

### 今日关注

- 中国结算公司拟推十举措支持券商创新

### 财经要闻

- PMI 连续反弹再证经济已筑底
- 港金管局连环注资狙击热钱
- 本周央行净投放 3790 亿元
- 上海加快国际贸易中心建设 相关条例有望年底出台

### 东吴动态

- “哲学系”任少华：活学活用方法论

### 理财花絮

- 买基金专挑“小西瓜”

### 热点聚焦

- 张茉楠：人均 GDP 决定中国国家盈利模式必须转型

### 机构观点

- 国都证券：阶段性筑底

### 旗下基金净值表

2012-11-01

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力   | 1.1145 | 1.6945 | 1.58%  |
| 东吴轮动   | 0.6692 | 0.7492 | 2.21%  |
| 东吴新经济  | 0.8810 | 0.8810 | 2.32%  |
| 东吴新创业  | 0.8730 | 0.9330 | 1.16%  |
| 东吴新产业  | 0.8810 | 0.8810 | 1.97%  |
| 东吴嘉禾   | 0.6680 | 2.3880 | 1.23%  |
| 东吴策略   | 0.8165 | 0.8865 | 1.14%  |
| 东吴保本   | 1.0040 | 1.0040 | --     |
| 东吴 100 | 0.8480 | 0.8480 | 0.00%  |
| 东吴中证新兴 | 0.6340 | 0.6340 | 1.77%  |
| 东吴优信A  | 1.0235 | 1.0355 | -0.01% |
| 东吴优信C  | 1.0110 | 1.0230 | -0.01% |
| 东吴增利 A | 1.0130 | 1.0530 | -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 | 0.5875 | 1.88%   |
| 东吴货币B | 0.6521 | 2.11%   |

### 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2104.43  | 1.72%  |
| 深证成指      | 8663.15  | 2.28%  |
| 沪深 300    | 2297.88  | 1.91%  |
| 香港恒生指数    | 21821.87 | 0.83%  |
| 道琼斯指数     | 13232.62 | 1.04%  |
| 标普 500 指数 | 1427.59  | 1.09%  |
| 纳斯达克指数    | 2977.23  | -0.36% |

## 今日关注

## 中国结算公司拟推十举措支持券商创新

11月1日，中国证券登记结算公司与中国证券业协会在京联合召开支持证券公司创新发展座谈会。中国证券业协会会长陈共炎出席会议。中国结算总经理周明表示，将推出大力支持证券公司创新发展十项举措。其中，将进一步优化完善非交易过户相关制度、业务规则和流程，支持证券公司开展客户资产管理业务和产品创新。

这十项措施还包括，推动整合统一证券账户管理体系，建立一套以投资者为核心、适应不同证券持有模式和托管模式、高效服务多个证券交易场所的统一管理、分工负责的证券账户管理体系，以简化操作流程、节约市场成本、提高市场效率。以实名制为前提，将进一步支持和推动规范化的非现场开户，研究网上开户方式、进一步研究取消纸质证券账户卡、发放智能证券账户卡的工作方案。

进一步健全登记结算资金代收付系统，研究推动京、沪、深三地资金代收付系统的联网运行，为证券公司提供更多、更方便快捷的资金划付渠道。

进一步推动完善证券担保制度立法，完善证券担保业务规则和流程，拓展担保品管理系统的功能，支持证券公司及全市场盘活存量资产，促进存量资产的保值、增值和有效利用。

依法履行第三方资产托管职责，支持证券公司发展客户资产管理等多种创新业务，提供低成本、高效率的资产托管服务。

进一步优化证券账户管理、保证金管理和登记结算服务，促进融资融券、转融通业务的发展，增强证券公司的盈利能力。

拓展证券公司代理登记业务的范围，进一步优化集中登记、分工负责的证券登记体制。在启动通过远程电子化方式由证券公司代理证券质押登记业务试点工作的基础上，进一步拓展证券公司办理登记业务的空间，在非上市公众公司股份登记、场外市场股份登记等业务上，发挥证券公司贴近投资者、贴近市场、网点多等优势。

