

今日关注

- 证监会已委托券商和基金研究公积金投资 A 股方案

财经要闻

- 人社部：收入分配改革方案争取年底前发布
- 商务部：四季度外贸有望延续回升态势
- 多部门政策组合拳扶持光伏产业
- 央行 2250 亿天量逆回购对冲到期资金

东吴动态

- 东吴基金举办四季度基金经理接待日

理财花絮

- 定投加码三部曲

热点聚焦

- 数据全面回升 四季度将是起点

机构观点

- 招商证券：调整风险有限 反弹曲折前进

旗下基金净值表

2012-10-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1015	1.6815	-0.76%
东吴轮动	0.6567	0.7367	-2.57%
东吴新经济	0.8590	0.8590	-1.60%
东吴新创业	0.8730	0.9330	-0.80%
东吴新产业	0.8910	0.8910	-1.11%
东吴嘉禾	0.6714	2.3914	-0.56%
东吴策略	0.8166	0.8866	-0.83%
东吴保本	1.0040	1.0040	--
东吴 100	0.8440	0.8440	-0.71%
东吴中证新兴	0.6360	0.6360	-1.09%
东吴优信A	1.0240	1.0360	-0.03%
东吴优信C	1.0116	1.0236	-0.03%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	-0.10%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	-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	1.0756	3.78%
东吴货币B	1.1428	4.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2101.58	-0.68%
深证成指	8602.81	-0.59%
沪深 300	2291.24	-0.72%
香港恒生指数	21810.23	0.21%
道琼斯指数	13103.68	0.20%
标普 500 指数	1412.97	0.30%
纳斯达克指数	2986.12	0.15%

今日关注

证监会已委托券商和基金研究公积金投资 A 股方案

郭树清去年履新证监会主席不久，就将壮大机构投资者队伍、吸引长期资金入市提上日程，并在公开场合表示希望与其他有关部门协作，加紧推动地方社保和住房公积金入市。目前地方社保在委托全国社保基金理事会进行多元化投资方面已经取得进展，但住房公积金入市仍在研究阶段。

中国证监会主席郭树清日前撰文称，个别省份已与全国社保基金理事会签署协议，对养老金进行多元化投资运营；证监会与住房和城乡建设部共同研究改进住房公积金的管理和投资运营，也取得了实质性进展。《第一财经日报》记者获悉，证监会已经委托一些证券公司和基金公司进行住房公积金投资 A 股市场方案的研究工作。

做好长期资金的衔接和服务工作是证监会今年十项核心工作之一。长期以来，我国的资本市场仍是散户为主，机构投资者比例不高，这种格局给市场的改革和监管带来诸多困难。在更深的层次，发展机构投资者的关键是引入更多的长期资金。

地方社保资金和住房公积金本应是最理想的长期资金来源，但是由于历史原因，这些资金除了国债市场之外，基本上没有投资到资本市场。证监会一直希望推动这些资金入市，并常常将全国社保基金多年来对资本市场较为成功的投资作为榜样加以宣传。

郭树清去年履新证监会主席不久，就将壮大机构投资者队伍、吸引长期资金入市提上日程，并在公开场合表示希望与其他有关部门协作，加紧推动地方社保和住房公积金入市。目前地方社保在委托全国社保基金理事会进行多元化投资方面已经取得进展，但住房公积金入市仍在研究阶段。

截至去年年底，全国住房公积金余额已经超过 2 万亿元。按照国务院发布的《住房公积金管理条例》的规定，住房公积金可以通过发放住房公积金个人住房贷款、国债投资、银行存款三种方式实现增值收益。由于政策和实践的局限，住房公积金现有的三种增值收益实现途径存在着种种问题：个人住房贷款资金运作效率低，国债投资品种单一，银行储蓄利率过低，连保值都很困难。

现有的三种投资渠道无法满足公积金保值增值的需要，与此同时地方住房公积金历年沉淀资金不断增加，因此增加 A 股作为投资渠道，并合理控制风险已经十分必要。

熟悉此事的人士对本报记者表示，证监会此前已经委托一些证券公司和基金公司对住房公积金投资 A 股的方案进行研究，集中管理或者分散管理都有过探讨。但核心都是在控制风险基础上获取较为稳定的收益。

