今 日 关 注

- QFII 参与期指规模不超过投资额度 10%

财 经 要 闻

- 证监会：支持证券评级机构发展
- 银监会：加大对房贷检查力度 确保调控严格执行
- 证监会立案调查紫金矿业 涉嫌信息披露违规
- 上海股权托管交易中心揭牌 沪版 OTC 市场正式启动

东 吴 动 态

- 东吴基金 2010 震荡市下理财巡回报告会——杭州站

理 财 花 絮

- 五种人适合作基金定投

热 点 聚 焦

- 四种豁免政策比较　高层或更倾向于“从宽豁免”方案

机 构 观 点

- 兴业证券：调整时耐心加仓

旗下基金净值表

2010-07-19

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6847	2.4047	1.86%
东吴动力	1.1910	1.7110	1.02%
东吴轮动	0.9724	0.9724	1.95%
东吴优信 A	0.9946	1.0066	0.37%
东吴优信 C	0.9898	1.0018	0.37%
东吴策略	1.0485	1.0485	0.99%
东吴新经济	0.9240	0.9240	1.99%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.3512	1.2890%
东吴货币 B	0.4189	1.5350%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2475.42	2.11%
深圳成指	10097.10	2.96%
沪深 300	2682.47	2.54%
香港恒生指数	20090.95	-0.79%
标普 500 指数	1071.25	0.60%
道琼斯指数	10154.43	0.56%
纳斯达克指数	2198.23	0.88%

今 日 关 注

QFII 参与期指规模不超过投资额度 10%

消息人士 19 日向中国证券报记者透露，QFII 参与股指期货将不超过其获批投资额度的 10%，且只能参与套期保值交易，每笔交易申请必须与现货市场紧密挂钩，由中金所逐笔严格审批后放行。相关办法有望近期公开征求意见。

QFII 参与股指期货交易，是今年 5 月底中美战略与经济对话达成的共识，即中方将在审慎监管的基础上，允许合格境外机构投资者(即 QFII)投资股指期货产品。统计显示，截至 2009 年底，QFII 总资产规模达 2899 亿元人民币，其中证券资产 2370 亿元人民币。

QFII 参与股指期货，将依据获批时的投资额度计算。其中，买入或者卖出保值的量，不超过其投资额度的 10%。截至今年 6 月底，共有 89 家 QFII 获得累计 177.20 亿美元投资额度，约合 1200 亿元人民币。

据此测算，如果所有 QFII 都获得套保额度，最多约有 120 亿元人民币的 QFII 资金，可通过买入保值或者卖出保值的方式，逐步参与沪深 300 股指期货交易；平均每家 QFII 买入或卖出的资金约为 1.3 亿元人民币，相当于一家中小型私募机构的规模。

当前，国内机构投资者通过股指期货交易，已经取得了良好的套期保值效果。作为一项有效的避险工具，股指期货无疑会受到 QFII 的青睐。业内人士认为，QFII 的介入将使得股指期货交易更加成熟稳健，由于其参与金额远远小于基金、券商等机构的入市规模，因此，QFII 的介入不会对 A 股市场和股指期货市场造成冲击。

财 经 要 闻

证监会：支持证券评级机构发展

中国证券业协会证券资信评级专业委员会 19 日在北京召开成立大会暨一届一次会议。证监会机构部有关负责人表示，监管部门要加强监管和支持证券评级机构的发展，推动证券评级行业健康发展。（中国证券报）

银监会：加大对房贷检查力度 确保调控严格执行

记者从商业银行了解到，随着各家银行对房地产相关的三类贷款摸底告一段落，下半年开始，银监会将对房地产贷款组织例行的现场检查。一家商业银行信贷部人士透露，下半年，银监会的检查将主要针对流程是否合规、风险管理是否有效，尤其是是否严格执行了上半年出台的相关政策。“ 如果有松动，按照通常惯例，银监会将进行一些处理。这意味着上半年出台的政策目前没有松动，下半年仍然需要继续严格执行。”（上海证券报）

证监会立案调查紫金矿业 涉嫌信息披露违规

紫金矿业今天披露,公司 7 月 19 日接到证监会《立案调查通知书》,公司因涉嫌信息披露违规一案被

立案调查。在立案调查期间,公司将积极配合证监会福建监管局的调查工作,并严格履行信息披露义务。

7 月 3 日,紫金矿业所属紫金山铜矿湿法厂发生渗漏事故,但公司直到 12 日才申请停牌并公告。7 月 14 日,福建证监局已决定对紫金山铜矿湿法厂污水池突发渗漏环保事故信息披露问题进行专项核查,而此次立案调查则是专项核查的升级。(上海证券报)

