

### 今日关注

- 证监会上月新批准 4 家 QFII 总数达 192 家

### 财经要闻

- 发改委：今年经济增长可保持 7.5% 以上
- 前三季度长三角 16 城市 GDP 平均增速 9.8%
- 强力扶持光伏产业四部委再推补贴新政
- 人民币短期或维持强势 四季度升值空间有限

### 东吴动态

- 抢抓机遇 绝处逢生

### 理财花絮

- 基金组合投资四大策略

### 热点聚焦

- 融资放量背后含隐忧

### 机构观点

- 海通证券：地产带动市场反弹，后续关注小盘压力

### 旗下基金净值表

2012-11-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0844	1.6644	0.13%
东吴轮动	0.6412	0.7212	0.91%
东吴新经济	0.8550	0.8550	0.35%
东吴新创业	0.8550	0.9150	0.00%
东吴新产业	0.8470	0.8470	0.59%
东吴嘉禾	0.6490	2.3690	-0.03%
东吴策略	0.7910	0.8610	-0.40%
东吴保本	1.0060	1.0060	0.10%
东吴 100	0.8230	0.8230	0.49%
东吴中证新兴	0.6200	0.6200	0.65%
东吴优信A	1.0257	1.0377	0.07%
东吴优信C	1.0131	1.0251	0.07%
东吴增利 A	1.0130	1.0530	-0.10%
东吴增利 C	1.0070	1.0470	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6235	2.38%	
东吴货币B	0.6876	2.63%	

### 主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2079.27	0.49%
深证成指	8391.90	0.42%
沪深 300	2251.85	0.49%
香港恒生指数	21430.30	0.21%
道琼斯指数	12815.08	0.00%
标普 500 指数	1380.03	0.01%
纳斯达克指数	2904.25	-0.02%

## 今日关注

## 证监会上月新批准 4 家 QFII 总数达 192 家

中国证监会 12 日公布的 QFII 名录(2012 年 10 月)，上月共有四家机构获得 QFII(合格境外机构投资者)资格。至此，QFII 家数增加至 192 家。在 192 家获得 QFII 资格的境外机构中，资产管理公司、保险公司、养老金等长期投资者的占比超过 80%。

根据名录，这四家机构分别是来自美国的海拓投资管理公司、来自美国的奥博医疗股份有限公司、来自新加坡的新思路投资有限公司和来自香港的贝莱德资产管理北亚有限公司。它们的获批时间均为 10 月 26 日。

QFII 机制于 2002 年年底推出，是境外投资者投资中国 A 股市场为数不多的渠道之一。在获得 QFII 资格后，境外机构还必须向国家外汇管理局申请投资额度，方可进行投资。该项制度自推出以来，QFII 数量和投资额度逐步扩大。根据国家外汇管理局此前发布的数据，2012 年 1 月 1 日至 9 月 19 日，外汇局共计核准了 72 家 QFII 机构 91.78 亿美元的投资额度(含追加投资额度)。截至 2012 年 9 月 19 日，外汇局累计核准 157 家 QFII 机构共计 308.18 亿美元投资额度。

随着 QFII 审批加速、投资运作更加便利等一系列措施的陆续实施，以及目前 A 股的投资价值普遍受到境外投资者的认可，境外投资者申请 QFII 的积极性不断提高。近 3 个月以来，境外投资者对 A 股市场表现出了浓厚兴趣。

中国证监会有关部门负责人日前在接受记者采访时表示，今年 8 月以来监管部门共新批了 19 家 QFII 资格，近 3 个月 QFII 汇入资金新增近 34 亿美元。在 192 家获得 QFII 资格的境外机构中，资产管理公司、保险公司、养老金等长期投资者的占比超过 80%。已有 155 家 QFII 获得共计 308.18 亿美元的投资额度，其中 140 家 QFII 已汇入资金共计 246.59 亿美元。

中国证监会主席郭树清 11 日在十八大新闻中心接受记者集体采访时表示，对于 QFII 资金的流进流出，有关部门也在研究办法，改进外汇管理。过去一直是鼓励流入限制流出，未来将比较平衡，但不会没有完全控制，控制的目的是使市场的波动不要太剧烈。证监会和有关部门也在研究扩大单个 QFII 的 10 亿美元的上限，目前一些 QFII 提出了 20 亿美元、30 亿美元，甚至 50 亿美元投资额度的需求。