今年初由住建部、财政部、发改委等有关部门负责人及相关专家组成的调研组分赴全国各地调研，为《住房公积金管理条例》的修订作准备。由于此次修订工作事关住房公积金制度未来的发展，因此意义重大，而有关住房公积金投资管理的改进有望成为条例修订的重要方面。

财经要闻

人社部：收入分配改革方案争取年底前发布

人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基 25 日表示，各相关部门正在研究制定收入分配制度改革总体方案，经中央审议批准后争取在年底前发布。

尹成基说，方案涉及人社部的内容主要是机关、事业单位和企业职工的工资制度改革。人社部将按照总体方案要求研究制定相应的工资收入分配制度改革办法。人社部已着手推进有关收入分配制度改革的相关工作。比如规范公务员津贴补贴、实施事业单位绩效工资制度等。下一步，人社部将对照收入分配制度改革总体方案，对相关改革措施进行认真研究细化。（中证网）

商务部：四季度外贸有望延续回升态势

商务部新闻发言人姚坚 25 日在接受媒体采访时表示，根据目前的国内外经济形势，预计四季度我国外贸增速有望延续 9 月的回升态势，保持前三季度的平均增速。同时，伴随扩大内需特别是扩大消费需求的政策措施进一步完善，加之年底消费旺季临近，商家促销力度加大，四季度消费市场增长有望稳中有升。

姚坚表示，下一步，商务部将把稳增长放在更加重要的位置，统筹国内外市场，努力实现出口和消费稳增长多增长。

商务部将继续会同有关部门，密切跟踪形势变化，确保已出台的各项促进外贸稳定增长的政策措施落实到位。同时，充分利用市场环境趋紧形成的倒逼机制，加快转变外贸发展方式，培育外贸竞争新优势。此外，扩大国内短缺的先进技术设备、关键零部件以及部分供应偏紧商品的进口，促进外贸平衡发展。（中证网）

多部门政策组合拳扶持光伏产业

光伏行业仍处困境，但看到了解困希望。《经济参考报》记者了解到，多部门正酝酿打出政策“组合拳”扶持光伏产业，其中包括鼓励分布式光伏发展、扩大金太阳示范工程规模、建立可再生能源电价附加资金稳定增长机制、制定加强金融信贷扶持建议、减免部分光伏电站接入电网费用等。

25 日，财政部、工信部、商务部、国家能源局以及众多银行的代表齐聚河北保定，探讨解决光伏行业困局，无一例外地公开表态将给出具体政策帮助光伏企业渡过“寒冬”。

据了解，对于光伏产业现状，国家层面高度重视，提出要制定综合政策措施，并要求有关部门从推进光伏产业统筹规划、加快关键技术创新、大力拓展国内市场等方面扶持光伏产业健康有序发展。（新浪网）

央行 2250 亿天量逆回购对冲到期资金

在周四例行的公开市场操作中，央行进行了 2250 亿元天量逆回购。其中，7 天期逆回购 1400 亿元，中标利率持平于 3.35%；14 天期逆回购 850 亿元，中标利率持平于 3.45%。

此前，央行周二在公开市场进行了 490 亿元 7 天期逆回购操作和 420 亿元 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 3.35%和 3.60%。Wind 的数据显示，本周逆回购到期规模 4050 亿元，减去 190 亿元央票到期和共

计 3160 亿元的逆回购，公开市场资金净回笼 700 亿元。（新浪网）

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

定投加码三部曲

弱市不是定投者的灾难，而是加码买到“便宜货”的良机，学习和运用加码的方法，投资效率必然提高。然而时机不对，会造成不当的定投成本结构，更有可能带来“竹篮打水一场空”的后果。

逢跌加码

很多投资者在牛市时追加定投份额，在熊市时又不敢定投，这使得定投缺乏其原有的功效。事实上，市场下跌时，才有机会在低位加码，平均成本，从而发挥基金定投的优势，“逢高减筹、逢低加码”。

