可以根据财务能力弹性调整投资金额，提高定期定额的投资效率。再次，可以搭配长、短期理财目标选择不同特色的基金，以定期定额投资共同基金的方式筹措资金。还可通过“定期不定额”的智能型定投方式，根据市场行情，决定每期的投资额度。同时对存量基金，根据市场行情变化在高低风险产品之间进行转换规避风险。市场在低点时，最适合开始定期定额投资，只要看好长线前景，短期处于空头行情的市场最值得开始定期定额投资。

定投贵在坚持，实质就是用时间换取经济周期本身的收益。持之以恒，是提高基金定投收益率的要点。定投坚持的是一种连续的投资理念，定投之路漫长，长期投资是定期定额积累财富最重要的原则，并且长期投资更能发挥定期定额的复利效果。选择了好的基金，然后坚持下来，保持一定的连续性才能确保定投的成功。

热点聚焦

新兴产业扶持政策应从需求端发力

在国内太阳能光伏产业持续低迷的背景下，近日传出两条消息，一是国家能源局通知申报分布式光伏发电规模化示范区，二是国家电网表态支持光伏发电并网。这是一个可喜变化，发出了国家扶持新兴产业的政策从供应端转向需求端的重要信号。

自 2010 年 10 月国务院发布《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（下称《决定》）以来，包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车在内的七大战略性新兴产业，迎来了加速发展阶段。但以太阳能光伏产业为代表的部分新兴产业在经历短暂繁荣后，迅速陷入全行业亏损、龙头企业濒临破产的窘境。究其原因，固然与国际金融危机、欧美市场萎缩有关，但我国一些地方政府在扶持新兴产业过程中过于偏重供应端，导致短时间内大量项目上马、产能严重过剩，也是不容忽视的因素。

事实上，《决定》作为一个纲领性文件，既提出要“加大财税金融政策扶持力度，引导和鼓励社会投入”，也明确要求“积极培育市场，营造良好市场环境”，并将其置于更重要的位置。细看一些地方出台的扶持政策，大多把资金投入、财税金融政策倾斜放在第一位；而资金、政策倾斜又基本只针对企业，很少顾及消费者；同样作为企业，生产者、供应端受到扶持更多，使用者、需求端则基本不被扶持；受到扶持的生产企业，绝大多数资金、政策的落点又仅仅指向规模扩张，很少顾及科技创新和产业核心竞争力的提高。

这样一来，低水平重复建设、产能严重过剩就成为必然结果。光伏产品 95% 以上的市场在海外，国内市

场能吸纳的不到 5%。一旦海外需求萎缩，巨大的过剩产能和天量库存就成为高悬在市场头上的“堰塞湖”，无论欲疏欲堵，都是进退两难。

另一方面，国内市场对光伏产品不是没有需求，而是需求巨大。有研究者做过试验，家庭自建光伏发电设施，按 25 年使用寿命折算，发电成本可以比火电厂上网电价更低，其所发出的电在自用之外，尚有大量富余。由于体制机制上的约束，企业自建分布式发电站被要求所发电不能超过自用电的 30%，另外 70% 必须从电网购电；家庭自建光伏发电设施，余电上网要按用电标准付费。这样的制度设计严重打击了国内光伏产品需求端的积极性，也在客观上造成了光伏产业目前的尴尬局面。

扶持政策从需求端发力，其实已有许多经验可资借鉴。比如，在风电发展初期，发改委在风电项目审批时，提出风电设备国产化率要达到 70% 以上的要求，有效开启了国内市场对国产风电设备的需求。再如，国家对节能家电的补贴政策直接针对消费者，带来节能家电热销，既有利于培养居民绿色消费习惯，又提高了厂商生产销售节能环保产品的积极性。

当前，国际金融危机阴影仍在，全球经济复苏尚待时日。在新兴产业发展的问题上，应持续强化市场需求导向，扶持政策应坚定转向需求端，消除体制机制上的障碍，理顺供给与需求的关系，打通生产与消费的渠道，有效启动巨大的国内消费市场。惟其如此，才能保证相关产业持续健康发展，并进而推动我国经济社会可持续发展。（中国证券报）

机构观点

银河证券：四季度经济“弱回升”

三季度 7.4% 的 GDP 增速创出 14 个季度以来新低，也是自去年 2 季度以来连续 6 个季度下降，从支出法 GDP 观察，外需回落和资本形成下降是主要原因；从生产法来看，去库存进程拖累了工业增加值增速。尽管目前的经济增速较以前有所放缓，但符合政府和市场的预期，重要的是在经济结构和产业升级方面取得一定程度的进展。

三季度末的多项经济指标显示，经济已开始降中趋稳。三季度 GDP 将成为年内的低点，四季度经济增速将迎来有限度的回升。原因如下：其一，从外需来看，美国的经济开始回升，这样会带动全球以及我国出口企稳缓并慢回升；另外，秋季广交会及西方圣诞节等因素，也将在一定程度上抬高中国的出口增速。其二，前期货币政策分别两次“降准”和“降息”、财政政策落实结构性减税及发改委审批项目等政策效果将在四季度开始显现，这些累计效应甚至会延续至明年一季度。这也就意味着经济会在未来两个季度出现“弱回升”。而两个季度之后的经济发展，要看政府用何种政策实现房地产的着陆以及用何种政策兼顾中长期和短期的经济增长。

物价方面，四季度物价水平将比三季度有所提高，但是在经济下滑过程中，通胀形成新一轮上涨比较困难。预计四季度 CPI 在 2.2% 左右。

宏观政策在四季度将以稳为主。尽管从理论上政策的调控空间很大，但并不具有太大的现实操作性，问题就在于房地产市场尚未着陆，金融政策工具的推出将受到制约。在经济向下的过程中，货币政策和财政政策的使用均受到制约。

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。