

今日关注

- 外管局召集 28 家银行警示外汇违规 以遏制热钱流入

财经要闻

- 社科院：2015 年中国城镇化率达到 52%
- 中科院：内地“人口零增长”时间表 上海最早
- 上海下半年将出台房地产市场调控细则
- 造纸业“十二五”规划草案完成

东吴动态

- 东吴双动力更新招募说明书
- 东吴基金“三剑客”业绩表现超群

理财花絮

- 基金转换，管理自己的基金组合

热点聚焦

- QDII 在中国为何不受欢迎？

机构观点

- 国元证券：2010 年 8 月投资策略——风起于青萍之末

旗下基金净值表

2010-07-29

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7365	2.4565	0.15%
东吴动力	1.2713	1.7913	0.31%
东吴轮动	1.0430	1.0430	0.04%
东吴优信 A	1.0032	1.0152	-0.03%
东吴优信 C	0.9982	1.0102	-0.04%
东吴策略	1.1288	1.1288	0.29%
东吴新经济	0.9740	0.9740	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2193	1.2840%	
东吴货币 B	0.2872	1.5310%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2648.12	0.55%
深圳成指	10838.91	0.13%
沪深 300	2877.98	0.50%
香港恒生指数	21093.82	0.01%
标普 500 指数	1101.53	-0.42%
道琼斯指数	10467.16	-0.29%
纳斯达克指数	2251.69	-0.57%

今日关注

外管局召集 28 家银行警示外汇违规 以遏制热钱流入

国家外汇管理局 29 日透露了最新的银行外汇检查情况,并于近期召集 21 家中资银行及 7 家外资银行开会,对目前存在的银行外汇违规问题提出警示,未来将扩大检查覆盖面,提高检查频率,遏制“热钱”流入。

外管局称,近两年外汇检查查出的银行违规行为有:银行办理代客业务时,未尽真实性审核义务,违反外汇账户、国际收支申报、资本金和个人结售汇管理规定;在办理自身外汇业务时,违反外债、结售汇综合头寸和资产本外币转换等规定;此外,部分银行综合头寸持续低位运行、外汇贷款超常规增长、套利型贸易融资产品增加,亦被当局关注。

对部分银行受利益驱动,有意放松真实性审核要求,外管局给予了警示。外管局还指出,金融危机以来,一些银行受市场逐利因素影响,存在重业务拓展,轻合规经营的倾向。

外管局称,在国际国内经济金融环境剧烈变化的形势下,中国将防范异常跨境资金流动风险,严厉打击外汇违法违规行为,未来还将提升外汇检查手段,采取“轮检与抽检结合”的方式,扩大检查覆盖面,提高检查频率,加大对外汇违法违规行为的处罚力度,有效遏制“热钱”流入等违法违规行为。

财经要闻

社科院：2015 年中国城镇化率达到 52%

中国社科院 29 日发布城市蓝皮书《中国城市发展报告》称,截至 2009 年,中国城镇化率为 46.6%,城镇人口达 6.2 亿,城镇化规模居全球第一。报告指出 1996 到 2005 年,中国每年新增城镇人口数量超过 2000 万人;2006 到 2009 年,每年新增的城镇人口数量大约为 1500 万人。到 2009 年底,中国城镇人口总量为美国人口总数的两倍,比欧盟 27 国人口总规模还要高出 1/4。

但是报告同时认为考虑到中国现有的城镇人口统计中包含大量的农业人口以及大量尚未融入城市的农民工两方面因素,城镇化率在统计上至少高估了 10 个百分点。而且明确指出中国的城镇化是缺乏质量、不协调、不和谐的城镇化,不和谐主要体现在:大城市土地城镇化快于人口城镇化;大城市过度膨胀,小城市和小城镇发育不足;“城中村”、“垃圾围城”等问题大量存在,城市品质较低等。报告预计,今后一段时间,中国城镇化进程仍将处于一个快速推进的时期。到 2015 年城镇化率达到 52%左右,到 2030 年达到 65%左右。(上海证券报)