上海股权托管交易中心揭牌 沪版 OTC 市场正式启动

随着上海股权托管交易中心正式揭牌,上海建设服务于长三角地区的场外交易市场(OTC)正式启动。

昨日,“ 上海市加强金融服务促进经济转型和结构调整工作会议 ”召开。上海市委副书记、市长韩正为“ 上海股权托管交易中心揭牌 ”,这意味着上海打造全国最大的 OTC 市场正式启动。(上海证券报)

东 吴 动 态

东吴基金 2010 震荡市下理财巡回报告会——杭州站

2010 年 7 月 18 日,东吴基金主办的“ 布局新兴产业把握财富未来——2010 年下半年投资策略巡回报告会 ”在杭州拉开首场序幕,东吴基金总裁徐建平先生、副总裁胡玉杰女士等出席了首场报告会,东吴基金投决会委员兼首席策略师陈宪、东吴行业轮动基金经理任壮分别作了主题演讲。

徐建平表示,新兴产业将是转型经济下的主要增长动力,只有抓住新兴产业中的投资机会才能从根本上抓住每一轮经济增长中的红利,正因为此,东吴基金组织了本次“ 布局新兴产业 把握财富未来 ”的大型巡回报告会,并亲自带其部分核心投研团队来到杭州举办首场报告会,未来还将在全国其他各主要城市举办系列报告会,以与更多投资者分享自身在新兴产业投资领域的研究成果。

本次报告会上,东吴基金首席策略师陈宪进行了“ 决战下半场 分享市场红利 ”的主题演讲,他认为:今年以来股市之所以震荡,主要是受房地产政策、紧缩政策、流动性压力这三大因素的影响,而下半年是否能走出震荡,依然与这三大因素的变化息息相关。同时,市场出现的一些积极信号如大股东增持、上市公司高管增持等等表明下半年市场仍然有不少机会,但未来更要注重从政策出发寻找投资主线,寻找政策红利。

东吴三剑客 ”之一的东吴行业轮动的基金经理任壮认为,下半年重点关注以下三条投资主线:第一,以新技术、新能源为代表的新兴产业;第二,寻找业绩增长确定的行业以规避经济波动风险;第三关注具有估值优势周期型行业以及与房地产或投资相关行业的阶段性投资机会,投资时机来自于紧缩政策放松。

活动页面:http://fund.sohu.com/s2010/jjdwlc/

理 财 花 絮

五种人适合作基金定投

基金定投已经成为家喻户晓的投资理财方式,但是你知道吗?具备以下特点的人尤其适合这种投资。

第一种：有定期固定收入的人。这些人每月都有相对固定的收入，在扣除了日常的生活开销之后，常常会有所结余，但是金额又不是太大。

第二种：有钱，但是没有时间去打理。比如有一些个体户或者生活节奏非常快的人群，他们没有过多的时间去关注股市或者其他投资市场的行情变动、行业新闻等，他们需要有更多的精力去关注事业或者学习。那么基金定投就是那种适合他的投资方式了。

第三种：缺乏投资经验的人。因为没有投资经验，很多投资者陷入了追涨跌的泥潭而难以自拔，最终投资下来伤痕累累。因此对于那些尚没有投资经验，或者不适合独立投资的人来说，基金定投可以说是一种比较有“规定”的投资。这样可以避免投资者再度陷入跟风的怪圈。

第四种：风险态度偏中或偏低的人。这部分人不愿去冒很大的风险，因而分期分配的投入对他们来说最合适不过了。基金定投不仅可以实现长期投资，而且分期投入的方式可以最大程度上实现投资成本的平均化。

第五种：有特定理财目标或者远期资金需求的人。比如有人设定了 5 年之后买房的计划，而且当前有收入进行投资，那么定投来实现攒钱的目标也是非常不错的选择。

无论以上哪一类，最重要的是，一旦选择了定投，那么就要坚持下去，记住只要坚持下去，投资的效果一般会让你满意。贸然的决定停止定投或者赎回是非常不明智的行为。

热 点 聚 焦

四种豁免政策比较　高层或更倾向于“从宽豁免”方案

据透露，有关部门提出了四种主要调整方案，即从窄豁免、从宽豁免、按股转持、分类转持。

“从窄豁免”方案的要点有三：对符合条件的国有创投国有股转持进行豁免；豁免条件是：申请者应是在主管部门备案的国有创投机构，非创投机构的国有资本或不备案的创投机构不能豁免，投资对象限定为中小科技企业；豁免要经过财政部、发改委、科技部等部门审核。

