

## 今日关注

- 重磅数据下周出炉 经济企稳态势将确立

## 财经要闻

- 经济领域多项新规今日起实施
- 券商自营投资范围酝酿扩大
- 日本央行再推 11 万亿日元宽松政策
- 五大国际组织呼吁合力宽松促增长

## 东吴动态

- “哲学系”任少华：活学活用方法论

## 理财花絮

- 如何真正做到基金组合化繁为简

## 热点聚焦

- 放松管制 提升基金创新动力

## 机构观点

- 湘财证券：弱势整理 观望为上

## 旗下基金净值表

2012-10-31

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力   | 1.0972 | 1.6772 | 0.64%  |
| 东吴轮动   | 0.6547 | 0.7347 | 1.02%  |
| 东吴新经济  | 0.8610 | 0.8610 | 0.82%  |
| 东吴新创业  | 0.8630 | 0.9230 | 0.35%  |
| 东吴新产业  | 0.8640 | 0.8640 | -0.46% |
| 东吴嘉禾   | 0.6599 | 2.3799 | 0.37%  |
| 东吴策略   | 0.8073 | 0.8773 | 0.45%  |
| 东吴保本   | 1.0040 | 1.0040 | --     |
| 东吴 100 | 0.8310 | 0.8310 | 0.73%  |
| 东吴中证新兴 | 0.6230 | 0.6230 | 0.32%  |
| 东吴优信A  | 1.0236 | 1.0356 | 0.12%  |
| 东吴优信C  | 1.0111 | 1.0231 | 0.12%  |
| 东吴增利 A | 1.0140 | 1.0540 | 0.10%  |
| 东吴增利 C | 1.0080 | 1.0480 | 0.10%  |

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-26 净值。

| 基金名称  | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 0.6099 | 2.14%   |
| 东吴货币B | 0.6677 | 2.37%   |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2068.88  | 0.32%  |
| 深证成指      | 8469.80  | 0.90%  |
| 沪深 300    | 2254.82  | 0.67%  |
| 香港恒生指数    | 21641.82 | 1.00%  |
| 道琼斯指数     | 13096.46 | -0.08% |
| 标普 500 指数 | 1412.16  | 0.02%  |
| 纳斯达克指数    | 2977.23  | -0.36% |

## 今日关注

## 重磅数据下周出炉 经济企稳态势将确立

国家统计局将于 11 月 9 日公布 10 月份主要经济数据，其中包括居民消费价格指数（CPI）、工业品出厂价格指数（PPI）、投资、消费和工业生产增速等指标。

市场普遍预测，10 月投资、消费和工业生产增速均会出现小幅回升，而通胀则继续低位徘徊，经济企稳回升态势将进一步确立。

国家统计局将于 11 月 9 日公布 10 月份主要经济数据。市场普遍预测，投资、消费和工业生产增速均会出现小幅回升，而通胀则继续低位徘徊，经济企稳回升态势将进一步确立。

## CPI 或继续在 2% 左右徘徊

根据商务部重点监测的食用农产品价格、农业部监测的农产品批发价格和国家统计局监测的“50 个城市主要食品平均价格变动情况”的数据，进入 2012 年 10 月份以来，由于节日因素影响结束，加上天气良好，各地蔬菜供应充分，蔬菜价格持续回落。

“由于蔬菜价格回落，预计 10 月食品价格环比可能小幅回落 0.2 个百分点，加之节日影响结束，非食品价格回到前期平稳运行的态势，因此，10 月 CPI 仍会继续在低位徘徊。”交行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟预计，10 月 CPI 同比涨幅可能维持在 1.9% 左右，与 9 月基本持平。

唐建伟指出，整个四季度 CPI 涨幅都将维持在低位，预计全年 CPI 同比上涨 2.7% 左右，年内物价肯定能控制在 4% 的年初目标之内。

中信证券则指出，10 月份 CPI 环比涨幅在 -0.2% 左右，同比涨幅或在 1.7% 左右，低于 7 月份的 1.8%，有望创出年内新低。

不过，唐建伟也提醒，明年物价可能进入新一轮上升周期，虽然其仍处上行初期，上涨幅度会较为平缓，但也不排除若出现大规模货币冲击或输入型因素影响，明年通胀形势更加严峻的可能性。尤其是，如果出现投资过热和资本流入过快，明年的物价上涨可能演变成新一轮通货膨胀风险，需引起警惕。

