

今日关注

- 贾康：中国要走市场经济之路 须建可持续分级财政

财经要闻

- 前海优惠政策今公布将先行探索资本项目可兑换
- 欧元区经济景气指数连续三月走低
- 教育部鼓励民资进入学前教育 and 学历教育领域
- 16 省市区公布阶梯电价方案 水电气价改全面启动

东吴动态

- 东吴基金：年底有望向上

理财花絮

- 投基要省钱 五招记心头

热点聚焦

- 沪深两市上市公司退市新政出炉

机构观点

- 东北证券：政策优化市场结构，A 股或迎来最后一跌

旗下基金净值表

2012-06-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0981	1.6781	-0.45%
东吴轮动	0.7204	0.8004	-0.95%
东吴新经济	0.9120	0.9120	-0.87%
东吴新创业	0.8630	0.9230	-0.69%
东吴新产业	0.9510	0.9510	-0.73%
东吴嘉禾	0.7030	2.4230	-0.45%
东吴策略	0.8505	0.9205	0.06%
东吴 100	0.9180	0.9180	-0.65%
东吴中证新兴	0.6830	0.6830	-1.30%
东吴优信A	1.0191	1.0311	0.01%
东吴优信C	1.0081	1.0201	0.01%
东吴增利 A	1.0600	1.0600	--
东吴增利 C	1.0560	1.0560	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-15 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	1.5776	2.67%
东吴货币B	1.6521	2.92%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2195.84	-0.95%
深证成指	9383.27	-0.35%
沪深 300	2425.73	-0.88%
香港恒生指数	19025.27	-0.79%
道琼斯指数	12602.26	-0.20%
标普 500 指数	1329.04	-0.21%
纳斯达克指数	2849.49	-0.90%

今日关注

贾康：中国要走市场经济之路 须建可持续分级财政

2012 年陆家嘴金融论坛于 6 月 28 日-30 日在上海举行，本届论坛的主题是“金融治理改革与实体经济发展”。财政部财政科学研究所所长贾康在论坛上表示，中国要走市场经济之路，在财政体制上必须建立可持续的、以分水制为基础的分级财政，这个分级财政逻辑上的要求，首先要清晰、合理化规定从中央到地方的事权，后面是财权、税基，还有预算，这是公共财政追求的运行当中的载体。

以下为财政部财政科学研究所所长贾康演讲实录：

贾康：大家好，今天我们的主题地方政府融资体系改革，我简单说一下，请大家批评指正。

地方政府的融资体系，我认为应该合理的、内在的和政府整个体系深化改革形成匹配关系。我们现在从中央到地方政府体制改革，财力分配方面是什么样的思路呢？我们认为，既然已经在 1992 年小平同志南巡之后就确立了社会主义市场经济的目标模式，94 年实施了财税配套改革的框架，现在这么多年完全可以清晰的做出肯定。中国要走市场经济之路，在财政体制上必须建立可持续的、以分水制为基础的分级财政，这个分级财政逻辑上的要求，首先要清晰、合理化规定从中央到地方的事权，后面是财权、税基，还有预算，这是公共财政追求的运行当中的载体。现在我们在预算后面跟着的还有什么？还有一级合理的产权、举债权，这就说到了今天的主题，地方政府如果有举债权，这是体现在融资体系里面，和他所有的政权、事权、税权、预算合理的制度安排相匹配的组成部分。

财经要闻

前海优惠政策今公布将先行探索资本项目可兑换

29 日上午，国家发改委将与深圳市政府在中国香港召开联合新闻发布会，宣布并解读已于日前获批的中央支持前海开放开发的一揽子优惠政策。“在深圳前海地区探索开展资本项目可兑换的先行试验”、“实行比经济特区更加特殊的先行先试政策”将正式得到国家支持。

以上消息是赴港中央代表团新闻发布中心负责人王仲伟 28 日在新闻发布会上透露的。虽然前海的具体优惠政策还有待正式揭晓，但由于前海是加强内地与香港合作的重要载体，昨日王仲伟在公布内地和香港将加强合作的六个领域时，几乎每个环节都提到前海。