他同时称，目前证监会和人民银行、外汇局达成一致，现有 800 亿美元额度用完后，肯定会扩大。同时，证监会将增加 QFII 投资的便利性，并将按照国际通行的惯例，对所有机构投资者给予税收优惠和减免，和有关部门的沟通已取得实质性进展。

## 财经要闻

### 发改委：今年经济增长可保持 7.5%以上

11月10日，国家发改委主任张平在中外记者会上表示，中国经济企稳的迹象明显，今年的经济增长可以保持在7.5%以上。

张平表示，在分析上半年经济形势的时候，我们用“缓中趋稳”。到公布9月份经济指标的时候，统计局用了“总体企稳”。到10月份，我们认为企稳的迹象更加明显，完全有信心实现今年经济发展的目标。“总的曲线都是向上的、抬头的趋势，所以我们完全有信心实现今年确定的经济发展目标，也就是说，我们今年的经济增长可以保持在7.5%以上。”

对于经济增长目标的实现，很多业内人士和专家也都抱以乐观的态度。（和讯网）

### 前三季度长三角 16 城市 GDP 平均增速 9.8%

继上半年经济增速企稳回升后，今年前三季度，长三角16城市经济总量稳步增长，平均增速达到9.8%，高于上半年0.4个百分点。其中投资和消费持续攀高，成为长三角经济引擎的强劲推动力。

拉动经济增长的“三驾马车”中，投资和消费表现抢眼。社会投资继续攀高，总量近3万亿元；消费品市场持续活跃，零售额增速达13.1%。统计数据显示，今年前三季度长三角地区完成固定资产投资29616.87亿元，同比增长18.4%；完成社会消费品零售总额22860.32亿元，同比增长13.1%。分城市看，16个城市中有13个城市投资总量超过1000亿元，12个城市消费总量超过600亿元。（中证网）

### 强力扶持光伏产业四部委再推补贴新政

为扶持正深陷资金链紧张和双反案漩涡中的中国光伏行业，日前，财政部联合四部委联合发布《关于组织申报金太阳和光电建筑应用示范项目的通知》，将在今年上半年金太阳和太阳能光电建筑应用示范工作基础上，于今年年底前再次启动一批示范项目，对光伏发电项目再度伸出扶持之手。

国家发改委能源研究所研究员王斯成表示，包括金太阳工程政策在内的多方面的新政策正在启动，政府在新的光伏项目或投700亿元。（和讯网）

### 人民币短期或维持强势 四季度升值空间有限

12日人民币对美元即期汇率再创2005年汇改以来新高，连续第十个交易日触及“涨停板”。从7月下旬的年内低点算起，目前人民币即期汇价累计涨幅已达2.56%。同时，美元指数以9月中旬为界呈现出先跌后涨的走势。

分析人士表示，本轮人民币走强，主要是在欧美实施量化宽松、海外金融系统修复等背景下，境内私人部门对前期累积的贬值预期进行修正、结汇意愿上升，导致银行间市场美元卖压沉重并推涨人民币。预计四季度人民币汇率有望保持强势，但升值空间或有限。（中证网）

## 东吴动态

## 抢抓机遇 绝处逢生

2012年11月12日 证券时报 张哲

## 基金行业将迎来飞跃

证券时报记者：有人说近期出台的基金行业监管办法和理念将给基金业带来第二次飞跃，您对此怎么看？

任少华：9月底，证监会发布了修订后的证券投资基金管理公司管理办法、子公司管理暂行办法以及特定客户资产管理业务试点办法等，体现了监管层加强监管，放松管制，积极推动基金公司向现代财富管理机构转型的创新思路。这为基金行业的市场化发展、行业结构的有效改善拓展了空间。

中国的财富管理市场还处于起步阶段，资产管理规模与居民储蓄规模相比还较低，且资产管理者更关注高净值客户。其实，在财富管理的同一起跑线上，基金公司具备更专业的投研定价能力、更严格的风险控制体系，可以更有效地优化资本配置，实现社会财富的科学管理。一系列新办法的出台，吹响了基金行业新一轮蓝海竞争的号角，行业创新将层出不穷。我们相信，在新政指导下，整个基金行业将迎来质的飞跃。