## 经济企稳回升态势进一步确立

9 月份宏观经济数据回暖已表明经济企稳态势明显，分析人士指出，10 月份包括投资、消费和工业生产增速在内的诸多数据均会继续小幅回升，经济企稳回升态势将进一步确立。

此前，国家统计局公布数据显示，9 月规模以上工业企业利润增长五个月来首次转正，表明制造业正缓慢恢复。此外，电监会公布 9 月 1 日至 10 月 15 日调度口径月累计发电量每日同比增幅由 -1.73% 爬升至 2.75%，由此估算 10 月发电量和工业用电量同比增速均可能较大幅回升。

“据此综合预计，10 月份工业增加值增速将回升至 9.4% 左右。”交行首席经济学家连平表示。用电量和工业生产增速通常被视为衡量经济增速的硬指标。

另外，从投资方面来看，9 月份投资增速已超过市场预期，而随着前期发改委加快审批的包括交通、水

利等基建项目在市场资金面转好支持下陆续上马，对四季度固定资产投资的拉动效应将更为明显，10 月份固定资产投资增速将小幅回升。

连平指出，随着各项经济指标回暖，四季度经济增速将会略有回升，全年 GDP 实际增速在 7.8%左右，明年经济复苏态势仍将延续。

## 财经要闻

### 经济领域多项新规今日起实施

11 月 1 日起，将有多部涉及资本市场的法律法规开始实施，这些法律法规涉及到基金、期货等多个领域。

修订后的《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》将于 11 月 1 日起施行。办法分总则、业务规范、监督管理、法律责任、附则 5 章 52 条。本次修订共涉及委托财产的投资范围、部分业务规范性条款、监督管理等方面的调整。具体包括：一是拓宽资产管理计划的投资范围，允许开展专项资产管理业务，提升基金管理公司服务实体经济的能力；二是进一步放松管制，为基金管理公司开展特定资产管理业务创造相对宽松和公平的监管环境；三是加强风险控制，有效防范风险。

与此相关的，还有《关于实施 基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法 有关问题的规定》、《关于实施 证券投资基金管理公司管理办法 有关问题的规定》，同样自 2012 年 11 月 1 日起施行。（和讯网）

### 券商自营投资范围酝酿扩大

证监会 10 月 31 日就修订《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》向社会各界公开征求意见。证监会有关部门负责人表示，此次修订适应证券公司扩大证券自营业务投资品种范围现实需要，扩大了证券自营品种范围。增加在全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）挂牌转让的证券。在境内银行间市场交易的证券，由部分扩大到全部。

这位负责人表示，将通过公开征求意见，全面、充分吸收各方面的意见和建议，对《自营规定》进行修改完善后适时发布。（中证网）

### 日本央行再推 11 万亿日元宽松政策

10 月 30 日消息，日本央行在当日举行的金融政策会议上，决定继续扩大量化宽松规模，将资产收购基金的规模再增加 11 万亿日元（约合人民币 8722 亿元），至此，收购基金的资产总规模将达到 91 万亿日元。

就上月，日本央行才宣布将用于购入资产的基金规模扩大 10 万亿日元。据悉，这是日本少见的连续两个月推出宽松政策。

据媒体报道，此次新增的 11 万亿日元资金主要用于购买国债、长期国债和短期国债各购入 5 万亿日元。此外，股价指数连动型上市投资信托(ETF)5000 亿日元，不动产投资信托 100 亿日元，公司债券 3000 亿日元，商业票据 1000 亿日元。（和讯网）

## 五大国际组织呼吁合力宽松促增长

德国总理默克尔和国际货币基金组织(IMF)、经济合作与发展组织、世界银行、世界贸易组织、国际劳工组织五大国际组织负责人于10月30日在柏林举行会谈，会后发表联合声明，对全球经济增长前景表示担忧，要求欧元区和美国等主要发达经济体整顿财政措施，削减负债，合力促进全球经济增长；各经济体尤其是近期经济增速放缓的新兴经济体应适当放宽货币政策，避免经济进一步下探。(中国经济网)