其中，“在深圳前海地区探索开展资本项目可兑换的先行试验”最受市场瞩目。早在 5 月 16 日的“第三十七届国际证监会组织年会”上，中国证监会主席郭树清就表示，现阶段推动人民币资本项目可兑换“各方面的条件非常有利”，应积极稳妥有序地推进人民币资本项目可兑换。（上海证券报）

欧元区经济景气指数连续三月走低

欧盟委员会 28 日发布的数据显示，由于欧元区的财政和银行业危机日益加剧，6 月份欧元区企业和消费者对经济前景感到更加悲观，导致欧元区 6 月份经济景气指数由 5 月份的 90.5 降至 89.9，已是连续第三个月下降。欧盟 6 月份经济景气指数与上月持平，仍为 90.4。

其中，欧元区 6 月份工业景气指数由 -11.4 降至 -12.7；服务业景气指数由 -5.2 降至 -7.4；消费者信心指数由 -19.3 降至 -19.8；零售交易景气指数由 -18.1 回升至 -14.9；建筑景气指数则由 -30.2 回升至 -28.1。

（中国证券报）

教育部鼓励民资进入学前教育 and 学历教育领域

教育部日前印发《关于鼓励和引导民间资金进入教育领域促进民办教育健康发展的实施意见》。《意见》提出，将拓宽民间资金参与教育事业发展的渠道，鼓励和引导民间资金进入学前教育 and 学历教育领域。

《意见》提出，鼓励和引导民间资金以多种方式进入教育领域。社会力量按照国家有关规定，以独立举办、合作举办等多种形式兴办民办学校(含其他教育机构)，拓宽民间资金进入教育领域、参与教育事业改革和发展的渠道。（上海证券报）

16 省市区公布阶梯电价方案 水电气价改全面启动

再过两天，阶梯电价将在全国范围内步入正式实施阶段。以此为标志，先行先试的水、电、气价格改革在今年全面启动，中国资源价格改革也从“探路”走向“提速”。

据统计，截至 6 月 28 日，全国共有北京、上海、辽宁、河北、河南等 16 个省市区公布了阶梯电价最终的试行方案。除按年计量的北京、上海外，多数省份各档电量标准比听证方案都有所提高，如江苏第一档电量从听证时的 204 度提高到 230 度，第三档起点电量从 348 度提高到 400 度；山东第一档电量提高了 30 度，第三档起点电量提高 100 度。在将电价分为三档的同时，部分省份还根据季节、气候、人口等因素进一步细化阶梯电价方案。（经济参考报）

东吴动态

东吴基金：年底有望向上

2012 年 6 月 28 日 华西都市报

日前，东吴基金发布 2012 年下半年策略报告，认为下半年外围经济和市场形势相比于一季度出现恶化，国内政策将是相机抉择的稳增长与逐步加码的调结构并举，因此市场仍将区间震荡，并随着下半年流动性转好有望在年底向上突破区间。

东吴基金表示，现在国内经济正处在主动去库存的阶段，因此出现工业增速快速下滑到 10% 以下，工业品价格下跌，投资消费需求缓慢下降，原材料库存快速下降的情况。但是，这一阶段结束后，有望在四季度迎来库存回补，但经济反弹的力度并不强。

东吴基金判断下半年市场的主导因素在于库存周期回补后预期的改善，A股市场将在 2200-2500 震荡，在年底向上突破区间。建议关注以下三个线索：景气回升与稳定行业，主要包括医药、电子、食品饮料、电力；经济转型受益行业，主要包括环保、传媒、天然气、非银金融；稳增长受益行业，主要包括房地产、家电、装饰园林。

理财花絮

投基要省钱 五招记心头

巴菲特曾经在致股东的信中说：“对于大多数想要投资股票的人来说，最理想的选择是收费很低的指数基金。”交易成本是基金投资过程中须重视的问题，许多想要投资基金的投资者发现，基金投资“费用还挺多”，包括交易过程中的认申购费和赎回费，基金存续期的管理费、托管费等等。买卖基金的手续费差别较大，如何才能使您花最少的钱获得最大的收益？