## 中小基金公司的机会

证券时报记者：新出台的专项业务子公司试点办法将为东吴基金带来怎样的机遇？

任少华：试点办法中首要提出的一点，就是拓宽资产管理计划的投资范围，允许基金公司通过专项业务子公司开展非上市股权投资、债权、收益权等资产投资业务。这意味着基金公司设立的子公司将可以从事私募股权（PE）投资。

新的投资范围、逐渐放宽的投资限制，都将为基金公司带来新的机遇，尤其对中小基金公司来说，能够通过新业务的试行与大公司站在同一起跑线上，无疑是一次绝处逢生的机会。东吴基金将采取差异化竞争的战略思路，挖掘自身优势，打造具有东吴特色的独特模式，服务于实体经济。

证券时报记者：如果要设立子公司，东吴基金有哪些优势？

任少华：资本要有生命力，必须服务实体经济。东吴基金如果设立专项子公司，也将把为实体经济服务放在首要位置。东吴基金是根植于苏州的公司，依靠着地方实体经济的支持，也承载着促进地方金融发展的使命。苏州资本市场未来的发展潜力巨大，目前苏州共有各类企业50余万家，除了上市公司、少数国有大中型企业和2万余家外商独资和合资企业外，尚有近48万家中小企业。苏州地区实体经济强大的投融资需求，将成为东吴基金发展专项业务的沃土。

去年我在东吴证券筹备成立了另类投资子公司，主要从事项目投资、实业投资、股权投资等业务。当初设立这个公司的意图，就是希望通过另类投资的平台来连接资本市场与实体经济，一方面可以促进公司在投融资方面更好发展，另一方面也可用多元化经营来应对市场动荡。这段经历为我们未来建立基金公司

专项业务子公司提供了宝贵经验，也为未来子公司的战略发展方向提供了借鉴。

在这些有利条件下，东吴基金将责无旁贷地为企业 提供投融资综合金融和财富管理服务，为地方经济的发展作贡献。

### 严格的风控是创新的保障

证券时报记者：创新必然伴随风险，特别是即将涉足的专项资产管理业务，可能风险会更大。对此您是如何看待的？

任少华：创新当然有风险，但是不创新风险更大。创新和风险其实是一个哲学的辩证关系。创新往往会产生风险，但金融创新的一个重要意义就是为了规避风险。创新与风险存在相互转化、对立统一的辩证关系，它们彼此之间统一于金融行业不断发展修正的过程之中。因此，只有创新，才能更加完善风控体系，更有效地规避风险。

据我所知，多家基金公司都在积极筹备专项资产管理子公司的申报工作，大家都知道创新有风险，但也都 在争先恐后地抢抓机遇。专项资产管理业务可能会存在信用、流动性等风险，但风险可以管理，严格的风险控制是任何创新的首要保障。在这方面，我首先提倡加强风险防范意识，风险控制不仅是基金公司某个部门的工作，更是每个基金人应有的职业操守。其次，要在制度流程上建立一套防范风险的体系，加固风险控制的防线。第三，冒一定的风险也是有价值的，关键是要熟练掌握风险管控的手段与方法，积极化解风险。

## 理财花絮

### 基金组合投资四大策略

在持有风险降低与长期趋势不确定的条件下，笔者认为，基金组合投资需掌握以下四大策略。

策略一：根据大趋势决定组合基本配置方向。虽然最糟糕的情况已有好转，但并不表明从此进入趋势性上升。因此，基金组合的基本配置方向是，积极型投资者偏股基金配置比例不超过 70%，稳健型投资者偏股基金配置比例在 50%以下，保守型投资者，仍应把配置重点放在稳健的债基或基金上。

策略二：根据攻守平衡原则挑选偏股基金。在大跌中一直坚持投资偏股基金的投资者，对于基金的风险已经有了痛苦的亲身体会。明确自己的投资目的后，选择偏股基金的标准仍然是强调基金的攻守平衡，即在牛市和熊市下体现出的平衡投资能力。投资者需要考察基金在牛熊不同阶段的综合表现，进行选择。

策略三：应充分了解基金的投资个性。即使在同一投资主题下，不同基金的投资个性、投资风格也会有所不同。因此充分了解自己所持有基金的投资特点，才能决定这只基金究竟是否适合自己。

