

今日关注

- 财政部：继续实施积极财政政策

财经要闻

- 温州规模工企六成减产停产
- 香港金管局获国家外管局批准增加 7 亿美元 QFII 投资额度
- 北京等 33 市已微调楼市政策 房地产再进入敏感阶段
- 重大节假日公路拟免费通行 有关部委已协调一致

东吴动态

- 活动预告：2012 年 3 季度基金经理接待日活动
- 东吴基金：看好中低等级信用债

理财花絮

- 购买基金要讲究技巧

热点聚焦

- 无关估值只重情绪

机构观点

- 海通证券：外盘走强有助 A 股，走出弱势还待政策变化

旗下基金净值表

2012-07-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0925	1.6725	-0.31%
东吴轮动	0.7125	0.7925	-0.01%
东吴新经济	0.8740	0.8740	-0.57%
东吴新创业	0.8740	0.9340	-0.57%
东吴新产业	0.9240	0.9240	-0.75%
东吴嘉禾	0.6895	2.4095	-0.73%
东吴策略	0.8344	0.9044	-0.86%
东吴 100	0.8960	0.8960	-1.10%
东吴中证新兴	0.6530	0.6530	-0.91%
东吴优信A	1.0259	1.0379	-0.04%
东吴优信C	1.0145	1.0265	-0.04%
东吴增利 A	1.0580	1.0580	--
东吴增利 C	1.0530	1.0530	--

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5959	1.95%
东吴货币B	0.6626	2.19%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2126.00	-0.48%
深证成指	9081.90	-0.80%
沪深 300	2347.49	-0.53%
香港恒生指数	18892.79	0.08%
道琼斯指数	12887.93	1.67%
标普 500 指数	1360.02	1.65%
纳斯达克指数	2893.25	1.37%

今日关注

财政部：继续实施积极财政政策

财政部部长谢旭人 26 日部署下半年财政工作重点时指出，要继续实施积极的财政政策，促进经济稳定增长。谢旭人还指出，下半年严格实施差别化住房税收政策，加强交易环节和持有环节相关税收征管，抑制投机投资性购房需求。

在当日举行的全国财政厅(局)长座谈会上，谢旭人表示，下半年要继续实施积极财政政策，促进经济稳定增长。这些政策主要包括：落实和完善结构性减税政策；加快和扩大营业税改征增值税试点；落实支持小微企业发展的税收政策；完善促进流通产业发展的财税政策措施；稳定支持外贸的财税政策等。谢旭人强调，下半年要发挥财税政策调控优势，推进经济结构调整和发展方式转变。

今年以来，尽管经济已经局部显露出企稳回升的苗头，但至少从目前来看仍较为疲弱。在稳增长和控物价的双向压力下，市场期待宏观调控政策表现出更大的前瞻性和灵活性，保证中国经济平稳软着陆。年初，财政部部长谢旭人曾在《求是》杂志发表文章说，实施积极财政政策是应对经济形势变化的重大决策。2012 年我国经济运行基本面是好的，但面临的形势将更为复杂严峻。继续实施积极的财政政策，既有必要，也有可能。

财政部门上半年已经实施了积极的财政政策，财政部财政科学研究所所长贾康对《经济参考报》记者说，下半年会更加突出一些重点，一方面，政府在就业、教育、医疗、养老、保障房、文化、中心区域城市建设等领域的财政支出将继续增加；另一方面，政府也将继续深化结构性减税。

中国银行首席经济学家曹远征接受《经济参考报》记者采访时也预计，下半年财政政策将比以往更加积极，在财政支出方面，曹远征说，一方面，通过增加铁路等基础设施的资本金，降低其负债率，从而有效增加基础投资，并撬动银行的信贷杠杆，从而实现“稳增长”尤其是“稳投资”；另一方面，新增基础设施将加速中国的城市化进程，从而实现“调结构”。

不过，继续实施积极的财政政策并不意味着楼市调控的放松。谢旭人明确表示，财政部门将严格实施差别化住房税收政策，加强交易环节和持有环节相关税收征管，抑制投机投资性购房需求。

