今 日 关 注

- 热钱流入趋缓 6 月外汇占款再现负增长

财 经 要 闻

- 财税部门研究调整消费税征收范围
- 国土部：全国范围内动态巡查防“ 囤地 ”
- 习近平：好好研究土地流转问题
- 发改委：1 至 6 月原油产量 1.03 亿吨 同比增长 3.2%

东 吴 动 态

- “ 你填信息，我送福彩 ”活动进行中

理 财 花 絮

- 规避估值风险 战略配置成长基金

热 点 聚 焦

- 未现外资主动集中撤离迹象

机 构 观 点

- 银河证券：关注焦点在政策 机会依然在成长

旗下基金净值表

2013-07-22

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2486	1.8286	1.58%
东吴轮动	0.5741	0.6541	-0.16%
东吴新经济	0.9690	0.9690	0.73%
东吴新创业	0.9950	1.0550	1.95%
东吴新产业	1.1480	1.1480	2.04%
东吴嘉禾	0.6840	2.4040	0.69%
东吴策略	1.0457	1.1157	1.95%
东吴内需	1.0740	1.0740	2.09%
东吴保本	1.0270	1.0270	-0.19%
东吴 100	0.8360	0.8360	0.84%
东吴中证新兴	0.7450	0.7450	1.92%
东吴优信A	1.0646	1.0766	-0.12%
东吴优信C	1.0484	1.0604	-0.12%
东吴增利 A	1.0480	1.0880	-0.19%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	-0.19%
鼎利进取	0.9870	0.9870	-0.70%
鼎利优先	1.0100	1.0100	0.00%
东吴鼎利分级债券	1.0010	1.0010	-0.30%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.713	2.36%
东吴货币B	0.7788	2.61%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证综指	2004.76	0.61%
深证成指	7684.23	0.26%
沪深 300	2202.19	0.53%

今 日 关 注

热钱流入趋缓 6月外汇占款再现负增长

交易员称，负增长有可能延续整个下半年，并使流动性维持“紧平衡”状态

央行昨日更新的金融机构人民币信贷收支表显示，6 月末外汇占款为 273887.46 亿元，较 5 月末的 274299.51 亿元减少了 412.05 亿元。这是时隔 7 个月后，金融机构外汇占款再现负增长。

“6 月份金融机构外汇占款实现负增长虽然是多重因素影响的结果，但最终还是要归结到热钱上。”

一家国有商业银行的交易员称，一方面是美元反转趋势正在形成使得热钱流入国内趋缓；另一方面，5 月初外汇局下发“20 号文”并开始打击虚假外贸，对热钱套利严格控制，这让金融机构外汇占款规模与进出口走势相一致。

对照 6 月份进出口情况，外汇占款实现负增长还是可以理解的。

从今年 1 月份新增 6836.59 亿元的天量到 6 月份的负增长，金融机构外汇占款规模下滑很快。

金融机构人民币信贷收支表还显示，6 月末财政性存款余额为 33954.71 亿元，当月财政存款减少 1217.75 亿元。与金融机构新增外汇占款相抵后，6 月份市场注入的流动性为 805.7 亿元。

金融机构外汇占款经常被视作向市场提供流动性的主要渠道。如果增加，则意味着注入流动性，减少则相反。

分析师也将该数据视为衡量海外资本进出中国的替代指标，因为流入中国的外汇多数被出售给央行。

上述交易员称，6 月份可能会成为金融机构外汇占款负增长的开始，这一势头有可能延续整个下半年，并使流动性维持“紧平衡”状态。

但央行有关部门负责人称，总体上看，我国银行体系流动性是充裕的，6 月末金融机构超额准备金率为 2.1%，超额准备金余额达到 2 万亿元，而通常保持在 1 万亿元左右就比较充足。

“下一阶段，要根据市场流动性的实际状况，积极运用公开市场操作、再贷款、再贴现及短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等创新工具组合，适时调节银行体系流动性，平抑短期异常波动，稳定市场预期，保持货币市场稳定，为金融市场平稳运行和经济结构调整、转型升级创造良好货币条件。”央行表示。（证券日报）