策略四：根据投资目标来决定组合的进攻性。在明确所挑选基金的投资个性后，最后一步就是根据自己的投资情况和投资目标来决定基金组合的进攻性。

对于轻仓且投资期限较长的投资者，由于股市进入底部区域，系统性的持有风险已经降低，因此可以忽视对于时间的选择而看重空间，选择在底部区域逐步增加偏股基金仓位。

对于重仓投资者，反弹仍是调整基金组合的时机。借助反弹把组合中长期表现不佳，或熊市下投资能力欠缺的基金调出组合。

## 热点聚焦

### 融资放量背后含隐忧

10月信贷增长5000多亿元，创13个月新低，但当月社会融资规模继续保持较高增速，金融对实体经济的支持从总量上看较充裕。但应看到，社会融资规模快速增长背后，也闪现真实需求“注水”、还款风险隐现和财政投入不足的问题，需密切关注。

央行数据显示，1-10月社会融资规模大幅度放量，比上年同期多2.42万亿元，其中10月比上年同期多5038亿元。其中，委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票和企业债券净融资均出现较大幅度增加，成为信贷之外的重要融资方式。

社会融资规模结构转变和非信贷融资放量，与银行受限于存贷比而致放贷能力有限、将部分业务由表内移到表外以转移风险有关。银行表内资产表外化，是对金融资源错配及利率非市场化的自然纠偏，一定程度上可降低银行系统风险，提高金融效率。但这一融资放量背后折射需求回暖的“含金量”还有待观察。

一是社会融资规模放量是否是实体经济真实需求大幅回暖的体现。在社会融资规模放量中，不乏“虚假投资”产生的融资需求，这部分资金往往没有注入到实体经济中去。这也是目前很多微观主体没有感到资金回暖的原因之一。例如，一些企业利用虚假合同和发票办理票据贴现，从而使贴现资金未注入到实体经济，成为缺乏真实贸易背景的循环空转。如存入保证金、开出银行承兑汇票、银票贴现，再将贴现资金作为保证金、再开出银行承兑汇票、再将银票贴现等，如此空转，导致票据承兑、贴现业务脱离实体经济，超常增长，使信贷成几何级数虚增。

在社会融资规模中，委托贷款、信托贷款放量与房地产业务密切相关。近期不少地区房地产市场出现回稳迹象，但房地产行业资金紧张局面未得到根本改观，不少房企陷入资金链困境，其融资主要用于偿还债务。部分地区已有多家前期过度扩张、资金实力较弱的中小房企破产重组。这部分融资并未投入到房地产投资中去，有的最终可能成为破裂的泡沫。今年以来，大幅扩张的城投债存在同样问题，不少平台公司积极发债募集资金用于借新还旧，而非加大基建投资投入，许多资金的去向与实体经济需求有较大出入。

二是部分融资回暖蕴含还款风险。今年以来，地方融资平台获取资金方式悄然生变。受贷款集中到期兑付、地方财政收入增速下滑和项目未及时投产等因素影响，不少地方逾期贷款陆续显现，贷款质量下滑趋势明显。监管机构开始拧紧银行地方融资平台授信“水龙头”，平台公司只能通过中期票据、企业债券和

信托计划等方式筹集资金。平台公司信用风险逐渐“交棒”到“影子银行”手中。不少项目盈利及现金流不足，这部分融资放量可能酝酿新的资产质量风险。

三是非信贷融资放量折射财政资金投入不足。专家认为，对社会融资规模的数据分析发现：城投债发行量、信托融资与中央项目密切相关。中央项目原本名正言顺可获贷款而稳步推进，而今却不得不日益依赖城投债和信托，从侧面显示财政投入资金严重不足，尤其是在建项目后续资金困难，这可能为下一波融资到期高峰埋下隐患。（中证网）

## 机构观点

### 海通证券：地产带动市场反弹，后续关注小盘压力

昨日市场在地产的带动下小幅反弹，主要是地产投资、新开工和销售数据基本符合市场预期，其中新开工剔除保障房因素恢复较为明显。除了地产板块之外，对于泉州金改、环境保护、新型城镇化等热点，市场也给予一定热情。

我们前期提出市场面临的三重门，其中经济见底随着 10 月数据的公布基本确认，资金压力有待观察，小盘的调整在昨日市场显得十分明显，中小板和大盘股走势出现分化。除了这三重门，海外希腊和美国财政悬崖可能在 11 月带来一些负面扰动因素。

我们判断短期市场仍以整理为主，十八大期间的政策信号可能汇聚市场热点，持续度要看政策推进的力度。警惕小盘风险。

**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。