

今日关注

- 两部委要求各地要控制房租上涨过快

财经要闻

- 外管局修订数据显示：首季国际收支继续呈双顺差
- 6月外汇占款料仍处高位 周小川挺数量工具或有所指
- 澳大利亚拟明年7月征碳税 中国进口价格或上升
- 国税总局：工薪收入4545元以下不用缴个税

东吴动态

- 上半年基金业规模普遍下降 东吴基金逆势增长

理财花絮

- 投基箴言：赎回也会有风险

热点聚焦

- 美国预算协议呼之欲出,但投资者不应高兴太早

机构观点

- 国泰君安：市场需要以震荡走势消化利润的无增长时期

旗下基金净值表

2011-07-11

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8612	2.5812	1.07%
东吴动力	1.2840	1.8640	0.89%
东吴轮动	1.1211	1.2011	-0.18%
东吴优信 A	1.0020	1.0140	-0.23%
东吴优信 C	0.9942	1.0062	-0.23%
东吴策略	1.0865	1.1565	1.31%
东吴新经济	1.1280	1.1280	0.18%
东吴新创业	1.0660	1.1260	0.66%
东吴中证新兴	0.9450	0.9450	0.64%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8586	3.09%
东吴货币 B	0.9244	3.34%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2802.69	0.18%
深证成指	12438.56	0.28%
沪深300	3113.21	0.13%
香港恒生指数	22347.20	-1.67%
道琼斯指数	12505.80	-1.20%
标普500指数	1319.49	-1.81%
纳斯达克指数	2802.62	-2.00%

今日关注

两部委要求各地要控制房租上涨过快

住房和城乡建设部和国家发改委下发《关于加强房地产经纪管理进一步规范房地产交易秩序的通知》，要求各地采取多种措施，控制住房租金上涨过快。

中介投诉率高可限网签资格

通知中两部委要求，各地要加强房地产中介机构的管理，依法严处未经备案从事房地产中介业务、提供或者代办虚假证明材料、协助买卖双方签订“阴阳合同”，以及不实行明码标价、违规分解收费项目、变相提高收费标准等违法违规行为。

对投诉率高、整改不力的房地产中介机构，各地要通过限制网签资格、注销备案、公开曝光、记入信用档案等进行惩处，并将情况通报税收、金融、工商等部门。

违规开发商将缓发预售证

对于商品房预售和销售行为的监管，两部委重申了一房一价等要求。各地要严处无证售房、捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为。同时，对于不按要求公示价格以及投诉较多的房地产项目，各地要及时核实处理，情况查实的，责令其限期整改，整改期间可暂停其网签资格；各地要加大现场巡查力度，及时发现违法违规行为，并通过曝光、暂缓预售许可等手段加大惩处和监督力度，惩处情况要通报国土、工商、金融等部门。

房产过户需提交中介合同

两部委要求，通过房地产经纪机构成交的房地产交易，办理过户时要提交房地产经纪人员签名的房地产经纪服务合同。未取得房地产经纪人员职业资格的，不得在合同上签字。

两部委要求，各级房地产、价格主管部门在今年5月至11月要集中开展一次专项整治，并在11月底前将开展专项整治相关情况上报两部委。

各地要落实公租房资金

财政部、住建部联合发文，要求各地必须尽快筹措资金，确保公租房资金足额到位。同时，地方债券资金等须优先用于安居工程。

财政部新闻办表示，各地可按20%比例，测算公租房项目资本金需求。财政部表示，各地要按照“省级负总责，市县抓落实”原则，县级筹资存在困难的，市级要帮助解决；市级筹资存在困难的，省级要帮助解决。

财经要闻

外管局修订数据显示：首季国际收支继续呈双顺差

昨日，国家外汇管理局公布了修正之后的 2011 年一季度国际收支平衡表。修订之后的数据显示，一季度我国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”：经常项目顺差修订为 288 亿美元；资本和金融项目顺差为 861 亿美元。

而 5 月，外汇局公布的一季度国际收支初步统计数据显示，一季度资本和金融项目顺差为 1114 亿美元。这意味着，修正之后，一季度资本项目顺差有了一定幅度的下降。尽管修订后的一季度资本项目顺差小于初步统计数据，但这并不意味着，对“热钱”流入就能高枕无忧。