财经要闻

温州规模工企六成减产停产

“市场需求依然不振；部分企业生产经营困难；工业经济仍然面临下行压力；地方财政收支平衡压力增长。”

在 27 日闭幕的浙江省十一届人大常委会第三十四次会议上，一份《浙江省人大财政经济委员会关于 2012

年上半年全省经济运行情况的调研报告》(下称《调研报告》),如此概述当前浙江经济的四大问题。

浙江省人大财经委调研发现,浙江企业经营效益下滑、生产经营综合成本提高,订单进一步减少,减产停产现象增多,仅温州一地,60.43%的规模以上工业企业出现减产停产。

《调研报告》指出,上半年浙江经济成绩来之不易,经济形势仍然严峻,不确定因素较多,实现全年目标任务难度加大。(第一财经日报)

香港金管局获国家外管局批准增加 7 亿美元 QFII 投资额度

香港金管局周四表示,刚获国家外汇管理局批准增加合格境外机构投资者(QFII)投资额度 7 亿美元。

金管局发言人表示,此次增加额度后,金管局的 QFII 投资额度增加至 10 亿美元。通过 QFII 投资额度,金管局可投资于内地股票和债券。

金管局在声明中称,截至 6 月底,外汇基金新资产类别的投资总市值约为 1000 亿港元,尚待投资的承担额约为 600 亿港元。而有关 QFII 额度及早前公布内地银行间债券市场 150 亿元人民币的额度,均未计算在新资产类别的投资总市值及尚待投资的承担额。(和讯网)

北京等 33 市已微调楼市政策 房地产再进入敏感阶段

根据全国主要城市地价监测系统的最新报告,截至目前全国 105 个监测城市中,北京等 33 个城市从不同角度出台楼市微调政策,房地产市场再次进入敏感阶段。

记者 25 日从全国主要城市地价监测系统获悉,2011 年下半年以来,105 个监测城市中,北京等 33 个城市分别从不同角度出台了楼市微调政策,政策微调内容涉及公积金贷款额度、土地出让、普通住宅标准、税费优惠以及购房补贴等。除上海、芜湖、佛山、成都等 4 个放松限购政策“红线”的城市被叫停,其余城市不涉及限购的政策微调均还在实施。在这种宏观政策调整与坚持房地产调控不放松,以及地方政府出台的微调政策不断加大的局面下,部分城市的市场预期正在出现变化,未来一段时间内,房地产市场再次进入敏感阶段。(上海证券报)

重大节假日公路拟免费通行 有关部委已协调一致

昨天,交通运输部举行 2012 年度第四次新闻发布会,新闻发言人何建中表示,目前有关节假日高速公路免费通行的方案正按规定程序报批,批准后将尽快出台实施。

何建中在介绍上半年交通运输经济发展状况时表示,上半年主要存在三个问题,首先是建设资金更加紧张;其次是航运业仍处于低迷状态,而且仍将持续,大批中小航运企业存在破产倒闭的风险;第三是安全生产形势不容乐观,水上重大事故、道路运输事故都有所增加。

对于高速公路节假日免费通行方案何时出台的问题,何建中表示,相关工作已取得新进展。有关部委已经协调一致,方案正按程序报批,批准后将尽快出台实施。(京华时报)

东吴动态

活动预告：2012 年 3 季度基金经理接待日活动

活动时间：7 月 31 日(周二)下午 3 点 30 分

活动地点：东吴基金管理有限公司会议室（上海浦东源深路 279 号）

活动嘉宾：韦勇 东吴增利基金经理

活动主题：分析下半年债市走势,并答投资者提问

本活动参与方式：

- 1、现场参与。上海本地投资者限 5 名，将邀请至现场直接参与活动。
- 2、电话会议。外地投资者限 15 名通过拨入公司电话会议系统进行沟通（本公司提供免费 800 电话会议号码）直接面对面和电话会议结合地形式，每期通过报名和抽选方式选出 20 名参与人员。
- 3、网站互动。东吴基金网站访谈互动栏目进行网络文字直播，投资者也可通过网络提问。
- 4、微博访谈。东吴基金官方微博将同步就精彩观点内容进行微博直播，投资者也可通过微博提问。

