

今日关注

- 外汇局发布境内机构境外直接投资外汇管理规定

财经要闻

- 商务部：尚未收到腾中收购悍马申请
- 流动性充裕 M1、M2 增速双创历史纪录
- 7月上旬发电量延续增长势头
- 券商人士预计创业板最快 10 月底开通

东吴动态

- 东吴策略基金开放日常申购业务公告
- 东吴进取策略基金参加各渠道网上交易、基金定期定额申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 基金定投：坚持和心态并重

热点聚焦

- 外储冲破 2 万亿 二季度环比暴增 23 倍

机构观点

- 中金公司：港口行业-短期小幅调整不改变向好的行业趋势维持港口

旗下基金净值表

2009-07-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7715	2.4915	0.06%
东吴动力	1.2379	1.7579	0.40%
东吴轮动	1.0125	1.0125	1.13%
东吴优信 A	1.0288	1.0408	0.00%
东吴优信 C	1.0284	1.284	0.00%
东吴策略	1.0643	1.0643	0.16%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3188.55	1.38%
深圳成指	13079.26	0.68%
沪深 300	3493.30	1.12%
香港恒生指数	18258.66	2.09%
标普 500 指数	932.68	2.96%
道琼斯指数	8616.21	3.07%
纳斯达克指数	1862.90	3.51%

今日关注

外汇局发布境内机构境外直接投资外汇管理规定

日前外汇局发布了《境内机构境外直接投资外汇管理规定》，自 2009 年 8 月 1 日起施行。《规定》主要体现在以下几个方面主要内容：一是简化审核程序，改革境外直接投资外汇资金来源事前审查为事后登记，并取消了境外直接投资资金汇出核准。二是扩大境内机构境外直接投资的外汇资金来源。境内机构可使用自有外汇资金、符合规定的国内外汇贷款、人民币购汇或实物、无形资产、留存境外利润等多种资产来源进行境外直接投资。三是允许境内机构在其境外项目正式成立前的筹建阶段，经外汇局核准汇出投资总额一定比例的前期费用。四是建立全口径境外直接投资外汇管理体系，明确并规范境内金融机构境外直接投资的外汇管理。五是完善与健全了境外直接投资项下跨境资金流出入统计监测机制。

在《规定》起草过程中，国家外汇管理局广泛征求了各方意见，并在水汇局政府网站公开向社会征求意见，有关意见和建议已经充分吸纳。

财经要闻

商务部：尚未收到腾中收购悍马申请

商务部发言人姚坚 15 日表示，目前还没有收到腾中重工收购悍马的反垄断申请。对于力拓员工涉嫌窃取国家机密被拘捕一事，姚坚表示，事情总体看是个案，也是中国在参与国际经济活动过程中进一步依法规范企业经营行为的体现。（中国证券报）

流动性充裕 M1、M2 增速双创历史纪录

央行昨日公布数据显示，6 月份 M1、M2 同比增速分别为 24.8%和 28.5%，均创历史新高，环比分别加快 6.1 个百分点和 2.7 个百分点。另一方面，M1、M2 同比增速的“剪刀口”也收窄至 3.7%，为去年 8 月份以来的最低。（上海证券报）

7 月上旬发电量延续增长势头

全国发电量企稳回升态势在 7 月上旬进一步得到确认。国家电网公司统调中心最新的统计数据显示，7 月上旬，全国日均发电量同比上升 3%，基本延续了 6 月正增长的势头。（证券时报）

券商人士预计创业板最快 10 月底开通

创业板市场愈走愈近，但由于至今未有具体的时间表，市场的猜测不断。7 月 14 日，中国证监会副主席姚刚表示，创业板各项筹备工作已基本就绪，主要规则的制定和发布工作基本完成。这预示着创业板开通已指日可待。（证券日报）

东吴动态

东吴策略混合型基金开放日常申购业务公告

《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》已于 2009 年 5 月 6 日正式生效。根据《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金定于 2009 年 7 月 1 日开始办理日常申购业务，本基金的基金代码：580005。