财 经 要 闻

财税部门研究调整消费税征收范围

财新记者获悉，国家税务总局正在研究改革消费税，将对消费税的征收范围、税率、征收环节、扣除政策、纳税评估等进行调整。

一些居民基本生活用消费品和其他不适合继续征收消费税的产品将调出征税范围。

不过，消费税改革并非以减税为主，而是通过有增有减的调整，最终提高消费税的整体税负水平。

本月上旬，财政部部长楼继伟在参加第五轮中美战略与经济对话时表示，2008 年以来，中国实施成品油税费改革，提高成品油消费税单位税额，提高大排量乘用车的消费税税率。下一步将继续研究合理调整和完善消费税制度。（财新网）

国土部：全国范围内动态巡查防“ 囤地 ”

日前,国土资源部办公厅发出通知,决定在全国范围内建立土地利用动态巡查制度,对建设用地开发利用情况实行全程监管。

国土资源部副部长胡存智表示,今、明两年,土地利用动态巡查要将已经供应的“ 特殊 ”大地块作为监管重点,依法、依规、依合同进行监管或处置。

国土资源部要求,各地要严格按照新的《闲置土地处置办法》,对涉嫌闲置的建设用地,在预警提示的基础上,抓紧进行调查、认定,摸清底数,全面掌握闲置土地情况,并将有关信息及时录入监测监管系统。对于确认的闲置土地,要有针对性地提出处置方案,依法稳妥推进闲置土地处置工作,同时要在门户网站和中国土地市场网等媒体向社会公开相关信息,并抄送金融监管等部门。（中国消费者报）

习近平：好好研究土地流转问题

据新华社新华视点 7 月 22 日微博报道，习近平来到武汉农村综合产权交易所，了解涉农产权交易尤其是土地流转交易情况。他说，这是有益探索。

如何在坚持农村土地集体所有性质的前提下完善联产承包责任制，既保障基本农田和粮食安全，又通过合乎规范的流转增加农民收入？一系列问题在下一步改革中要好好研究。

为推动农村产权有序流转交易，激发农村各种生产要素活力，2009 年 4 月，武汉市成立了农村综合产权交易所，成为农业部农村土地流转价格监测点。迄今已办理 1470 宗农村产权交易，主要涉及土地经营权流转等，交易额近 90 亿元，惠及 16 万农户。（新华网）

发改委：1 至 6 月原油产量 1.03 亿吨 同比增长 3.2%

生意社 07 月 22 日讯，国家发改委周五(7 月 19 日)公布，今年上半年，国内原油产量 10331 万吨，同比增长 3.2%；原油加工量 21746 万吨，增长 6.6%；成品油产量 13377 万吨，增长 6.0%。

上半年，成品油表观消费量 12654 万吨，增长 4.0%，其中一季度增长 4.6%，二季度增长 7.4%。

此外，6 月底成品油库存环比回升 46 万吨，同比增加 97 万吨，总体保持较高水平。（新浪财经）

东 吴 动 态

“你填信息，我送福彩”活动进行中

◆ 活动内容

2013 年 7 月 1 日——2014 年 6 月 30 日，东吴基金客户只要通过以下 4 种方式成功补充或更新个人电子邮箱、联系电话信息者，就有机会获取中国福利彩票发行管理中心的 3D 电子福利彩票一注。**福彩最高中奖金额高达 1000 元/注**。

◆ 参与方式

1. 直接登录东吴基金官网“查询登陆”系统修改个人信息；
2. 直接登录东吴基金官网“交易登陆”系统修改个人信息；
3. 拨打东吴基金客服热线 021-50509666、400-821-0588 修改个人信息；
4. 通过点击邀请邮件，进入个人账户修改信息。

理 财 花 絮

规避估值风险 战略配置成长基金

2013 年以来市场结构化行情演绎，经济结构转型以及流动性推升中小盘成长风格基金的超额收益显著，尤其是对创业板、中小板持有比例较高的基金业绩表现更为突出。就下半年市场环境来看，国内外流动性收紧、IPO 重启、限售股解禁等方面的流动性压力较大，且三季度还面临业绩不及预期的风险，当前估值水平与盈利的背离使得在接下来的业绩检验期面临的局部风险较大。因此从风险控制角度，在下半年、尤其是短期建议规避高估值板块的风险，战术性地平衡风格，尤其减持中小盘成长风格的基金，增加组合安全边际较高、注重价值投资的基金配置，亦或是从产品角度关注投资组合搭配相对平衡且擅长控制风险、把握震荡市场投资的基金。