报名方式：

- 1) 基金持有人——通过东吴基金客服热线报名（电话：400-821-0588）；
- 2) 广大投资者——通过东吴基金公司网站报名（<http://www.scfund.com.cn/front/jjjljdr.html> 点击我要报名即可）；
- 3) 银行客户经理——与东吴基金市场渠道人员联系。

东吴基金：看好中低等级信用债

2012 年 7 月 27 日 东方早报

东吴增利基金经理韦勇表示，尽管经济仍在震荡筑底，但利率的下调已再次确认流动性拐点。展望三季度债券市场，在经济即将局部见底之际，国债、金融债估值优势不明显，中低等级信用债高票息特征使得其持有价值突出。此外，由于下半年通胀压力不大，央行可视经济运行状况酌情降息，以护佑经济企稳反弹。受此影响，宽松政策在经济增长基本企稳后对经济基本面的正面作用将大于对债市的综合利好影响，债券收益率将以维稳为主。

根据东吴基金公告，旗下首只封闭一年债基东吴增利债券基金即将结束一年封闭期，并于 7 月 27 日起开放申购和赎回业务。

资料显示，东吴增利成立于 2011 年 7 月 27 日，是封闭一年的一级债基，固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%。从一年封闭运作情况来看，东吴增利业绩优异并夺同类冠军。WIND 数据显示，从 2011 年 7 月 27 日至 2012 年 7 月 20 日，东吴增利 A 和 C 净值增长率分别达到 6.00%和 5.60%，在去年同期成立

的混合一级债基中排名第 1 和第 2 位。此外，在此期间东吴增利 A、C 业绩比较基准均为 4.71%，因而也成为净值涨幅唯一超越业绩比较基准的基金。

理财花絮

购买基金要讲究技巧

“我想投资基金，但不知道具体购买时该注意些什么？”姜小姐是一位青睐基金的“准基民”，虽然投资前已做了不少有关基金投资的“功课”，但仍觉得自己需要投资老手的指导。

一些细心的投资者在实际操作中也会发现，购买基金的确有诀窍，关键就是要掌握好以下一些技巧。

认购把好“时间脉”

在基金募集期内，究竟是一开始就买，还是等到募集期快结束时再买？除了考虑资金的流动性外，另一个很重要的因素就是认购期的利息收入。针对不同的基金，理财专家建议，投资者应该选择不同的认购时间。

有些基金在其招募说明书中规定，资金在认购期内产生的利息将计入基金资产，即基金募集期所产生的利息在所有投资者之间是按照投资额大小分摊的，如此可见认购基金越晚越划算。

有些基金在其招募说明书中规定：“认购款项冻结期间产生的利息折算成各基金份额归投资者所有”，如此一来，投资者就不用担心自己的资金在募集期内所产生的利息被别人分享了。而且投资者此时享受的利率是银行间同业存款利率，利息收益甚至高过银行定期存款的利率水平，对于这类基金，早早购买不失为明智之举。

申购也可避免损失

目前市场上的基金日益增多，投资者会为到底挑选哪只基金犯愁。购买到称心的基金除了运气之外，更需要有一双“火眼金睛”。理财专家指出，同一只基金，认购和申购的费率是不一样的，基金公司为了追求首发量，认购费率一般会低于申购费率。从节省手续费的角度出发，如果看好某只基金，应该尽量选择在其发行时认购。

如果采用认购的方式，万一对基金把握不准的话，也可能会踩上“地雷”。李女士就遇到过这样的情况。李女士是个基金投资新手，她认为认购基金和买原始股有类似之处，觉得认购基金肯定比申购基金划算。然而李女士却遇到了自己的基金净值“跳水”的尴尬，直到此时，李女士才发现认购基金也有一定的风险。