东吴进取策略基金参加各渠道网上交易、基金定期定额申购费率优惠活动的公告

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金自 2009 年 7 月 17 日起参加建设银行，华夏银行等销售机构网上交易、基金定期定额投资申购费率优惠活动。具体活动详情，请登陆公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

基金定投：坚持和心态并重

据统计数据显示：从 2007 年 10 月 16 日上证指数 6000 多点开始定投，到 2009 年 6 月 26 日，定投九成以上的偏股基金都已经实现正收益。只有定投少量业绩极差的基金和 QDII 还在亏损中，而上证指数目前还没有回到最高点的一半。今年，股市的大幅反弹让投资者逐渐看到了基金定期定投的优势。但是，一般来说，基金定投的效果至少需要 2-3 年才会得以显现。从这个角度看，选择目标基金和参与时机固然重要，而长期坚持参与定投，同时保持在市场下跌中不丧失信心，在市场上涨时不急功近利的良好心态才是做好定投的关键。

基金定投最大的作用是平摊投资成本。注意，我说的是“平摊”，而非“摊薄”。原因在于市场环境不同，定投的情况也会随之变化。在持续下跌的市场中，定投可以把投资的成本不断拉低，而在不断上涨的市场里，定投越多，成本自然也会不断攀升。

第一变：变“定投单只”为“定投一组”

投资界有句流行的禅语，“不要把鸡蛋放在一个篮子”，那么关于基金的定投也不要只做一只，可以视为基金定投的哲学。基金定投的最高阶段是：没有不能定投的基金，做好基金定投的组合最关键！

跟定投一只基金不同，条件允许可以定投不超过 4 只基金，类型可以为指数型、股票型、混合型和债券型基金，QDII 基金也可以列为考虑范畴。进行基金定投的第一步是要选好投资标的，未来市场走势谁都无法预测，进行基金定投组合的优势是可最大程度分散风险。

第二变：“定时投”为“跌时多投”

将基金定投进行到底，很多投资者定投采用了较为激进的方式，定投升级版采用了“大跌时加

倍买入”法。投资大师彼得林奇，就是典型的长期价值投资大赢家。长期看，中国经济持续走好，股市将演绎不断曲折向上的行情。基于这个预期之上，投资者不妨在市场大跌时加大定投力度，会比简单的基金定投收益高很多。

以定投 1000 元某公司沪深 300 指数基金为例，每当到单日市场跌幅超过 3%，就增加 500 元定投，若单日市场跌幅超过 5%，就增加 1000 元的定投。今年市场出现“小牛市”，在 2008 年大跌加倍买入的优势立刻显露出来，一般会有 20% 的收益了。若只进行简单常规型定投，目前收益可能还不到 10%。

第三变：“定投”为“伸缩投”

今年市场的震荡走势让很多股民变为基民，基金定投的方法也升级了，从原本定期定额的投资变成了“可伸可缩”的万能投！做基金定投可以和买卖股票一样，基金定投也可以进行“逢高减仓、逢低加仓”。

以上方法只是抛砖引玉，我们建议投资者做长期的偏股型基金定投时，应关注定投开始的时点，投资者最好对应大的经济周期做一个判断，并在长期的相对高点结束定投，获利了结。

热点聚焦

外储冲破 2 万亿 二季度环比暴增 23 倍

核心提示：通常情况下，贸易顺差、外商直接投资（FDI），以及海外投资按季支付的利润回报构成了外储新增额的大部分。

中国外汇储备突破 2 万亿美元，而在这其中，今年二季度高达 23 倍的环比增量令人吃惊。“2009 年资本的流入量是非常真实而巨大的。”有专家表示。也有业内人士对此表示担忧，认为国际资本流入可能是国内股市与楼市升温的幕后推手之一。

