

今日关注

- 原油期货期货推出更近一步

财经要闻

- 温家宝：有信心实现今年发展目标
- 证监会：IPO 核准批文有效期未变
- 8 个交易日 7 触涨停 人民币汇率或现更多双边波动
- 中国将欧盟光伏补贴措施诉至 WTO

东吴动态

- “哲学系”任少华：活学活用方法论

理财花絮

- 战胜熊市三法则

热点聚焦

- 券商承销非金融企业债通道打开

机构观点

- 中投证券：继续窄幅整理可能性较大

旗下基金净值表

2012-11-05

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1047	1.6847	-1.07%
东吴轮动	0.6714	0.7514	0.31%
东吴新经济	0.8830	0.8830	-0.23%
东吴新创业	0.8690	0.9290	-1.03%
东吴新产业	0.8790	0.8790	-0.57%
东吴嘉禾	0.6652	2.3852	-0.40%
东吴策略	0.8112	0.8812	-0.66%
东吴保本	1.0040	1.0040	--
东吴 100	0.8470	0.8470	-0.35%
东吴中证新兴	0.6340	0.6340	-0.16%
东吴优信 A	1.0231	1.0351	0.01%
东吴优信 C	1.0106	1.0226	0.01%
东吴增利 A	1.0130	1.0530	0.00%
东吴增利 C	1.0070	1.0470	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-11-02 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5912	2.10%
东吴货币 B	0.6610	2.34%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2114.03	-0.14%
深证成指	8654.74	-0.29%
沪深 300	2301.88	-0.21%
香港恒生指数	22006.40	-0.47%
道琼斯指数	13112.44	0.15%
标普 500 指数	1417.26	0.22%
纳斯达克指数	2999.66	0.59%

今日关注

原油国债期货推出更进一步

中国政府网 5 日发布《国务院关于修改〈期货交易管理条例〉的决定》，修改后的管理条例自 2012 年 12 月 1 日起施行。根据决定，修改后的条例对条例所适应的交易活动范围进行了详细规定，明确了条例所称的期货交易、期货合约和期权合约的具体内容。

修改后的条例明确，“期货交易”是指采用公开的集中交易方式或者国务院期货监管机构批准的其他方式进行的以期货合约或者期权合约为交易标的的交易活动，并删去了“变相”期货交易的规定。同时，修改后的条例为适应推出原油期货、国债期货交易的需要预留了空间。

境外机构可参与特定品种

国务院法制办、中国证监会负责人表示，为适应期货业进一步创新、发展的需要，新修订的条例还作了以下几方面修改。

一是为适应推出原油期货的需要，为境外投资者直接进入期货交易所进行原油期货交易预留了空间。考虑到推出原油期货需要有实力较强的境外投资者直接进入交易所交易，以扩大交易规模，提高我国原油期货交易的国际化程度，修改后的条例规定：符合规定条件的境外机构，可以在期货交易所从事特定品种的期货交易，具体办法由国务院期货监督管理机构制定。

二是为适应推出国债期货交易的需要，使成为期货交易所非期货公司结算会员的商业银行也能够依法参与国债期货交易，修改后的条例删去了禁止非期货公司结算会员参与期货交易、对违反者追究法律责任的规定。

三是为适应行政审批制度改革的要求，修改后的条例删去了期货交易所结算会员的结算业务资格、期货公司变更公司形式、期货公司变更境内分支机构营业场所和负责人、为期货公司提供中间介绍业务的资格，以及银行业金融机构从事期货保证金存管、期货结算业务的资格须经国务院期货监管机构批准的规定，还修改了期货公司变更注册资本、变更 5% 以上的股权的规定。

打击非法期货交易活动

对于查处取缔非法期货交易场所，修改后的条例规定，非法设立期货交易场所或者以其他形式组织期货交易活动的，由所在地县级以上地方人民政府予以取缔，没收违法所得，并处罚款。

修改后的条例明确，非法设立期货公司及其他期货经营机构，或者擅自从事期货业务的，予以取缔，没收违法所得，并处违法所得 1 倍以上 5 倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满 20 万元的，处 20 万元以上 100 万元以下的罚款。对单位直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处 1 万元以上 10 万元以下的罚款。

期货交易所有允许会员在保证金不足的情况下进行期货交易、违反规定收取保证金或者挪用保证金等行为之一，责令改正，给予警告，没收违法所得，并处违法所得 1 倍以上 5 倍以下的罚款，没有违法所得

或者违法所得不满 10 万元的，并处 10 万元以上 50 万元以下的罚款，情节严重的，责令停业整顿。

此外，修改后的条例将期货交易所“保证合约的履行”的职责修改为“为期货交易提供集中履约担保”。业内人士表示，此修改是为了进一步明确期货交易所作为中央对手方为期货交易提供集中履约担保的职责。