就价值型基金的增配价值来看，建议关注以价值投资为主要策略的基金，不仅从安全性上具备估值优势，又可分享具备较强盈利能力和业绩可持续成长的企业的投资价值。与此同时，对于价值型基金来说，在经济结构转型背景下，需要对低估值板块内部个股进行再分辨，以避免掉入估值陷阱，因此，对于价值投资策略的基金，需要关注的是那些是否具备核心竞争力、处于生命周期的成长阶段且估值便宜或者合理的公司，基金的选股能力尤为重要，结合历史数据也可以看出价值型基金业绩的内部分化显著。

结合基金选股能力对基金进行筛选，值得继续关注，比如东吴嘉禾优势精选混合型基金除了具备低组合市盈率的特点，其中长期选股能力也格外突出，另外，东吴双动力股票型基金也具备相似的特点。

此外，除了在组合构建上适当平衡风格，从产品角度也可以侧重关注投资组合搭配相对平衡且擅长控制风险、把握震荡市场投资的基金。通常来看，这一类兼顾良好的风险控制能力以及良好收益获取能力的产品，无论在短期市场波动过程中还是中长期业绩的获得上都具备竞争优势。比如东吴进取策略混合型基金等基金。

优选集中持股风格产品

回顾 2010 年以来的时间里，成长型基金更加突出的表现也印证了经济增长方式逐渐转变过渡的进程中，成长板块的主导力量。由于成长股内部也将不断进行结构优化，选股能力的差异也带来基金业绩的差异，在成长型基金的选择上选股能力毋庸置疑。此外，我们也建议投资者关注其中持股相对集中的成长型基金，一方面，适当的集中能够更好的分享优质企业的成长性，另一方面，相对集中的投资策略也一定程度是基于基金经理对于个股的充分了解和认识，也兼备具有更好的防御性。

成长型基金的选股能力毋庸置疑。从中长期角度，东吴“ 新 ”字头基金，作为进取性较强的成长风格基金可适当关注。

主题投资有“ 肥沃土壤 ”

此外，投资者也可以关注在某一主题领域具有较强把握能力的基金，把握阶段性或中长期的主题投资机会，从下半年制度性角度以及中长期的产业性角度考虑，包括城镇化、新兴产业、医药、环保等主题投资基金可侧重关注。

城镇化主题。城镇化投资主题已经在上半年得到演绎，随着下半年城镇化会议的召开，相关思路的明确及逐步深入实施，与之相关的主题投资机会有望活跃，并值得中长期关注。从基金产品来看，目前景顺能源基建在产品设计上更贴近这一主题机会。

新兴产业主题。国内经济结构转型依然成为大趋势，作为经济转型的关键内容，新兴产业将继续得到国家政策大力支持，由此衍生出的新兴产业主题投资机会依然长期看好。与此同时，随着经济转型的逐步深入，围绕新兴产业投资的主题基金数量也在逐渐增多。包括东吴新产业基金、东吴新经济基金、东吴新创业基金等基金可重点关注。

医药主题。在庞大的人口基数、老龄化、医疗城镇化、制度不断完善等背景下，医药主题较高的成长性仍具备攻守兼备的特质。近年来已有多只医药行业主题基金相继亮相。

环保主题。中长期环境治理具有较强的迫切性，环保成为政策扶持的重点行业，除了短期的题材，在未来仍有进一步延展的空间。（金融投资报）

热 点 聚 焦

未现外资主动集中撤离迹象

国家外汇管理局有关负责人 22 日就上半年外汇形势答记者问时表示，近期我国跨境资金净流入趋缓是国际和国内、季节和政策等因素共同作用的结果，下半年跨境资金将在波动中趋向基本平衡。

多因素致资金流入趋缓

该负责人表示，从国际和国内因素看，由于美国经济复苏加快，美联储表示将逐步退出量化宽松货币政策，5 月份以来，新兴市场国家出现货币贬值、股市下跌和资本外流的迹象。同时，我国经济面临下行压力，“ 看空中国 ” 的市场力量有所抬头，人民币汇率升值预期有所减弱，远期价格反映的未来人民币对美元贬值幅度扩大，境内企业重现对外债务去杠杆化势头，跨境商业赊销和银行贸易融资从 1-4 月的月均净流入 33 亿美元转为 5-6 月的月均净流出 218 亿美元。离岸人民币市场的购汇价格开始高于境内外汇市场，从境外购汇更多转向境内购汇，贸易项下人民币净支付从 1-4 月的月均 109 亿美元下降到 5-6 月份的月均 51 亿美元。这些因素都减少了银行结售汇顺差。

