

今日关注

- 两岸两会签署《海峡两岸经济合作框架协议》

财经要闻

- 外管局下放十项资本项目外汇审批权 7月1日实施
- 智能电网新规引爆万亿商机 发展路线图日渐清晰
- 中信证券 86 亿转让中信建投 53%股权 史上金额最大
- 公租房升至“国家战略” 或成住房保障新主力

东吴动态

- 东吴基金关于东吴新创业股票型证券投资基金基金合同生效的公告

理财花絮

- 巧用孙子兵法玩转基金定投

热点聚焦

- ECFA“锁定”的只是两岸经济合作格局

机构观点

- 中投证券：站在结构调整的大思路上看此次中小盘调整

旗下基金净值表

2010-06-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6705	2.3905	-3.84%
东吴动力	1.1643	1.6843	-3.01%
东吴轮动	0.9554	0.9554	-4.75%
东吴优信 A	0.9865	0.9985	-0.66%
东吴优信 C	0.9820	0.9940	-0.66%
东吴策略	1.0029	1.0029	-3.27%
东吴新经济	0.8980	0.8980	-3.23%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2552	0.9260%	
东吴货币 B	0.3243	1.1780%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2427.05	-4.27%
深圳成指	9508.91	-5.03%
沪深 300	2592.02	-4.59%
香港恒生指数	20248.90	-2.31%
标普 500 指数	1041.24	-3.10%
道琼斯指数	9870.30	-2.65%
纳斯达克指数	2135.18	-3.85%

今日关注

两岸两会签署《海峡两岸经济合作框架协议》

海峡两岸关系协会会长陈云林与台湾海峡交流基金会董事长江丙坤 29 日下午在重庆签署了《海峡两岸经济合作框架协议》。

双方遵循平等互惠、循序渐进的原则，达成加强海峡两岸经贸关系的意愿；双方同意，本着世界贸易组织（WTO）基本原则，考虑双方的经济条件，逐步减少或消除彼此间的贸易和投资障碍，创造公平的贸易与投资环境；通过签署《海峡两岸经济合作框架协议》，进一步增进双方的贸易与投资关系，建立有利于两岸经济繁荣与发展的合作机制。

协议提出，签署协议的目标为：加强和增进双方之间的经济、贸易和投资合作；促进双方货物和服务贸易进一步自由化，逐步建立公平、透明、便利的投资及其保障机制；扩大经济合作领域，建立合作机制。

双方同意逐步减少或消除双方之间实质多数货物贸易的关税和非关税壁垒；逐步减少或消除双方之间涵盖众多部门的服务贸易限制性措施；提供投资保护，促进双向投资；促进贸易投资便利化和产业交流与合作。

双方同意在不迟于协议生效后 6 个月内，就货物贸易协议、服务贸易协议、建立适当的争端解决程序以及建立投资保护机制等问题展开磋商，并尽速完成、达成协议。

协议提出，为强化并扩大协议的效益，两岸双方将加强经济合作。合作领域包括但不限于以下内容：知识产权保护与合作；金融合作；贸易促进及贸易便利化；海关合作；电子商务合作；研究双方产业合作布局和重点领域，推动双方重大项目合作，协调解决双方产业合作中出现的问题；推动双方中小企业合作，提升中小企业竞争力；推动双方经贸社团互设办事机构。

双方同意在协议生效后 6 个月内开始实施货物贸易早期收获计划，在协议生效后尽速实施服务贸易早期收获计划，以加速实现协议的目标。

根据协议，双方还将成立“两岸经济合作委员会”，由双方指定的代表组成，负责处理与协议相关的事宜，包括完成为落实协议目标所必需的磋商；监督并评估协议的执行；解释协议的规定；通报重要经贸信息；根据协议第十条规定，解决任何关于协议解释、实施和适用的争端。

该协议签署后，将由双方各自完成相关程序并以书面通知另一方，自双方均收到对方通知后次日起生效。

财 经 要 闻**外管局下放十项资本项目外汇审批权 7 月 1 日实施**

国家外汇管理局 29 日发布文件,下放 10 项资本项目外汇业务审批权至分局、支局或银行,以促进投资贸易便利化。下放的审批权涉及境内企业境外放款超过规定比例和金额的个案等。该文件自 7 月 1 日起实施。(上海证券报)

智能电网新规引爆万亿商机 发展路线图日渐清晰

6 月 29 日,由国家电网公司编制的《智能电网技术标准体系规划》和《智能电网关键设备(系统)研制规划》在北京发布。业内人士指出,随着我国智能电网发展“路线图”日渐清晰,这将为相关产业带来超过 1 万亿元的巨大商机。(经济参考报)

中信证券 86 亿转让中信建投 53%股权 史上金额最大

中信证券昨日起正式在北京金融资产交易所挂牌转让所持中信建投证券 45%和 8%的股权,对应挂牌价格分别为 72.9 亿元和 12.96 亿元,其中要求 45%股权的受让方净资产需不低于 2500 亿元。本次股权转让完成后,中信证券持有中信建投股权将下降为 7%,从而可符合证监会对证券公司参股其他券商“一参一控”的监管要求。(证券时报)