认购比申购更划算

在基金发行时购买基金的费用称之为认购费，基金成立后购买基金的费用称之为申购费。同一只基金在发行时认购和出封闭期之后申购，其费率是不一样的，其中认购费率一般为 1%左右，申购费率为 1.5%左右，认购费率相对较低。

不过，笔者通过对各大银行的调查发现，凡是推出优惠政策的银行，一般情况下只是针对申购的基金手续费上的优惠，而认购基金还是会按照原费率进行收取。

红利再投资免收申购费

为了鼓励投资者继续购买基金，基金公司对红利再投的部分不再收取申购费用，因此投资者用红利买基金不但能节省申购费用，还可以发挥复利效应。基金分红次数越频繁，持有的时间越长，收益的差别就会越明显，这样就可以“花最少的钱，获得最大的收益”。

但是，选择红利再投资也要看具体情况，在牛市环境下，红利再投资比较适合，份额多了，收益也就多了。但在熊市环境下，投资者也可以选择现金分红保留部分现金收益，实现落袋为安更稳妥。

指基费用普遍较低

目前，指数基金深受投资者的欢迎，它不但能分散投资，减低风险，更可大大节省成本(主要包括管理费和基金的交易成本)。指数基金的管理费一般较主动式基金低 0.5%至 1%；至于交易成本方面，主要是由于指数基金一般比主动式基金的买卖活动少，因而交易成本较低，大约可以节省 0.5%至 2%不等。

长期持有宜选后端收费

后端收费模式是指选择在基金赎回时才缴纳认/申购费用，一方面可增加认/申购的份额，另一方面随着持有基金时间的增加，费率也随之降低，并且赎回费也会有相应的优惠。

投资者如果看好某只基金，又有长期持有的打算，不妨选择后端收费的模式。以某股票型基金为例，当持有期限不到 1 年时，赎回时补交的申购费率为 1.8%；持有期限满 1 年不满 2 年时，申购费率为 1.6%。但持有期超过 2 年后，相应的申购费率只需 1%；如果满 3 年不满 5 年，申购费率为 0.5%；超过 5 年，则申购费全免。

此外，定投的基金也可以考虑选择后端收费，因为基金定投胜在长期投资，与后端收费需长期持有才能凸现优势一样。因此，采取后端收费方式做基金定投，对于投资者交易费用的节省和未来收益的增加有着很大优势。

巧用同家基金公司转换省钱

投资者往往会同时拥有好几只基金，在进行换仓操作时，需要先赎回一只，再申购一只，这样来来回回要花掉 1.5% 甚至 2% 的成本，时间上也得花上好几天。目前，很多基金公司都提供基金转换业务，即在同一基金公司旗下的不同基金之间进行转换，可享受费率优惠，有些公司甚至不收取费用。笔者了解到，转换基金的手续费用一般低于赎回再购买的费用，所以投资者在换基金时，可以考虑在同一家基金公司的基金间转换，这样既省钱又省时。

不过，各家基金公司旗下基金转换的费率并不统一，规定也有所不同，投资者在不同的基金间进行转换时一定要先向基金公司咨询清楚，再做最适合自己的选择。

热点聚焦

沪深两市上市公司退市新政出炉

沪深交易所 28 日分别发布《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》和《关于改进和完善深圳证券交易所主板、中小企业板上市公司退市制度的方案》，并就征求意见及修改情况作了说明。

沪深交易所完善退市制度的总体框架和主要退市标准基本相同。根据两所方案，两所将净资产指标的退市期间由原定 2 年改为 3 年，增加暂停上市环节；对最近一年营业收入低于 1000 万元的上市公司予以退市风险警示，相应地其退市期间由原定的 4 年改为 3 年；增加因追溯重述导致净资产为负、营业收入低于 1000 万元的退市风险警示情形；增加 B 股的股票交易量和股票收盘价指标。

同时，沪深交易所根据各自市场特点，在风险警示和退市后续安排方面有一定的差异。

在风险警示方面，沪市通过设置风险警示板及退市风险警示的*ST 标识向投资者警示风险；深市主板、中小企业板通过设置退市风险警示的*ST 标识进行相关公司的风险警示。