中科院：内地“人口零增长”时间表 上海最早

中科院近日发布《中国科学发展报告 2010》,报告列出了中国内地实现“人口零增长”的时间表。报告指出,上海将最早实现人口零增长,时间为 2015 年。北京和天津随后,将于 2018 年实现“人口零增长”。

《报告》指出,中国要实现绿色发展,必须有序地通过三大基本台阶,实现三大基本目标,即理论上

所称的三大“非对称零增长时间节点”。一是到 2030 年，实现人口数量和规模的“零增长”，同时在对应方向上实现人口质量的极大提高；二是到 2040 年，实现资源和能量消耗速率的“零增长”，同时在对应方向上实现社会财富的极大提高；三是到 2050 年，实现生态环境退化速率的“零增长”，同时在对应方向上实现环境质量和生态安全的极大提高。（上海证券报）

上海下半年将出台房地产市场调控细则

29 日，上海市发改委主任周波表示，今年上海商品住房价格过快上涨势头得到遏制，下半年将出台上海房地产市场调控实施细则，预计全年成交同比将大幅下降。“下半年上海将全面落实国家房地产调控政策，出台上海市房地产市场调控实施细则，坚决抑制投机炒作，进一步规范房地产市场秩序。”周波表示，上海将稳定新房供应，加强房地产开发企业建设销售全过程监督，规范新建楼盘开发建设和上市供应节奏，避免市场供应出现骤升骤降。同时稳定土地供应，保证经营性用地特别是住宅用地供应力度，探索优化土地出让方式，确保工地计划全面落实。（证券时报）

造纸业“十二五”规划草案完成

在昨日举行的“中国纸业可持续发展论坛 2010”会议间隙，中国造纸协会秘书长赵伟接受本报记者采访时透露，造纸工业“十二五”规划草案已经完成，正在相关部门进行论证。结构调整、提升改造与绿色发展将成为规划关键词，但目前对于“十二五”期间造纸行业落后产能的关停规模尚未最后确定。在今年年底的中央经济工作会议召开后，规划将再行修订，并正式公布。

此前，据一位参与规划制定的业内人士向本报记者透露，规划将对行业发展速度、环境保护和资源利用三方面作出新规定，还将包括新的行业扶持政策。据悉，造纸行业龙头将集中受益。（上海证券报）

东吴动态

东吴双动力更新招募说明书

详情可通过以下途径了解或咨询：

（1）东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn/>

（2）东吴基金客户服务电话：021-50509666

东吴基金“三剑客”业绩表现超群

在今年大幅震荡行情中，东吴“三剑客”今年来业绩排名前列，始终占据着前十位置，超越指数和行业平均增长率近 20 个百分点。截至 7 月 23 日，东吴双动力反超华商盛世成长，成为今年排名第一的股基，而东吴策略在混合型基金中仍居榜首，东吴轮动排同类基金前十。

理 财 花 絮

基金转换，管理自己的基金组合

基金转换是基金管理人向基金持有人提供的一种服务，是投资者在持有一家基金管理公司发行的任一开放式基金后，可直接自由转换成该公司管理的其他开放式基金产品。

基金转换对于投资者管理自己的基金组合，有着许多便利和优势。如果没有基金转换，已经购买了某一基金的投资者想要实现转换，必须要把手里的基金先赎回，然后才能再申购另一只看好的基金。这就意味着投资者得先支付一笔赎回费，再支付相应的申购费。而进行基金转换，达到同样的效果，只需支付一笔转换费而已。利用基金转换能为投资者节省不少的费用，相当于多赚了同等比例的利润。此外，基金从赎回到再申购所花费的时间一般需要 5~7 天，而基金转换则是当日即可完成，具有便利快捷的时间成本优势。