公租房升至“国家战略” 或成住房保障新主力

楼市调控即将进入 7 月,房产税仍未落地,公租房却以一种“势如破竹”的姿态冲入公众视野。先是中央领导开会强调,紧接着七部门联合制定的《关于加快发展公共租赁住房的指导意见》出台,一时之间,公租房成为人们热议和关注的焦点。表面看这似乎与楼市调控关系不大,实际上却是决策层两手抓、两手都要紧的表现:一方面抑制房价过快上涨,另一方面加强住房保障。殊途同归,都是为了完善住房体制,引导中国楼市进入理性、健康的发展轨道。(上海证券报)

东 吴 动 态**东吴基金关于东吴新创业股票型证券投资基金基金合同生效的公告**

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规和《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的募集情况已符合基金合同生效的条件。本基金于 2010 年 6 月 29 日得到中国证监会书面确认,基金备案手续办理完毕,基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起,本基金管理人正式开始管理本基金。

本基金的申购、赎回自基金合同生效之日后不超过 3 个月的时间起开始办理。在确定了本基金开放申购、赎回的日期后,本基金管理人将最迟于开始办理日之前 2 日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体上予以披露。

理 财 花 絮

巧用孙子兵法玩转基金定投

从 2005 年初算起，基金定投到如今已经走过整整 5 个年头。由于基金定投具有“积少成多、平均成本、分散风险、手续简便”等独特优势，随着人们收入水平的迅速提高，财富观念日渐深入人心，越来越多的投资者开始将其作为首选的理财方式。

目前，国内几乎所有的基金公司都开通了此项业务，可定投的品种多达 400 只以上。面对如此多的基金品种，对于如何选“基”，又如何养“基”，一些投资者颇为犯难。对此，理财专家支招：不妨借助一下古人的智慧，如《孙子兵法》中的一些谋略对于基金定投就很有启发。

知己知彼百战不殆

首先，要量力而行，确定好自己的投资目标，是成长型、收益型，还是平衡型，这样才好按照基金投资理念（价值型、成长型）、资产配置比例选取适合的基金类型；其次，应当了解基金的“家庭背景”：它是哪家基金管理公司的，曾经推出过哪些产品，其它产品的收益水平如何，说白了买基金就是买基金公司，公司的整体业绩尤其重要，一两只基金业绩表现突出，未必代表公司投资能力出色；还有就是要清楚自己要买的“基”的“基龄”，它诞生于牛市还是熊市，如果是老“基”，应当格外留意它在熊市中的表现。

以逸待劳不战而胜

基金定投又被称为“懒人理财”，只需在投资前与基金销售机构约定好自动转帐的扣款帐户，往后在每个月约定的扣款日期，销售机构会自动从约定帐户扣款；而且定投的每一笔资金都交由基金公司专业的投资团队来管理，省力又省心。

不仅如此，为满足基民对投资理财自动化、智能化的需求，不少机构对传统的基金定投业务还进行了升级，如“智能定投”、“基智定投”和“赢定投”业务，投资者可以按月、周来约定扣款周期，并根据证券市场指数的走势以不固定金额进行投资，以实现基金投资时点和金额的灵活控制。

因势利导顺势而为

我们常说基金定投要坚持长期持有，不能因眼前利益或一时市场的波动而放弃和改变自己的投资策略，但简单被动地持有某一只基金并不可取。像 2008 年 A 股市场走出单边下行的行情，如果将股票型基金适时转换成债券型基金，不但可避免巨大的损失，还有可能取得 10% 以上的收益。

另外，基金定投作为一个中长期的投资工具，虽然便于控制风险，不过掌握赎回时机还是很有必要的。如果赎回时正好碰上市场下挫、基金净值大跌，那么定投的效果就会大打折扣。因此，要善用部分解约，适时转换基金。开始基金定投后，若临时必须解约赎回或者市场处在高点位置，而自己对后市情况不是很确定，也不必完全解约，可赎回部分份额取得资金。

热点聚焦

ECFA “锁定”的只是两岸经济合作格局

6月29日下午，海协会与海基会在重庆正式签署两岸经济合作框架协议（ECFA）和两岸知识产权保护合作协议。ECFA的签署具有里程碑意义，它标志着两岸经贸合作进入了新的制度化轨道。

台湾当局领导人马英九29日表示，签署ECFA显示两岸和平繁荣已不是“天边玫瑰”，“已经可以让我们手摸得到”。他还称，签署ECFA也许是维他命，不是万灵丹，无法解决所有问题，但ECFA却是好的开始，让台湾更有竞争力。在我们看来，签署ECFA以及由此带来的两岸经贸新局面，将是马英九上台之后最大的政绩！