## 东吴动态

### “哲学系”任少华：活学活用方法论

2012年10月29日 上海证券报

豁达开放，平易近人，初见任少华，恐怕多数人会留此印象。谈及加入基金行业的感触，任少华坦言，自己角色跨度仍旧较大。

五十岁不到的任少华精力充沛，每日早上八点半之前必到办公室，开始一天紧张的管理工作。其实，任少华干过期货，管过投研，哲学系出身的他笑谈，大学时代的哲学学习经历给自己形成了良好的思维方式、方法论等，这些为后来工作奠定了坚实的思想基础。

作为上世纪80年代后期的研究生，任少华于80年代末90年代初曾在苏州市检察院做过5年助理检察员。1993年之后，他正式进入证券期货系统，离开“铁饭碗”，“下海”苏州中辰期货；1998年，任少华加盟东吴证券的前身苏州证券，长期从事投研工作，后来提升至管理岗位，先后分管过东吴证券投行、资管、自营、固定收益、期货、另类投资、财富管理等业务。

从东吴证券副总裁空降两月有余，加入相对专业化的公募基金行业，他切身体会到，如今基金业没有了大牛市的喧嚣和浮华，却步入了一个注重创新的阶段，管理层对基金业的监管思路更趋开放，未来务必以全新的视角考量东吴基金发展愿景。

事实上，近年来，东吴基金以王炯为代表的基金经理善于挖掘成长股，他们在消费和新能源等领域挖掘出一大批牛股，以致公司部分基金业绩一度成为业内翘楚。然而，在近年“股弱债强”的大背景下，固定收益产品创新再次引发行业洗牌。在不经意间，固定收益成了东吴基金的产品短板，公司固定收益产品偏少，这与行业趋势大不相符。

打造多元化投资风格，运用多种投资工具对冲风险，完善公司产品线，开发适销对路的创新产品，搭建以投融资为方向的专户子公司，引进投研人才，梳理销售渠道，加强与机构客户沟通……，“我们必须总结经验，面对现实。”任少华已为东吴基金想出不少妙招。

“很久不打高尔夫，一到基金圈子，朋友说不打高尔夫，你就别在基金圈子混了，后来打过一次，工

作忙没时间打了”任少华打趣地说，自己心广体胖，不好运动，偏爱安静，休闲方式多以下棋打牌为主，而且打牌胜率颇高，因为无为而为总能仁者无敌。

苏州是东吴证券的大本营，作为一位新苏州人，任少华家在苏州，每周末总会折返于苏州上海之间。在他看来，早年的哲学学习经历使自己受益匪浅，活学活用哲学方法论，用辩证发展的眼光分析问题，用简单务实的方式解决问题。

整整8年，东吴基金迎来公司成立以来的第二任总裁，这对东吴基金和任少华而言，无疑均是新起点。

## 理财花絮

### 如何真正做到基金组合化繁为简

根据不同的目标设置不同的投资基金的组合，同时回避多只基金对组合贡献相似的情况，投资者才能真正做到组合化繁为简。在一定时期或者条件之下，投资者可以以固定比例投资于股票基金、债券基金、货币基金等，当时机、条件、目标等发生改变时，再浮动投资比例。

固定比例基金投资组合，是指对不同风险程度的基金采取恒定比例组合，如我们经常提到的基金投资组合(积极型、稳健型、防御型)，通常建立组合后就不再进行比例调整。固定比例基金投资组合的优势在于，避免人们过于自信或者过于敏感而频繁调整投资组合，既节省时间和精力，又锁定较长时间的风险收益特性，特别适合那些对证券市场没有明确判断或者不愿、不能作出明确判断的投资者。固定比例基金投资组合的劣势在于，可能将错失某一市场上涨的良机。例如，防御型组合在牛市中错失股市大涨的机会，相对绝对收益率较低。当然，在证券市场单边下跌时，固定比例基金投资组合又会丧失改变各类型基金投资比例降低损失的机会。

浮动比例基金投资组合是指根据对市场趋势进行判断，在不同的市场时期对不同风险特征的基金采取不同比例组合，如在市场处于高位、风险加大时，降低风险资产的比例，提高低风险、无风险资产的比例，降低这个投资的风险；在市场处于低位、估值偏低时，增大风险资产的比例，降低低风险、无风险资产的比例，从而提高潜在收益率。浮动比例基金组合的优势在于，可以根据对股票市场、债券市场、货币市场的收益和风险大市的及时研判，定期调整组合，达到较高收益或者降低损失。其劣势在于，需要投入较多的时间、精力甚至财力，甚至存在做错方向的风险。需要强调的是，波段投资基金是一件“技术含量”很高的工作，即使是经验丰富的机构投资者也无法保证每一次波段操作都能成功，而缺乏经验和精力的业余投资者更应该在这方面谨慎小心。