从过往的经验看，资本和金融项目顺差呈现一定波动。以 2010 年为例，当年一季度，我国跨境资金流动延续前一年复苏势头，资本和金融项目顺差 612 亿美元。随后在欧洲主权债务危机影响下，国际资本避险情绪加重，跨境资金净流入套利倾向减弱，二、三季度资本和金融项目顺差分别降至 319 亿美元和 141 亿美元，较 2009 年同期均下降 50% 以上。四季度，随着国际金融市场逐步企稳和境外流动性日益充裕，我国资金净流入出现明显反弹，资本和金融项目顺差达到 1189 亿美元。（第一财经日报）

6 月外汇占款仍处高位 周小川挺数量工具或有所指

6 月贸易顺差创下 7 个月新高，达到 222 亿美元。尽管伴随高顺差的并不必然是高外汇占款，但 6 月外汇占款保持高位的可能性较大，央行仍面临对冲压力。

构成 6 月份外汇占款的 FDI（外商直接投资）预计为 90 亿美元，国际短期资本流入 260 亿美元。”光大银行资金部宏观分析师盛宏清表示。据此简单计算，6 月外汇占款增量约 3700 亿元，仍处在高位。从这个角度理解“数量型货币政策工具在中国有时优于价格型工具”，央行行长周小川上周在清华的演讲或许说明了这一点。流动性压力不减。（每日经济新闻）

澳大利亚拟明年 7 月征碳税 中国进口价格或上升

澳大利亚总理吉拉德（Julia Gillard）7 月 10 日下午宣布，澳大利亚政府拟从明年 7 月开始征收碳税，每吨 23 澳元（约合人民币 160 元）。按照方案，征收碳税对象为，电力、交通、工业和矿业等 500 家高碳排放企业，它们占澳大利亚碳排放总量的 60% 以上。

作为人均二氧化碳排放量在所有发达国家中最高的国家，澳大利亚此举的主要目的是为了发展清洁能源。澳大利亚 7 月 10 日同时发布了清洁能源计划，超过 130 亿澳元将被投向清洁能源项目。

澳大利亚方案对中国的影响受到关注，“中国每年从澳大利亚进口大量的资源，比如铁矿石和煤炭等，澳大利亚出口型企业很有可能会把增加的成本，通过抬高出口价格，转嫁给中国的进口商”。中创碳投资有限公司战略总监钱国强预计。（21 世纪经济报道）

国税总局：工薪收入 4545 元以下不用缴个税

最近，我国修改了个人所得税法，自今年 9 月 1 日起，工资、薪金个人所得税减除费用标准由每月 2000 元提高到每月 3500 元。按照这个规定，纳税人数由现在的约 8400 万人减至约 2400 万人。

焦点一：3500 元是指扣除“三险一金”后的收入，即工薪收入 4545 元以下不用缴个税。

焦点二：个税包括 11 种情况，本次调整的是工薪收入等两项。高收入者和富人，领不领工资都要缴个税。

焦点三：出台措施，对高收入者加强个税征管。（人民日报）

东吴动态

上半年基金业规模普遍下降 东吴基金逆势增长

2011 年 07 月 12 日 中财网

与基金数量迅猛增长形成鲜明对比的是，今年上半年基金资产规模的大幅缩水。银河证券数据显示，截至 6 月 30 日，纳入统计的 910 只基金资产净值共 2.36 万亿元、基金份额 2.43 亿份。而数据显示，今年上半年新成立基金 105 只，去年同期成立新基金 87 只，增幅达 20%；在新发基金大增的背景下，基金的总资产净值却缩水约 1500 亿元，缩水比例约为 6.37%。

基金公司资产规模普遍下降，但也有少数规模逆势增长的公司。数据显示，截至 6 月 30 日，东吴基金上半年总资产份额增长 24.51%，增长幅度位居所有基金公司第 2，这颗中小基金中的明星正以出色的表现持续闪闪发光。