从季节和政策因素看，5、6 月属于我国居民旅游留学旺季和外商投资企业分红集中期。5-6 月，旅游项下月均购汇较 1-4 月扩大 16%，投资收益月均购汇较 1-4 月扩大 83%。近几个月来，中国人民银行、海关总署、银监会和外汇局等部门分别采取规范跨境贸易人民币结算、规范出口报关、加强银行理财产品管理和加强外汇流入管理等政策措施，也抑制了通过虚假贸易进行的套利资金流动。

外资未现主动集中撤离

该负责人表示，5 月以来，随着美联储退出量化宽松预期逐步增强，国际资本有从新兴市场逐步撤离的迹象，MSCI 新兴经济体股票指数和货币指数均下跌超过 10%。

目前我国没有出现外资主动集中撤离的迹象。首先，外商直接投资（FDI）和证券投资跨境资金净流入仍在增加。6 月 FDI 资本金跨境净流入 119 亿美元，环比增加 14%；证券投资净结汇 15 亿美元，环比增加 2.5 倍。其次，FDI 撤资规模保持在较低水平。上半年 FDI 撤资购汇 35 亿美元，同比减少 17%。再次，外商投资企业投资利润汇出变化平稳。一般来说，每年 6 月前后是外商投资企业集中分红期。今年 6 月，外商投资企业利润汇出 126 亿美元，同比下降 2%。

在国内外存在许多不确定、不稳定因素的情况下，预计下半年我国跨境资金将在波动中趋向基本平衡。全球经济依然增长缓慢，外部需求总体低迷的现状尚未根本改观，国际贸易摩擦加剧，我国出口面临较大压力。同时，市场普遍认为人民币目前处于均衡汇率水平，人民币汇率双向波动趋势增强，升值预期减弱有利于减缓资金流入。以 2012 年为例，我国就经历了跨境资金双向变化的过程。今后，这种跨境资金双向波动、外汇供求趋于基本平衡会越来越常见，国内宏观调控以及境内市场主体的微观行为都要做出适应性的调整。

下一阶段，外汇局将加强跨境资金流动监测，进一步提高政策和数据透明度，完善应对跨境资金双向

流动冲击的政策预案，坚决守住风险底线，促进我国国际收支平衡和涉外经济持续健康发展。

今年 5 月，外汇局发布《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》。截至 6 月底，全部银行的综合头寸余额较该通知出台前增加 225 亿美元，大于按照政策要求增持的头寸金额。进一步分析显示，同期银行对客户的未到期远期净结汇增加 238 亿美元，而银行收付实现制头寸下降 13 亿美元，说明银行为了满足该通知规定的增持综合头寸要求，远期结售汇没有完全在即期市场卖出平盘。（中国证券报）

机 构 观 点

银河证券：关注焦点在政策 机会依然在成长

1、近期我们在路演交流中发现，投资者对于政策预期极为关注。相反，投资者对于经济的短期表现不抱太大预期，好也好不到哪，坏也坏不到哪，越来越多的人则加入长期悲观的行列。当前市场的主导因素是政策。

2、我们认为，管理层对经济增速的关注度有所提高，风险防范的意味较浓，但也不意味着政策的明显转向，不会出台力度较大的经济刺激。即便是为了稳增长，政策着力点也与四万亿刺激的方向不同，未来将是信息消费及相关投资、节能环保、服务业、医药、智慧城市、地铁与城际轨道等领域。

3、利率市场化和房产税试点扩容预期是改革加快的信号，具有重要意义，表明了管理层锐意改革的态度，信号意义大于对行业基本面的实际影响。

4、综合来看，本周股指或低位震荡，强劲上涨或大幅下跌的概率均偏小。从稍长时间看，我们认为，在震荡后秋收行情还是会来临，主要基于改革憧憬的推动和前期风险的释放。

5、当前的市场，还是要关注结构性的分化，优质成长股仍然主要的机会所在。成长股的方向是：TMT（信息消费及相关投资、智慧城市）、节能环保、医药、地铁与城际轨道、军工、3D 打印和智能装备、婴幼儿和老年产业、服务业、大众消费等。

免责声明：

本报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