采用申购的方式尽管要多花一些手续费，却可有机会观察所选的基金封闭期后的表现，让自己的投资更加有的放矢。如果该基金的走势一直低迷，投资者就有了三思而后行的机会。如果基金的净值稳步上升，

这时可考虑申购，虽然手续费贵了一些，但可尽量避免和化解自己的投资风险。由于各基金的收益差距较大，经过综合选择、优中选优，有利于提高投资收益。

交易成本有节省空间

目前一些基金代销机构的认购费率都比较优惠，但这种优惠并非人人都能享受的，一般而言，基金公司会给购买大户以一定的优惠。比如在认购费率上，某基金就规定，凡是认购 100 万份以上的投资者，前端认购费率可从 1.2% 降到 0.8%。投资者手头上如果有大量的资金，不妨可把握这个机会。

但对于中小投资者而言也并非没有机会。基金公司在发行新基金时，大部分的基金份额是通过委托各代销网点来销售的，基金公司会支付代销点代理费用。因此有机会的话，可以尝试一下跟代销点讨价还价，争取到一定的折扣。一般来说，证券公司在这方面的灵活性要高于银行，在券商代销点买基金，投资者可能会享受到更大的折扣。

选择长期持有基金而不是波段操作的投资者，还可考虑选择后端付费的方式来减少投资成本。一些基金在确定赎回费方面采取的是按照持有时间长短来决定费率的方式，持有的时间越长，申请赎回时所能获得的费率优惠就越多。因此，如果选择后端付费的方式，长期持有基金（一般只要持有 1 年以上）的投资者就可以凭着更为优惠的交易成本而获得相对多的收益。

热点聚焦

无关估值只重情绪

7 月 10 日-7 月 25 日，各大指数跌幅依旧，与前两周相比，跌幅变化不一。上证综指跌幅显著收窄而深成指、中小板指跌幅继续扩大，创业板指数跌幅基本与前期持平。风格层面情况类似，各种风格指数继续跌势且不同风格间差别不大，市场缺乏亮点。

根据月度行业中估值最高最低值之差的情况看，该指数仍在底部盘旋，基本处于历史最低区域，市场情绪之低可见一斑。

市场悲观情绪体现在行业层面，全部 23 个行业中仅采掘、农林牧渔实现明显涨幅，其余多数行业皆以绿色收官。如果以大的行业划分维度来看，周期、消费皆无幸免。市场缺乏明显投资逻辑。

估值水平方面基本保持低位稳定，市场当前的逻辑与估值无关。（银河证券）

机构观点**海通证券：外盘走强有助 A 股，走出弱势还待政策变化**

强势股补跌或反映基金减仓。昨日盘面板块方面呈现两大特点：1. 大盘创新低的过程中，钢铁逆势上涨 1.08%，有色、煤炭紧随其后，投资品表现相对较优；2. 基金 2 季度超配的地产、零售、医药等行业领跌。

政策仍有可期待的亮点，地方求增长强于中央。长沙人民政府发布 8292 亿元投资计划，可视为又一个地方稳增长的举措，且指向更明确、操作更直接，基建类公司尤其是当地企业将受益。连同南京扩内需 30 条、宁波 26 条，加上近期海南三沙设市、嘉善县域区域规划申报、深圳前海、上海国资证券化，地方求增长积极性仍很高，有助整体经济企稳。

外盘走强有助 A 股，走出弱势还待政策变化。周四欧洲央行行长德拉吉表示欧央行将尽一切努力保卫欧元，受此影响美欧股市和大宗商品价格均上涨，有助提升 A 股情绪。从多个地方求增长的举措到国务院会议通过《关于大力实施促进中部地区崛起战略的若干意见》，政策稳增长的效果还需观察信贷落实。企业盈利角度，风险点在中上游产品价格回落的幅度和趋势，除了需求影响外，国际大宗商品价格是个不确定因素。

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。