在此基础上，基金定投的加强版-智能定投已应运而生。“智能定投”计划，可以在不同的市场环境中，对于定投的周期、资金额进行相应幅度的调整。

股市变幻莫测，能精确把握比“接住一把飞刀”还难，然而，审时度势仍是投资者的必备功课。那么如何在下跌的时候得到明确的加码信号呢？方法很简单，投资者可以给自己的投资收益率设定一个涨跌幅区间。一旦定投基金净值超出这个涨跌幅区间，则可视为减码、加码的依据。比如流行于台湾的智慧型定期投资计划中的加减码买进机制就依据市场行情不定额投资，当基金净值低于申购时净值加码买进，反之则减码买进。

量力加码

基金定投是一种长期投资的方式，随着薪金水平的提高，如果未来资金流出现富足，可考虑基金定投的再次加码。但是一定要根据自身实际情况量力而行，一旦未来资金流不足，可能造成基金定投计划的中

断。因此投资者要仔细分析自己的收支状况，计算出富余资金，在做到财务轻松、没有负担的同时避免造成资金的闲置缩水。我们建议，不要用固定金额加码，而要以薪金水平的固定比率加码。

举例来说，家明每个月拿出工资的 1/4 进行基金定投计划。在家明的薪资为每月 6000 元的时候，家明每月的定投额度为 1500 元。一年后，家明薪水涨至 8000 元，则家明每月可考虑拿出 2000 元进行定投，在原有定投计划基础上提高 500 元额度。

随目标加码

没有目标，前进的道路就会曲折得多。制定定投计划之前，首先要设立一个合理的投资目标，如 3 年买车、5 年买房。投资目标的差异，决定了投资者每月定投额度的不同。但是俗话说，“计划赶不上变化”。一旦投资任务变得更为繁重，或者我们需要提前完成投资计划，则需要定投过程中逐次加大投资额度。因此，除了上述两种加码原则之外，我们要应根据自身的投资目标的转变对所投资基金进行积极调整。

热点聚焦

数据全面回升 四季度将是起点

汇丰银行发布的 2012 年 10 月份汇丰中国制造业采购经理指数 (PMI) 初值为 49.1%，出现回升，虽然仍然连续第 12 个月维持在 50% 的警戒线之下，但至少说明最坏的时期已经过去。从分项数据看，包括内需订单及出口订单在内的需求环节出现明显的回暖。虽然两者仍然低于 50%，但这预示着 9 月份出口回升的趋势似乎能够在 10 月份得到维持巩固。这一点与海外发达经济体，尤其是美国就业情况的好转密不可分。考虑到美联储还将进一步推出强化版的 QE3，我们认为，以美国经济回升作为主要动力的出口回暖将还会继续维持。

订单的回升也带动了制造业企业生产热情的恢复。10 月份的生产指数回升 1.1 个百分点至 48.4%。从统计局公布的 PMI 数据来看，目前工业企业已经进入了主动补库存阶段。受到这一因素的推动，我们认为，四季度制造业企业的生产活动可能将呈现“淡季不淡”的状态。

总结来说，我们认为，可以将四季度视为一个谷底回暖的标志性时间点。包括汇丰 PMI、进出口及投资等数据的表现，中观层面包括基建投资拉动的水泥产量上升、房地产持续回暖等迹象表明，经济情况正在起着微妙向上的变化，三季度是下行的终点，也将是上行的起点。

目前市场对于四季度经济将出现反弹的预期已经形成高度一致。我们认为，经济的回暖将直接降低进一步降准及降息的必要性。虽然目前通胀预期处于非常温和的区间，但社会融资总量及 M2 等指标显示社会广义流动性仍处于非常充裕的状态。并且，各类地方政府及铁道部等部门推出的基建投资项目将是今年四季度及明年上半年需求持续回升的动力，所以我们预计，短期内，人行将不会给出意外的惊喜。(和讯网)

机构观点**招商证券：调整风险有限 反弹曲折前进**

2132 点上方阻力仍需震荡消化，但十八大前政策维稳和经济阶段性企稳无法证伪，股市面临的系统性风险较小，后市或将继续维持盘升走势。较低的 A 股估值已提前反映三季报风险，进入四季度，季节性需求旺季有助于加速企业库存去化和产能利用率提升，企业盈利或告别单边下跌阶段。此外，昨日人民币汇率触及 1%涨停，结合近期热钱冲击香港以及 9 月外汇占款转正，QE3 下国内流动性环境也将持续改善。反弹道路曲折，但基本面和资金面环比改善足以支撑股市继续反弹。

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。