外资看好中国经济复苏

据央行昨日公布数据显示，截至 6 月末，国家外汇储备余额为 21316 亿美元，同比增长 17.84%。央行称，上半年，外汇储备增加 1856 亿美元，同比少增 950 亿美元，其中二季度增加 1780 亿美元，6 月份增加 421 亿美元。这一数据意味着，今年一季度仅增加了 76 亿美元，而二季度的增幅高达 23 倍多。

对此，中国外汇投资研究院院长谭雅玲认为，外汇储备快速增长与目前经济发展和金融的状况有关系，同时，人民币汇率的变动也是影响因素之一。

FX168 首席外汇分析师李骏在接受记者采访时也指出，国际投资者看好中国经济走势是目前外汇储备快速增长的重要原因，这与中国经济企稳回升的趋势密切相关。

昨日，本报曾刊登《7 月热钱加速入境 主要流向股市》一文，有关专家指出，继 6 月份热钱首度实现净流入后，7 月境外热钱的流入呈现加速趋势，“目前主要流向股市，其他行业包括房地产行业也有，但不是主要流向。”对此，业内人士指出，结合今年来特别是二季度以来外汇储备的加速增

长，国际游资伴随外储增加而加速入境的可能性相当高，而这很可能便是股市大涨、房价大涨、地王频现的幕后推手之一。

“资本流入真实而巨大”

在二季度高达 1780 亿美元的外储增长背后，涌动的热钱已经引起中国经济界的关注。

渣打银行中国区研究主管王志浩昨日发布最新研究报告指出，“中国外汇储备再次上升，其中不可解释性外汇流入再次成为了重要原因。”据渣打预计，不可解释性外汇流入在二季度达到了 300 亿美元。“通常情况下，贸易顺差、外商直接投资（FDI），以及海外投资按季支付的利润回报构成了外储新增额的大部分。”王志浩表示，“一季度不可解释的外汇流出为 560 亿美元，但在宽松的信贷政策以及不断形成的资产泡沫激励下，二季度热钱又回来了。”

而来自摩根士丹利的数据也显示出大量的资金流入。摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆表示，“今年 4~6 月间，都出现了明显的资金流入，总额预计达 675 亿美元。”但他同时认为不必过于担心热钱的流入，因为在出口依然虚弱的情况下，人民币对美元汇率将保持整体稳定。

美林证券亚太区经济学家陆挺分析指出，二季度外汇储备的新增部分中，美元对其他主要货币的升值可以解释其中新增的 400 亿美元，余下的 1380 亿人民币则是流入央行新增部分的实际额。考虑到中国金融机构（包括央行在内）购买外汇的整体数额在二季度仅为 774 亿美元，很有可能商业银行在二季度将大量的外汇兑换成了人民币，从而获得更高的人民币利息收益，并且分享中国更高的资产回报。

另一方面，陆挺指出，贸易盈余达到了 348 亿美元，FDI 在二季度约为 190 亿美元，两者总额大约为 540 亿美元，这相对于外汇储备的新增额来说太小了，两者之间的差距意味着，2009 年资本的流入是非常真实和巨大的。

针对市场上关于热钱流入导致资产泡沫的担忧，李骏持乐观态度。他表示，在经济危机还没有结束的情况下，目前我国还是处在经济回暖的初级阶段，良性通胀对经济复苏还是比较有利的。（每日经济新闻）

机构观点

中金公司：港口行业-短期小幅调整不改变向好的行业趋势维持港口

行业“向好”评级。我们对下半年出口数据的趋势性向好有较强的信心，我们维持港口行业“向好”的行业评级不变。A 股我们仍推荐天津港，具有吸引力的估值（相对同业平均折让 13.1%），腹地经济良好的发展前景以及国际航运中心建设所带来的业务量支撑是我们看好天津港最根本的理由，短期来看，随着天津港发展（3382.HK）的收购于下半年完成，A 股的整体上市预期将对股价形成支撑。我们同时建议投资者关注上港集团及深赤湾 A 股，在集装箱行业基本面改善过程中业绩高弹性所带来的投资机会。

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，客服电话：021-50509666。