不同的基金公司，转换费率也略有不同。大体上常见的股票基金与股票基金进行转换，转换费通常来说只有 0.5%，远低于 1.5% 的正常申购费率。若是不同类基金之间的转换，费用则视具体情况而定。例如从货币基金转换为股票基金，转换费通常为 1.5%，与申购费率等同；而从股票基金转换为货币基金，转换费通常为 0.5%，与赎回费率等同。此外，很多基金公司还规定，转换费率还可以根据投资者持有期超过一定年限而获得进一步降低，甚至是免费转换。

2009 年以来股市出现了明显震荡上升行情，而且货币和债券基金持有的 2008 年度具有较高收益的存货也已基本消化完毕，单纯坚守货币和债券基金无疑难以取得理想收益，投资者不妨考虑择机进行股票、偏股基金与债券、货币基金之间的灵活转换，从而达到在市场行情看好时获取更高收益的理财目标。

举例而言，你持有的 A 债券基金和 B 股票基金刚好是同一家基金管理公司旗下的基金，当你看好市场时，只需方便地将 A 债券基金转换为 B 股票基金，就可马上享受市场上涨收益；而当你不看好市场时，可再将 B 股票基金轻松转换为 A 债券基金，迅速回避市场风险，保证既得收益，两者操作均简单易行。

基金也变形，投资更轻松。

热 点 聚 焦

QDII 在中国为何不受欢迎？

中国本土基金公司始于 2007 年的 QDII (Qualified Domestic Institutional Investors，合格境内机构投资者) 尝试，已从启动时的喧嚣，逐渐归于眼下的沉寂。

2007 年四季度，南方、华夏、嘉实、上投摩根四家国内基金公司首批发行的 QDII 基金平均首募金额高达 300 亿元，超额认购金额更超过 1800 亿元。可到了今年上半年，新发行的 6 只 QDII 基金首募金额只有 3 亿到 5 亿元。不仅较 2007 年缩水百倍，即使和上半年的 A 股新基金相比，QDII 的募集规模也仅为其三成。因为 QDII 不受投资者欢迎，嘉实、鹏华等基金公司已经押后了准备就绪的 QDII 发行计划。

如果放在中国外汇管制渐进放开的背景下看，QDII 被中国政府赋予了引导国内资本有序投向海外市场的角色。实际上，在 2009 年 8 月易纲出任国家外管局局长后，QDII 额度审批速度明显加快，至今已批准 17 家基金公司的 QDII 额度申请，超过之前 3 年之和。

但市场对 QDII 基金的冷淡却与管理层的热情有着天壤之别，这主要应归结为 QDII 令人难堪的历史业绩。到今年 6 月底，2007 年四季度首批出海的 4 只 QDII 基金净值均在面值以下，净值最高的华夏全球也只有 0.764 元，这意味着最初持有它们的投资者损失超过 400 亿元。

虽然 QDII 基金具有帮助 A 股投资者分散组合风险的作用，但如果钱投进去换来的是长达 2 年半的亏损，相信大多数投资者都会对这样的金融产品避之不及。可以说，正是首批出海的 4 只 QDII 基金树立了糟糕的榜样，使国内投资者丧失了对 QDII 基金的信心。

当然，国内基金公司 QDII 产品自推出之始就赶上了金融危机，巨额的亏损主要发生在危机肆虐的 2008 年。但这并不能掩盖国内基金公司内功修炼不够的问题。由于 A 股市场的游戏规则和海外市场有着显著差别，国内基金公司积累的 A 股投资经验不能移植到海外投资。例如，A 股市场相对封闭，投资者结构散户化特征明显，A 股基金经理习惯于“抱团投资”，而海外开放市场投资者更为多元化，“抱团”无从谈起。正如一位 QDII 基金经理对笔者所言，“如果用 A 股的玩法投资港股，死的一定很惨。”

由于缺乏海外投资人才，国内基金公司通常直接引进“海归”担任 QDII 基金经理，所付出的人力成本一般是 A 股基金经理的 2 到 3 倍，而且经常遇到“一将难求”的窘境。这使得大多数国内基金公司的海外投资团队唱起了“独角戏”——只有基金经理，缺乏成熟的研究团队支持。反映到 QDII 基金的投资组合，一个明显的例证是它们鲜有债券和衍生品投资，权益投资高度集中于香港市场。