在退市后续安排方面，上交所上市公司股票被终止上市后，公司应当选择并申请将股票转入全国性的场外交易市场、其他符合条件的区域性场外交易市场或上交所设立的退市公司股份转让系统进行股份转让；公司不申请的，上交所安排其股票在上交所退市公司股份转让系统进行股份转让。深交所上市公司股票终止上市后可以选择全国性的场外交易市场或其他符合条件的区域性场外交易市场挂牌转让。

综合考虑公司财务状况、持续经营能力、公司治理、内控规范等因素，两所《方案》对重新上市的具体条件予以明确规定，在公司退市后，通过改善经营等方式达到沪深交易所规定的重新上市条件的，仍然可以重新申请上市。同时，两所《方案》规定，公司在退市过程中不配合相关工作的，两所自公司股票终止上市后三年内不受理其重新上市的申请。

机构观点

东北证券：政策优化市场结构，A 股或迎来最后一跌

周四受美国经济数据提振，希腊债务危机暂时缓和影响，外围市场普遍收涨，但 A 股市场高开低走，尾盘跌破 2200 点整数关口，全天弱势明显。板块方面，地产，银行，有色金属等大部分板块表现弱势，前期活跃的页岩气概念股跌幅居前，深圳前海概念及上海本地和保险板块表现强势。总体市场无亮点，弱势格局明显。

大盘迅速从 2300 点跌至 2200，大大超出市场预期，成交量的萎缩一方面表明存量资金博弈迹象明显，增量资金不足，另一方面表明下跌动能短期得以释放，市场观望情绪尤重。我们认为市场短期迅速达到目前点位是意料之外，情理之中，对经济悲观预期的过分表现。未来经济或许表现不佳，但逆周期政策仍在持续出台，效用正逐步显现。短期市场矫枉过正，或给投资者带来短期机会。理由如下：

1、自年初以来，A 股的走势很好地反应市场对政策预期的变化：1-2 月，市场在担忧经济超预期回落的同时对政府逆周期政策出台对冲经济风险的预期逐步加强，市场提前表现出对政策地强烈期待，市场终止 2011 年的下跌势头，逐步企稳，走出久违的单边上涨行情。但在 3 月份，较差的信贷数据及 PMI 数据打击市场对基本面的判断，对基本面的悲观以及对政策的不作为主导了 3 月的快速下跌行情。来到 4 月悲观的经济数据再一次激发市场对逆周期政策出台的预期，市场在券商及地产的带领下优势一轮上涨，但明显时间缩短，力度有限。从 5 月至今，随着外围市场的不确定性增加，以及国内经济的继续疲弱，虽然期间央行有过一次降息，一次降准，但市场似乎已对此不是很敏感甚至是麻木，对应市场的下跌也不足为奇。但我们认为，随着市场的下跌，短期下跌空间已被封死，市场期待政策的预期会逐步加强。今日沪深交易所发布主板上市公司退市制度方案，也表明管理层对目前市场情况的关注，以及未来优化市场结构决心。

2、近期的下跌，是市场的技术面及基本面双重影响所导致。在上周股指跌破 2300 点后，市场迅速向下寻找支撑，今日更是跌破 2200。技术图形对市场心理层面的影响可见一斑。在基本面无法企稳的背景下，向下突破成为必然之选。但同样随着市场的下跌，股指接近 2132-2450 大箱体的底部区域，盲目做空已较为危险。结合上面对政策预期加强的股市内在运行模式的分析，我们认为市场将在技术面和政策面共同影响下止跌企稳，超跌反弹可期。对政策的预期主线的投资仍将是未来一段时间的投资热点，市场反应经济的预期也不会是一蹴而就的而应该是反复确认。我们认为市场经过短期大幅调整后，可适当关注政策刺激明确相关个股机会以及有业绩支撑的消费防御型品种。关注饮料、饲料、医药等业绩平稳的板块；维持政策+业绩的双线配股逻辑。

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