在我们看来，ECFA可以看成两岸自由贸易协定的开始。从目前掌握的情况看，ECFA框架下，大陆对台湾的让利很多。如在货物贸易早期收获方面：大陆将对539项原产于台湾的产品实施降税，包括农产品、化工产品、机械产品、电子产品、汽车零部件、纺织产品、轻工产品、冶金产品、仪器仪表以及医疗产品等十类。台湾将对267项原产于大陆的产品实施降税，包括石化产品、机械产品、纺织产品及其他产品等四类。双方将在早期收获计划实施后不超过2年的时间内分3步对早期收获产品实现零关税。

更大的让利是在服务业，在服务贸易早期收获方面：大陆将对会计、计算机及其相关服务、研究和开发、会议、专业设计、进口电影配额、医院、民用航空器维修，以及银行、证券、保险等11个服务行业扩大开放。对台资企业普遍关注的银行业开放，大陆将出台6项具体措施，便利台资企业融资，包括允许台湾地区银行在大陆设立的营业性机构，建立小企业金融服务专营机构；在大陆开业1年以上且提出申请前1年盈利的台湾地区银行，可申请经营对大陆台资企业的人民币业务。而台湾将对研究与发展、会议、展览、特制品设计、进口电影配额、经纪商、运动及其他娱乐、航空电脑订位系统以及银行等9个服务行业进一步放开。

毫无疑问，ECFA签署后，将使两岸在经贸合作上更加紧密，而更深入地参与到大陆经济体系中，将为台湾经济带来持续的增长动力。今年1月中国-东盟自由贸易协议生效，使东盟10国在进入中国巨大的市场时享受优惠待遇，这一度让台湾感觉到被冷落的危险。现在，ECFA为台湾从两岸经济中获利建立了框架，为保障台湾的利益锁定了基本格局。

谁都知道，两岸的经贸合作与政治难以分开。从政治上看，ECFA就是大陆送给马英九政府的政治大礼，当然，这对大陆本身也是一件大礼。不过，如何看待这项政经兼顾的协议？对于大陆的政治家来说，应该如何评判和对待ECFA？如何制定ECFA之后的两岸关系策略？则需要两岸有高超的智慧。

从大陆方面，我们认为，首先要杜绝的一种可能的念头就是：大陆用ECFA可以绑定台湾的经济，接下来通过经济来绑定台湾的政治。这种急切的想法，反而不利于两岸问题的最终解决。我们注意

到，大陆已有媒体高调报道，“ECFA 助推台湾经济进入大陆依存时代”。经济上台湾对大陆的关联度的确是越来越大，但这并不意味着经济可以解决所有的问题。

台湾半导体行业之父张忠谋在评论 ECFA 时表示，“我们应走的大方向是对中国大陆更为开放，而大陆也对台湾更开放。”在我们看来，这恐怕不仅适用于经济，还包括经济之外的其他方面。包括马英九在内的任何一个台湾当局的领导人，都不会将经济问题扩大到所有方面。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion)：

ECFA 签署后，两岸经济关系将面临更加紧密的局面。但对于 ECFA 的作用，我们不能估计过高，两岸关系问题并不只是台湾的问题，而是双方的问题。就此而言，我们应该清醒地认识到，如果说 ECFA “锁定”了什么，那锁定的也只是两岸经济合作的格局。(资料来源：安邦资讯)

机构观点

中投证券：站在结构调整的大思路上看此次中小盘调整

站在结构调整的大思路上看此次中小盘调整：我们认为此次由医药股触发的中小盘调整是经济转型阵痛期的体现，在地产调整、流动性收缩的大背景下，寄托新兴产业美好愿景的中小盘在短期内达不到与估值匹配的高增长率，“增长率陷阱”的端倪再一次引发市场的悲观预期。

此次中小盘调整是前期风险的集中释放，预计是一次幅度较大的中期调整，建议规避下行风险，但是从政府地产调控、淘汰落后产能等举措仍可见其改变经济发展方式的决心，那么新产业、新技术仍将是政策倾斜的重点，长期内我们认为传统的周期性行业不存在趋势性机会，仍看好增长潜力大的中小盘，但需要注意的是如若未来扶持政策再度低于预期，市场会再度对新经济陷入困惑。

7 月注意地产、银行板块风险：

在今日的大跌中，金融服务跌幅相对较小，我们认为与农行上市，监管层小心呵护有关，但是 7 月 6 日农行网上申购后，护市资金离场，再加上巨额融资对市场流动性的冲击，银行股的下行风险大于上行动力。

上市公司中期财报将在 7 月份陆续公布，利润增速下滑将对房地产板块造成冲击。2007 年调控周期中，房地产行业净利润（增速）高点滞后于销售额（增速）高点一个季度，2007 年 9 月 27 日监管机构将二套房首付比例提高到 40%，贷款利率提高到 1.1 倍，导致房地产成交额在 4 季度就开始收缩，而房地产板块的净利润增速在次年 1 季度才开始下跌。我们看到 2009 年 4 季度销售额已经达到高点，滞后一个季度，预计房企中报利润将开始下滑。

另外，目前板块的反弹幅度已接近 10%，政策观察期内市场谨慎预期使得向上动力随着反弹幅度的扩大而减弱。



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。