财经要闻

温家宝：有信心实现今年发展目标

国务院总理温家宝 5 日在老挝万象出席第九届亚欧首脑会议第一次领导人会议，并作了题为《共同担负起促进世界经济稳定增长的重任》的主旨发言。

温家宝表示，中国是世界经济增长的重要引擎，对世界经济复苏发挥了至关重要的作用。我们不仅有信心实现今年的发展目标，也完全有信心、有条件、有能力实现更长时期、更高水平、更好质量的发展。

温家宝提出四点建议：第一，自由、开放、公正的国际贸易是世界经济增长的重要动力。第二，加强宏观经济政策协调仍是当前一项重要任务。第三，共同推动科技创新是战胜危机的根本手段。第四，健全的全球经济治理体系是世界经济增长的制度保障。（中证网）

证监会：IPO 核准批文有效期未变

针对近日媒体关于证监会拟放松 IPO 核准批文 6 个月有效期限制的报道，中国证券报记者 5 日向证监会有关部门负责人求证。该负责人表示，该报道对核准批文 6 个月有效期的理解有误，核准批文自出具日起 6 个月内有效没有变化。

根据《证券法》的规定，对于股票发行申请，由发行审核委员会审核，证监会依法作出核准或不予核准的决定，并出具相关文件。核准批文的有效期为 6 个月，起算时点为核准批文出具之日，而非发行人通过发审会之日。首发申请通过发审会后，证监会有关职能部门需进一步落实发审会意见；对于财务报表超过有效期或发生其他会后事项的，发行人需进行及时更新并补充披露相关信息，证监会依据会后事项落实的有关程序予以处理。核准批文自出具日起 6 个月内有效没有变化。（中证网）

8 个交易日 7 触涨停 人民币汇率或现更多双边波动

11 月 5 日，受中间价回落影响，国内即期市场人民币对美元收盘价连续 3 个交易日收跌，不过市场看涨的热情未减，表现在盘中汇价上，是连续 8 个交易日 7 次触及 1% 的涨停区间。

自 7 月底人民币即期汇率低点计算，人民币对美元已累计升值 2.5%。考虑到此次升值的时机、人民币在今年前八个月的疲弱走势，以及远期汇市中依然存在的人民币贬值预期，特别是 10 月中旬以来，人民币加速升值引发投资者的关注。

随着人民币升值，对中国经济审慎乐观的情绪开始占上风。但分析人士指出，整体看，人民币强势升值难以持续，11 月中旬以后人民币汇率或许会有所回软，未来 12 个月都将在 6.3 附近水平波动。（中国网）

中国将欧盟光伏补贴措施诉至 WTO

面对来自欧美贸易保护主义的层层围堵，中国正式打响光伏反击战《经济参考报》记者获悉，在不久前对欧盟多晶硅发起“双反”调查之后，中国商务部 5 日正式将欧盟光伏补贴歧视性措施诉至 WTO。与双反调查不同，多边争端解决机制下的诉讼将直指欧盟政策核心，给其有力一击。

商务部新闻发言人沈丹阳 5 日发表谈话表示，中方认为，欧盟部分成员国上述补贴措施违反了世贸组织协定关于国民待遇和最惠国待遇的规定，构成了世贸组织协定禁止的进口替代补贴，并严重影响中国光伏产品出口，损害了中国作为世贸组织成员的正当权益。中国政府有权利也有责任为本国光伏企业争取公平的国际贸易环境。

按照 WTO 程序，世贸争端解决程序于 5 日正式启动后 60 天内，相关方未能通过磋商达成一致，中方有权提出设立专家组审理此案。（和讯网）

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

战胜熊市三法则

从1969年以来的40年间，巴菲特至少经历了4次熊市。每次大熊市过后，其财富都比以前大幅增加，可以说没有大熊市股票价格的极端下跌，也无法造就伯克希尔·哈撒韦庞大的金融帝国。那么，巴菲特应对熊市的哪些做法是需要普通投资者效仿的呢？

首先，精选投资标的。大牛市并不代表你的股票肯定会大涨，大熊市并不是选什么股票都赔钱，选对股票照样赚钱。从1977年到2004年这27年间，巴菲特研究了在美国上市的1万多只股票，只选了22只股票，其中重仓股仅有7只。他不碰周期性行业，买的股票多数是经营消费类产品的公司，比如可口可乐、吉列等，在每次股灾和通胀时，这类股票受周期性影响较小。

其次，依据投资对象价格与价值间是否构成了“足够的安全边际”决定投资时机。以华盛顿邮报为例，在1972年那次熊市中，该股股价跌去50%以上。巴菲特却在当年2月以每股27美元的价格首次买入。5月股价跌到23美元时，他又追加买入。9月股价跌到21美元以下，他在20.75美元的价位再次买入。此后一直到1976年，该股股价从未高于巴菲特买入的平均价格。巴菲特认定这家公司具有极高增长潜力，其市值应在4亿美元以上，而当时市值只有1亿美元。事实是，至1985年，该笔投资使巴菲特获利超过20倍。