## 热点聚焦

## 放松管制 提升基金创新动力

《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》和《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》11月1日起实施。这三个法规虽针对内容有所不同，但共同的关键词是“松绑”，促进基金业更加市场化。

《暂行规定》规范了基金管理公司子公司行为，有效隔离业务风险。在合理控制风险前提下，鼓励基金管理公司有序开展差异化、专业化市场竞争，引导基金管理公司向现代资产管理机构转型。《试点办法》拓宽专户投资范围，为基金管理公司开展特定资产管理业务创造相对宽松和公平的监管环境。《管理办法》通过适当降低基金公司准入门槛和业务管制，调动公司股东、基金从业人员的积极性，进一步推动基金行业市场化。

这些改革措施有助于基金业从单纯的证券类资产管理向强大的财富管理行业转型。发展空间虽已打开，但基金业若想从竞争激烈的财富管理市场竞争中脱颖而出，仅靠政策红利远远不够，还应将持有人利益放在更突出位置，提高投资管理能力和产品创新能力，由依赖政策红利转为凭借内在动力，实现可持续发展。

毋庸讳言，基金业面临的竞争愈加激烈。从外部看，随着居民财富增加，财富管理行业已从曾经的基金“一枝独秀”，变为信托、银行理财、券商资管和私募公募基金“百花齐放”。在理财多元化时代，其他理财产品充分吸收、借鉴公募基金发展成果和经验。公募基金拥有的“先发”优势已不明显，基金业话语权逐渐降低，不仅市场份额逐年降低，管理规模也多年徘徊不前，甚至有所下降。截至三季度末，行业资产管理规模不到2.5万亿元，低于2007年辉煌时期。

从内部看，近年来基金业进入瓶颈期，投资业绩不佳，使投资者信心缺失，产品同质化严重、人才流失不断。这既有A股低迷的原因，也与国内基金业投资范围狭窄有关，更与基金业过度关注短期规模及排名，对持有人利益关注不够，投资管理能力不强密不可分。

在此背景下，监管部门今年以来一方面不断出台措施改善资本市场“生态环境”，另一方面加快基金业松绑步伐，为基金公司提供更广阔、更良好的“舞台”，全方位为基金行业放松管制。

行业发展空间已打开，如何脱颖而出便取决于基金业自身。正如一位基金公司老总所言，基金公司不能再坐等创新任务，而是要开阔思维、主动争取创新机会。基金公司应做出自己的特色，打破产品、服务同质化局面。

此外，基金业如果要成长为强大的财富管理行业，业绩仍是关键，只有提高投资能力，方能体现专业管理机构价值。持续良好的业绩是资产规模增长基础；稳定提升的投研能力是业绩增长基础。因此，基金公司在拓展业务同时，应加强投研基本功，增加投研投入力度，保持团队稳定性和投资风格持续性，从而形成良性循环。

基金公司只有把握监管部门“放松管制、加强监管”的契机，按照财富管理者的新定位，积极创新，

逐步形成具有特色的业务和产品类型，更好地发挥投资专长，探索出适合自己的财富管理业务发展之路，才能在激烈的市场竞争中突破发展瓶颈，赢得生存空间。（中证网）

## 机构观点

### 湘财证券：弱势整理 观望为上

虽然 10 月份最后一天最终以红盘报收，但市场弱势格局愈发明显。业绩稳定的家电医药食品等板块表现相对较佳，依然有受到业绩冲击的个股。量能始终不能放大，显示市场参与度实际在不断的下降，虽然市场不断有维稳的声音传出，但是没有资金的入场都只不过是虚张声势，掩耳盗铃的自欺欺人之举。

随着 3 季报业绩的明朗，我们发现持续保持增长的个股以及净资产回报率较为理想的个股少之又少，这也是为什么指数迟迟不能展开上攻的主要原因。进入 11 月份，投资者需要更加谨慎，即使指数出现上涨，持仓也无需增加甚至随着指数的上涨反而要不断地降低仓位甚至空仓等待下一波市场投资良机的到来。短线参与市场交易的资金也需要加强纪律的控制，以保存或许存在的胜利果实。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。