该方案保持现有政策基本不变，只对特定对象进行豁免，有针对性地解决了国有创投机构的国有转持问题。但是，审核要跨多个部门，程序较为繁琐，会影响企业上市进程，也容易滋生寻租。而且，如何认定创投机构的资格、如何界定中小科技企业都缺乏统一、科学的标准，不好把握。另外，对其他支持创新的国有资本，由于不是创投机构而得不到豁免，会不公平。

“从宽豁免”方案的要点有二：豁免的范围不再局限于国有创投机构，对凡在中小企业板和创业板上市的股份有限公司中的国有股一律豁免减持；豁免不需审批，只要被投资对象是在国内创业板和中小板上市就自动豁免。

该方案没有审批弊端，对支持创新的国有资本也不区别对待。问题是豁免面放宽，对社保基金收入的影响会大一些。

“按股转持”方案的要点是：不再专门对国有创投的转持进行豁免，而是通过改变转持规则，让包括国有创投在内的所有国有小股东都减少转持任务，即将按“实际发行股份数量”的 10%为基数进行转持，改变基数，改为按“国有实际股份数量”的 10%进行国有股转持。

这样，持股数量较少的国有股（包括绝大多数创投机构在内），转持数量大大减少，而持股数量多的国有股东，其转持数量会因改变而相应增加。

该方案体现了抓大放小和公平责任原则，让国有大股东承担主要的转持任务，让创投机构等效国有股东承担相对较少的转持责任。而且，这会导致上市公司里国有股整体转持数量大幅增加，社保基金受益大，也符合目前资本市场全流通的实际情况。但是，该方案在 2009 年研究制定国有股转持政策时就讨论过，虽然被普遍认为是较公平理想的方案，但由于对国资部门影响较大最后没有被采纳。如果重新采用此方案，需要决策部门下决心。

“分类转持”方案的要点是：如果全部实行“按股转持”难一步到位，可考虑先只对国有小股东适用“按股转持”规则，国有大股东仍然沿用现有政策规定。区别国有大小股东可按最简单的办法，即如果国有持股数量等于或超过被投资企业上市后实际发行股份的数量，则按“实际发行股份数量”的 10%为基数转持，如果国有股数量少于上市后实际发行股份的数量，则按“国有实际股份数量”的 10%为基数转持。

该方案是一个折中、过渡方案，对现有政策调整较小，既可保证社保基金收入，也大幅减少了国有创投机构的投资损失。但问题在于，同样是创投机构，由于持股数量等于或超过被投资企业上市后实际发行股份的数量，则不能享受政策优惠，也会有不平之处。

国有创投身份仍存争议

除上述四个方案外，还有一些技术性的细节问题在讨论中。据了解，目前虽然对豁免问题已达成共识，但对于什么是国有创投机构的问题还存在争议。

目前的讨论指出，对于国有单一股东相对容易认定，但诸如政府引导基金等国有参股的创投机构如何认定？是不是国有股权占 50%以上算是国有创投，50%以下呢？还是只要有国有资本参与，无论占股比例多少，都要豁免？

业内人士指出，国有资本在创投中的比例问题或许并不是重要的，最终解决方案极有可能涵盖所有国资创投。据透露，在上述四个方案中，有关部门相对倾向于“从宽豁免”方案，而该方案是这四个方案里最宽松的。

机 构 观 点

兴业证券：调整时耐心加仓

上周沪深两市震荡调整，上证指数一周下跌 1.89%，深成指微跌了 0.1%。行业方面，房地产、造纸、汽车、煤炭录得正收益，保险、证券、软件服务表现偏弱。小盘股相对大盘股之间溢价 6 月份以来持续回落，本周基本持平，后市进一步回落概率较大。

等待“轰隆”过去，耐心跟踪一些积极信号。短期 A 股市场或延续震荡，甚至短期恐慌性下跌，如此，将更有利于 7 月底开始的反弹行情。本周继续关注海外市场调整、农行“破发”争夺战、以及中报业绩“变脸”加大中小盘股调整压力等负面因素。强烈关注一些积极信号。(1)、中报业绩尚可，使得市场对盈利预期的阶段性改善，大盘的下跌已较充分地反映了全年盈利增速的下调；(2)、政策面将改善，二季度经济加速下行、通胀压力解除，我们判断，三季度政策将转向；(3)、资金面改善，特别是兴业资金面领先指标已出现转好信号，如果这一改善能够持续，将对对估值产生正面影响；(4)、投资者博弈关系改善，社保、保险等长线资金出现加速入市信号，而基金仓位较低。

投资策略： 趁调整，耐心买入，金融地产值得左侧加仓。以金融、房地产为矛，逢调整继续买入，至少有相对收益；关注中报业绩超预期的个股，从业绩预告看，预增公司占比较大的主要是金融、地产和大消费行业；对于中小盘成长股、题材股，需要提防补跌的风险。

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，客服电话：021-50509666。