最后，不关注短期涨跌，坚持长期持有。2000年、2001年、2003年美国股市大跌，而同期伯克希尔·哈撒韦的业绩却上涨10%以上，巴菲特以60%的优势大幅战胜市场。他长期持有的7只股票原始投资仅42亿美元，到2004年年底赚取了270亿美元，投资收益率平均高达638%以上。其中，1989年投资6亿美元买入吉列股票，持有15年后赚了45亿美元；1989年投资13亿美元买入可口可乐股票，至2006年年底，持有19年，盈利83亿美元。

热点聚焦

券商承销非金融企业债通道打开

中国银行间市场交易商协会 5 日发布公告，启动证券公司类会员参与非金融企业债务融资工具主承销业务市场评价工作。分析人士表示，这是非金融企业债务融资工具相关业务管理市场化、参与机构多元化迈出的重要一步，意味着券商进入非金融企业债务融资工具主承销商的通道被打开。

市场评价指标体系包括机构资质及业务评价、市场评价、交易商协会秘书处评价三类指标。机构资质及业务评价指标是指对承销业务相关会员的基本资质、部门设置及人员配备、市场表现等情况的评价；市场评价指标是指相关投资人、发行人及其他市场成员对申请机构业务能力和诚信状况等情况的评价；交易商协会秘书处评价指标是指交易商协会秘书处对参评会员遵守交易商协会相关自律规则等情况的评价。

公告要求，参与非金融企业债务融资工具主承销业务市场评价的证券公司类会员应具备中国证券监督管理委员会最近一次证券公司监管分类结果 AA 及以上级别。参与非金融企业债务融资工具主承销业务市场评价的证券公司类会员应具备公司信用类债券承销业务经验。

分析人士指出，根据这一要求，15 家券商有望参与主承销业务市场评价工作。此前证监会公布的 2012 年证券公司分类评级结果显示，AAA 级券商空缺，AA 级券商共有 15 家，分别为：安信证券、国信证券、海通证券、华泰证券、东方证券、华西证券、银河证券、招商证券、光大证券、中金公司、广发证券、中信建投、中信证券、国泰君安、申银万国。

近年来，非金融企业债务融资工具市场飞速发展，截至 10 月底，非金融企业债务融资工具余额已达 4 万亿元，累计发行量已达 7.8 万亿元。券商一直渴望分食非金融企业债务融资工具承销这块大蛋糕。

目前非金融企业债务融资工具主承销商共 24 家，包括 22 家银行和中金公司、中信证券两家证券公司。

其中，中金公司和中信证券只有联合主承销资格，不能做独立主承销商。上述机构是在 2005 年经市场成员评议推荐，人民银行认可获得主承销商资质。2008 年 4 月，人民银行颁布《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》，授权交易商协会对非金融企业债务融资工具实施自律管理，此后人民银行不再对相关主承销商和承销商资格给予审核认可。

中国证券业协会相关负责人表示，证券监管部门根据审慎监管的需要，每年以证券公司风险管理能力为基础，结合公司市场竞争力和持续合规状况对证券公司进行分类评价。证券监管部门根据证券公司分类评价结果对不同类别的证券公司在行政许可、监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面实施区别对待的监管政策。分类评价结果为 AA 及以上的证券公司风险管理能力较强，能较好地控制新业务、新产品的风险，更为适宜参与非金融企业债务融资工具主承销业务。

中信证券董事总经理刘威认为，主承销商在非金融企业债务融资工具注册发行、后续管理、发行企业信息披露、投资者权益保护等多个环节都承担着极为重要的责任和义务。主承销业务对主承销商资质情况、业务水平、风险管理能力和诚信状况提出了很高的要求。从目前市场上涉及相关业务的证券公司情况看，

高资质证券公司相对更适合参与主承销业务。(中证网)

机构观点

中投证券：继续窄幅整理可能性较大

昨日沪深两市出现震荡行情，早盘在煤炭和燃气供热的影响下，低开后冲高回落，下午有所回升，上周表现较强的房地产、页岩气、证券和保险板块跌幅居前，前期强势板块有所退潮。

大盘指数犹豫不前主要还是市场对 A 股后市走向再度产生了分歧，股指由此在盘中出现震荡是必然的。笔者认为未来市场继续寻找能够走强的动力依然存在，比较典型的是热钱流入将取代原先的维稳预期，有望成为支撑 A 股短期不出现大的转向的新预期。目前香港金管局已经连续 10 次主动干预其汇市，国际热钱流入中国的趋势不断加强，联想到今年 9 月外汇占款正增长，刚过去的 10 月份在热钱流入的背景下继续保持这一趋势的可能性比较大，再加上上周央行通过逆回购向市场投放的资金规模创下纪录，使得热钱流入预期可能成为维持 A 股稳定的新力量，因此，沪深大盘短期大幅回调的可能并不是很大。

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。