根据证券公司创新发展的实际需要，提供优质高效的登记结算服务，支持、配合证券公司建立和运营柜台交易市场。

发挥中国结算法定登记机构和专业结算机构的优势，在建设新三板、非上市公众公司股份登记存管系统、参与区域股权交易市场业务方面与证券公司密切合作。

充分发挥技术优势和规模优势，加大行业技术平台和基础设施的建设力度，促进证券行业信息安全、信息产业的发展。

## 财经要闻

### PMI 连续反弹再证经济已筑底

昨日公布的 10 月份中国制造业采购经理指数 (PMI), 重新回到 50% 的临界点之上。

比较中国物流与采购联合会分项指标可见, 需求企稳和购进价格指数反弹是拉动 PMI 重回 50% 以上的最主要因素。其中, 10 月份新订单指数比上月上升 0.6 个百分点至 50.4%, 是 2012 年 5 月以来首次回升至临界点以上, 显示总需求在经历近半年的低迷后有所启动。

交通银行首席经济学家连平指出, 前期发展改革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, 这对四季度固定资产投资的拉动效应较为明显。(和讯网)

### 港金管局连环注资狙击热钱

热钱源源不断涌向香港, 恒指昨再创 14 个月收盘新高。周四, 香港金管局再次入市干预, 共承接 6 亿美元卖盘, 向市场注入 46.5 亿港元流动性, 以捍卫港元钉住美元的联系汇率制度。

周四, 香港金管局启动了本轮热钱涌入以来的第 7 次和第 8 次入市干预行动, 共承接 6 亿美元卖盘, 向市场注入 46.5 亿港元流动性, 以捍卫港元钉住美元的联系汇率制度。资金源源不断地涌向香港, 港股小幅休整后继续向上, 昨日再创 14 个月收盘新高。

中资银行股依然是市场热点, 但是, 由于过去两个月普遍积累了近两成的涨幅, 部分中资银行股近日被披露遭到外资投行大举调仓。(上海证券报)

### 本周央行净投放 3790 亿元

伴随着本周二央行单日逆回购规模创 3950 亿元新高 昨日央行又进行 7 天期与 14 天期逆回购共计 1730 亿元, 本周公开市场资金缺口为 1890 亿元, 最终实现净投放资金创出 3790 亿元新高。

逆回购的放量操作必然导致下周逆回购的大量到期, 初步统计, 有近 6000 亿元逆回购将于下周到期。一位银行交易员对此表示, 央行很可能继续通过循环逆回购来调节市场流动性。海通证券一位分析师则认为, 逆回购累计到一定量, 央行会选择用降准来替代, 但工具上的代替也未见得是货币政策新方向的突破和选择, 主要是把资金成本控制在央行的目标范围内。

央行大规模逆回购仅可缓解短期流动性问题, 不难看出央行货币政策依旧微调, 并保持谨慎操作的态度。对于后期资金面形势, 市场人士普遍认为, 11 月上半月的资金面比较宽松。(和讯网)

### 上海加快国际贸易中心建设 相关条例有望年底出台

昨天举行的上海市政府新闻发布会上, 上海市商务委负责人透露《上海市推进国际贸易中心建设条例(草案)》目前已经送交上海市人大审议, 预计年底就将出台。据透露, 该条例主要内容包括地方贸易推进、市场环境建设(诚信、知识产权)、市场体系建设以及贸易主体确立, 将为国际贸易中心建设提供制度保障和法律依据。制度建设以外, 上海市也透露了下一步市场建设的重点: 会展服务业和专业类对外商贸平台项目等。(上海证券报)

## 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

## 买基金专挑“小西瓜”

一个小女孩拿着3角钱到瓜园买西瓜，瓜农见这点钱连五分之一一个西瓜也买不着，便想赶紧糊弄她走，他顺手指了指瓜地里一个拳头大小、还没有成熟的西瓜说：“三角钱只能买这种小西瓜。”瓜农本以为女孩会反诘“不熟的西瓜怎么吃？”而放弃买瓜，谁知女孩略作考虑后竟然答应了，并且接着就把钱递了过来。瓜农不解：“小西瓜又不能吃，你要它有什么用？”女孩说：“反正交了钱这个小西瓜就是我的了，过两个月我再来拿。”这回该瓜农傻眼了，因为卖小西瓜是自己主动提出来的，所以只能吃这个哑巴亏了。两个月后，小姑娘抱着那个已经瓜熟蒂落的大西瓜高兴而去。

小女孩买瓜看似是一件不起眼的小事，里面却蕴含着“超前投资、赚取未来钱”的大智慧。在基金投资的过程中，灵活地运用好这一哲理，善于买“小西瓜”，会使你取得较高的投资回报。