实际上，东吴基金今年以来除了在一月份发行了一只新兴产业指数基金，以及 6 月 27 日起发行目前在发行中的东吴增利债基之外，上半年并未发行其他新基金。对此，分析人士认为，东吴基金规模能够在行业整体低迷的大背景下不降反升，主要是其老基金长期良好的业绩表现，引来投资者持续申购所致。银河证券数据显示，继去年“东吴三剑客”优异表现之后，今年上半年东吴旗下股基东吴新创业、东吴行业轮动、东吴新经济的业绩排名全部进入同类基金前 1/3 阵营。此外，截至 6 月 30 日，东吴嘉禾优势基金过去一年的净值增长率也达到 27.02%，在同类基金中排名第六。

分析人士进一步指出，老基金良好业绩的背后，显示出东吴基金投研团队再造之后的优秀实力。以东吴行业轮动为例，该基金今年一季度曾根据对市场轮动风格的把握，以高达 38.32% 的比例重配了采掘业。而受益于基本面前景以及低估值优势，采掘业今年曾一度实现 4.57% 的周平均涨幅，并助力东吴行业轮动基金在今年一季度的股市反弹中获益颇丰。可见，东吴投研团队对于市场走势、行业机会把握得十分娴熟。

展望下半年市场，东吴行业轮动基金经理任壮表示：看好下半年市场表现。今年以来经过数次存款准备金率上调以及加息，货币紧缩政策已近尾声，“政策预期拐点”已出现。随着流动性拐点的到来，通胀在未来几个月内或将见顶，上市公司业绩也可能在三季度见底，而这些都将推动市场在下半年实现趋势性上

涨。

未来投资策略上，任壮认为，在看好中国经济的前提下，看好金融和周期股的投资机会，尤其是煤炭资源和小金属的投资潜力很大。目前，国内各地方政府对煤炭进行兼并重组，煤炭供给整体收紧，行业话语权提升。而且近年来在投资拉动经济的传统增长模式下，煤炭需求稳步提升，煤炭股未来存在估值提升空间。

理财花絮

投基箴言：赎回也会有风险

股市有涨跌这句话看上去的确如废话一般，但如果你真能做到视股市涨落如日升月落一般平常，那你在获得好心态的同时也一定会分享到社会进步、财富增加的美好成果。只是很可惜，风吹草动心乍惊却仍是不少投资者的常态。

“进亦忧，退亦忧”，“涨也忧，跌更忧”，每逢市场在经历一段时间上涨后陷入上下摇摆时，刚刚享受到一点投资喜悦的基民们就不由得陷入了纠结郁闷中：继续持有还是选择赎回？

选择赎回的理由说穿了很简单，就是怕万一大盘出现剧烈调整，让好不容易到手的钱又白白不见了。趁着还没大跌赎回基金，先得个落袋为安的踏实。可是，一旦赎回了基金，你能保证自己就真的舒服安稳而不会后悔吗？这个问题你仔细考虑清楚了吗？

股市未来会不会出现调整？答案绝对是肯定的。股市调整无可回避，世界上从来不会有只涨不跌的市场，就算是超级大牛市也绝不可能一路不回头地上涨。

至于回调幅度究竟会有多大？什么时候会发生？这些问题根本没有答案，因为没有人能准确预测市场。超级投资大师也坦承自认不能：巴菲特说，“我从来没有见过能够预测市场走势的人”。彼得·林奇说，“不要妄想预测一年或两年后的股市走势，那是根本不可能的事情。”

大盘调整是早晚的事，但是确切的时间没人能确定，你怎么可能知道哪天赎回才能保住最大收益呢？要知道，“对得太早也是错的”，如果你赎回之后大盘略略下探就重现涨势不止，你一样会感到不安和难过，过早的赎回意味着你同时也错过了上涨的好机会。如果市场的确出现了重大调整，那选择暂时赎回基金确实能有效回避风险。可问题是，你能保证自己大跌后可以克服恐惧而有足够的勇气去及时加仓吗？如果你没有在底部及时加仓，那同样错过了今后上涨的机会，当初的赎回又有什么意义呢？除非你已决定退出这个市场不再投资，否则赎回的风险可能并不亚于承受调整的风险。