从目前的时点看，全球经济经过 2009 年政策刺激下的强劲复苏后，面临重新寻找增长动力的困境，QDII 基金在未来一段时间的整体表现预计将不会十分抢眼，这也会抑制市场对于 QDII 基金的需求。同时，今年上半年 A 股市场跌幅居全球主要市场首位，A 股的整体估值吸引力也较海外市场更强。

不过，管理层鼓励 QDII 出海的决心和力度将成为促进该业务成长的强劲动力。2009 年 12 月以来，中国证监会开始实施新基金分类审核制度，允许基金公司同时上报境内基金和 QDII 基金，明显加快了 QDII 基金的审批速度。同时，监管层开始有意识地引导国内基金公司设计具有差异化的 QDII 基金，而不是集中投资于海外中资股或者香港市场。

未来这一政策取向将对国内基金公司产生重要影响，例如道琼斯指数 ETF、恒指 ETF 等跨境 ETF，及投资海外细分市场、特定行业的 QDII 基金将陆续出现。从国内投资者分散配置的角度看，QDII 基金工具性的特征会更为明显，这也将成为 QDII 基金新的生命力。

总体来看，对于国内基金公司来说，在积累足够的人才和经验之前，以 QDII 为代表的海外业务将在相当长时间内扮演一个“点缀”的作用。而这一进程的长短还要视国内投资者对于财富全球分散配置的认知程度。但在怀抱成为国际一流资产管理公司希望的国内基金公司眼里，忍受这一过程将是虽然煎熬但却充满希望的经历。（英国《金融时报》）

机构观点**国元证券：2010 年 8 月投资策略——风起于青萍之末****宏观政策转向积极**

高层强调保持下半年宏观政策稳定，效果趋于积极：房地产调控效果将显现，产业周转加快有助于经济复苏；继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策；维护国计民生，灾后重建成为目前重要工作；“十二五”规划的框架将在未来半年确定，随着各区域和行业的规划细节披露，资本市场将作出积极的响应。

国际市场在平衡中震荡

考虑近期全球经济复苏与各大型公司的业绩向好的正面因素和美国国内经济数据的负面因素，国际资本市场各指标横向震荡，没有明确趋势。预计 8 月份随着美元下跌，美国的进出口形势将好转，美国经济下滑趋势放缓，欧元区经济有所复苏，全球经济暂时不会二次探底。

货币市场流动性宽松

7 月初以来，货币市场流动性宽松。央行 1 年期票据发行利率已经连续 7 期持平；3 年期票据发行利率较上期下降 0.03%；央行同业拆借利率从 6 月 25 日最高 3.1499%持续下降到 1.8014%附近。自 6 月底以来，各大银行度过了半年度各项指标的考核，及农行申购结束，释放大量流动性。国有商业银行资金呈净拆出状态。宏观数据在中短期冲突中寻求平衡半年和月度经济数据将体现出经济发展中期下滑和短期复苏的内在预期矛盾，资本市场的表现将在中期和短期数据中寻求新平衡。8 月的资本市场将缺乏对经济数据的敏感性，宏观数据的影响将暂时从资本市场关注焦点淡出，市场将更多的回到对个股和板块投资价值 and 增长潜力的挖掘上，各行业或板块走势较 7 月更加分化。

市场由蓝筹主导震荡向上

8 月行情波动区间上限为 2700-2800 点，下限为 2500 点，将由蓝筹股主导，围绕价值重估和业绩潜力挖掘展开。行情将在上半月震荡向上，下半月存在回落可能性。8 月股市的 KPI 是农业银行的走势、中报业绩公布的节奏、“十二五”规划更新信息、月度经济数据和其他突发事件。超配房地产、建筑机械。

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。