当前受扩容、周边市场下跌等因素影响，深沪股市出现了较大幅度的回调和震荡，开放式基金的净值也随着股市而出现了下跌，如果股市短期不见起色，那基金的净值还有可能不断缩水。在基金下跌过程中，肯定会出现好的投资机会，这时看准时机，以较低的价格购买一只绩优基金就等于买了一只“小西瓜”，等大盘企稳并转入上升通道后，绩优基金的净值自然会快速增长。

另外，现在开放式基金密集发行，很多绩优基金公司的新基金受到了投资者的追捧，大家之所以看好新基金，是因为新基金有点类似股票的“原始股”，发行期内认购只有一元，投资成本较低，风险也比较小，这时买上一只有潜力的新基金，持有一段时间后必然会取得较高的收益，等于“小西瓜”变成了“大西瓜”。不过，“小西瓜”变成“大西瓜”要有一个成长的过程，投资者不但要有好的投资眼光，还要有小女孩一样的耐性，长期投资必会享受更加丰硕的果实。

## 热点聚焦

## 张茉楠：人均GDP决定中国国家盈利模式必须转型

国际货币基金组织（IMF）公布数据显示，2011年中国人均GDP达到5414美元（居世界第89位），这标志着我国经济社会发展进入了一个重要转折时期，中国必须超越低成本优势增长，实现国家盈利模式的重大转型。

历史经验表明，虽然国与国之间存在较大的差异，但经济增长结构转换点与人均GDP水平存在基本的一致性。从这些发达国家的经验和国际经济发展轨迹来看，人均GDP超过4000美元的国家或地区，在向高收入国家和地区行列迈进时，经济发展存在许多显著的共性特征。

首先，经济发展模式出现新动向。人均GDP达到4000美元往往会成为一个国家或地区发展的分水岭。20世纪六七十年代，欧美发达国家与拉美、东亚国家在相近的时期实现了人均GDP4000美元的突破，日本、

韩国和欧美发达国家成功跨越这道“分水岭”，大力调整产业结构，发展重工业，实施出口替代战略，成功实现了劳动密集型向技术密集型转变，经济普遍保持了十年以上的高速增长，并很快实现人均 GDP5000 美元甚至 10000 美元的突破。

其次，经济发展动力结构发生新变化。人均 GDP 达到 4000 美元以后，发达经济体逐渐放弃“以资源促发展”、“以市场换技术”、“以利润换资本”等要素驱动和投资驱动的前期发展方式，经济发展由主要依靠投资驱动逐步转向主要依靠创新驱动，技术创新逐渐成为经济社会发展的重要驱动力。

第三，产业结构出现新变化。由于消费快速扩张，服务业迅速崛起，“消费主导-服务业推动”的组合逐渐成为新的增长动力，第三产业比重超过 60%而成为主导产业，产业结构呈现高级化。

第四，微观基础结构出现新变化。跨国公司成为经济实力的主要载体。

第五，劳动力与就业结构出现新变化。在这一阶段，发达国家积极提高人口素质，与人力资源相关的一切领域，都发生了重大调整，特别是在劳动分工、产业结构、就业结构，以及储蓄、消费、投资、社会保障等领域发生深刻变革。

最后，对外经济结构出现新变化。到达一定阶段时（人均 2000-4750 美元），进行投资阶段的转变就成为必然选择。而推动这一转换的关键是提高对外投资的收益率，促进本国资本竞争优势的形成。

2012 年，中国财富增长进入了一个新的历史节点，中国能否通过动力结构、需求结构、产业结构、要素结构、对外经济结构等增长格局的调整和结构转换，跨越难以逾越的“中等收入陷阱”，将是中国真正迈向经济发展更高阶段的关键。（中证网）

## 机构观点

### 国都证券：阶段性筑底

周四沪深两市平开高走、大幅反弹、收出中阳，沪指重新站上 60 日线。沪市成交 626 亿，两市总成交 1192 亿，量能明显放大。地产、金融、有色等权重股成为做多主力。两市涨停板 20 只，其中有 12 只房地产股。资金面中等规模净流入。

10 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.4 个百分点，重新升至荣枯分水岭的上方，传递出中国经济有所企稳的积极信号。

5 月 9 日市场开始阶段性调整以来，我们基本策略一直没有变化：稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略，耐心等待阶段性反弹行情来临。轻仓防御策略，有效规避了市场长达 5 个月的阶段性调整风险。

目前市场出现了阶段性筑底的迹象，我们的基本策略有所变化，年底前市场可能迎来月度级别的阶段性反弹行情。密切关注政策动态和增量资金流向。若要成功突破沪指 2100-2150 点技术压力位，沪市每日成交需要维持在 800 亿以上。

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