无论是踏空行情还是错失建仓良机，都是我们不愿意承受的后果，这种投资风险比起现在的担心恐怕更值得忧虑。一个最简单的办法，既然选择了基金理财，那就不如把对市场的顾虑留给基金公司和基金经理吧。你需要做的，就是让自己选择一只长期业绩优良的基金，有一个好的基金公司，有一个稳定而优秀的投资研究团队，然后学会安心地长期持有。

归根结底，赎回也是一种风险，一种错过长期上涨机会的风险。对于眼下“十二五”规划正式出台、经济基本面依然长期看好的中国市场而言，这种风险更是不容轻视。赎回也有风险，基民们还不如以不变应万变，坚持持有为上策。

热点聚焦

美国预算协议呼之欲出,但投资者不应高兴太早

美国总统奥巴马在债务上限谈判中下了更大的注,以期达成一项包括节省4万亿(兆)美元预算在内的协议。这是好消息。但是,投资者需要抑制自己的兴奋之情,先去仔细审视一下这些削减提议,以便确定其中没有瞒天过海的花招。

回想一下白宫和共和党为达成10年节约至多2.4万亿美元的协议,这中间所经历的艰苦拉锯。在如何提高政府财税收入的问题上,共和党不是拒绝增税,就是反对取消减税。但为了达成进一步削减债务的目标,奥巴马现在似乎愿意勉为其难地考虑削减社会福利项目。

不过,即使作出如上让步,要想大刀阔斧地砍去4万亿美元支出也仍非易事。削减社会保障(Social Security)福利的一个简单方法,就是改变其通胀调整系数,这可能会节省出1,000亿美元。奥巴马或许还可以从联邦医保计划(Medicare)中挤出5,000亿美元。削减国防支出,可能节省1万亿美元,其中包括在伊拉克和阿富汗方面的部分预期支出,因为这部分支出不大可能一直发生。削减非保障性的可支配支出,还将节省5,000亿美元。此外,虽然共和党仍拒绝所有的增税计划,但他们已提议讨论通过出售资产和"使用者费用"来筹集2,000亿美元的计划。

然而,即便大家都在为减少债务而努力,如果在总统承诺进一步减支的情况下共和党仍反对在税收上做任何细微调整,那么谈判方还是需要想方设法另辟蹊径再减少1万亿美元支出。一种办法是把减少驻军而节省下来的资金也全部考虑在内。这样一来,4万亿美元目标中所削减的将近一半,可能是那些因为会计原因而仅仅存在于账面上的支出。

最终协议出来,投资者还需观察其中对利率和经济成长的预估。例如,国会预算办公室(CBO)估计,未来10年利率每上升一个百分点,预算赤字便将增加1.3万亿美元。CBO目前预计,未来10年的短期利率平均将达3.3%,长期利率将达4.8%。如果利率大幅上升,换句话说,如果债券持有人对预算协议感到失望因而推高利率的话,那么即便现在煞费苦心,到头来一切也都将是枉然。(路透社)

机构观点

国泰君安：市场需要以震荡走势消化利润的无增长时期

6 月份 CPI 有所超预期以及提前的加息都预示着政策尽管有着局部性的微调，但是形成大的拐点性质尚需时日，市场接下来的运行趋势将由横向的普涨步入分化，反弹的进程可能在指数上难以体现较大的空间，但是部分中报预增的个股以及特殊细分景气子行业的持续性仍将延续。之前我们提及了初始反弹时的两条主线保障房、水利建设和汽车销量增速企稳的阶段性的机会，目前来看，保障房、水利建设相关个股需要盈利景气的持续超预期，而汽车销量变化在整车制造企业间分化较大，从行业性质的角度我们依然认为大金融、电子、食品饮料的持续性最强。

之前在中期策略中已经探讨过下半年以房价为主的通胀压力回落对于经济和股市见底的重大意义，这里再补充房地产市场对中长期走势的影响。我们研究发现，金融地产双触底作为股市进入进入战略性牛市的标志；但从股市的反应节奏看，房地产价格下滑，可以作为战略性牛市的孕育期，而后房地产出现调控后的市场化供需平衡后，进入牛市第二阶段。第一阶段是以政策目的达到后，估值底为支撑的。所以说现在看，2600 点的中长期底部已经确认，市场接下来需要以震荡走势消化利润的无增长时期。但从大的战略行思路看，战略性看多的第一阶段已经确认。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。