

今日关注

- 欧元区第五个求援国诞生 塞浦路斯忍痛“割让”财政主权？

财经要闻

- 我国多地现夏收卖粮难 部分收购站急等资金到位
- 中海油南海开放9区块 外交部称属正常企业行为
- 卫生部确定311个县级公立医院综合改革试点县
- 劳动合同法修正案草案初审 严格限制劳务派遣用工

东吴动态

- A股将在2200-2500点震荡
- 下半年有望向上突破

理财花絮

- 存款搬家不如屯兵货基

热点聚焦

- 河南房贷新政正式执行前被撤消 官方称政策系误传

机构观点

- 银河证券：经济积弱和欧洲问题引发震荡，长期仍看转型

旗下基金净值表

2012-06-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1054	1.6854	-0.49%
东吴轮动	0.7326	0.8126	0.08%
东吴新经济	0.9230	0.9230	0.11%
东吴新创业	0.8670	0.9270	-0.69%
东吴新产业	0.9560	0.9560	0.00%
东吴嘉禾	0.7042	2.4242	0.01%
东吴策略	0.8482	0.9182	-0.35%
东吴100	0.9270	0.9270	0.22%
东吴中证新兴	0.6930	0.6930	-0.29%
东吴优信A	1.0187	1.0307	0.04%
东吴优信C	1.0077	1.0197	0.03%
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	0.7022	4.52%
东吴货币B	0.7711	4.77%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2222.07	-0.09%
深证成指	9446.59	0.34%
沪深300	2454.92	-0.07%
香港恒生指数	18981.84	0.45%
道琼斯指数	12534.67	0.26%
标普500指数	1319.99	0.48%
纳斯达克指数	2854.06	0.63%

今日关注

欧元区第五个求援国诞生 塞浦路斯忍痛“割让”财政主权？

在本周欧盟峰会召开前，欧元区的坏消息还在接踵而来：继西班牙之后，塞浦路斯也于周一正式向欧盟提交了援助申请，意味着该国将成为欧元区第五个申请援助的国家。

希腊危机给塞浦路斯银行系统造成的巨大影响，塞浦路斯可能需要将近 100 亿欧元来度过危机。因此，除了申请欧盟援助，该国正继续与俄罗斯谈判，并开始转向中国求援。

银行业成最大“软肋”

就像西班牙请求救助一样，塞浦路斯求援也早在市场意料之中。

塞浦路斯政府在周一发布的声明中称：“塞浦路斯共和国政府今天已通知有关欧盟当局，决定向欧元区成员国提交获得欧洲金融稳定基金(EFSF)/欧洲稳定机制(ESM)财政援助的申请。”EFSF 和 ESM 为欧洲纾困基金，后者将于 7 月正式启动。

塞浦路斯政府在声明中称，请求援助的目的是为了降低塞浦路斯经济面临的风险，特别是为了抑制金融业对希腊风险敞口可能带来的负面溢出效应。

本月以来，有关塞浦路斯需要寻求欧盟援助的声音已不绝于耳。惠誉周一稍早下调塞浦路斯至垃圾级 BB+，前景展望负面。

塞浦路斯的“软肋”也在于银行业，但与西班牙深受房地产泡沫重创不同的是，塞浦路斯是希腊危机的牺牲品。

由于在今年早些时候进行的希腊 2000 亿欧元的债务重组中蒙受了巨大损失，塞浦路斯银行业急需进行资本重组。根据欧盟的规定，所有银行必须在 6 月 30 日之前将其核心一级资本提高至其风险加权资产的 9%。

尤其是该国第二大银行塞浦路斯大众银行(Cyprus Popular Bank)，因遭受了 36.5 亿欧元损失而不得不请求政府对其进行资本重组。政府对塞浦路斯大众银行的支持将至少耗资 18 亿欧元，占该国 2011 年国内生产总值(GDP) 180 亿欧元的 10%，这将使政府无法完成原定的减赤计划。

不仅如此，塞浦路斯在希腊私人部门未偿贷款上还有超过 220 亿欧元敞口，这甚至远远超过了塞浦路斯 GDP。塞浦路斯拥有约 80 万人口，经济规模仅相当于西班牙的 1/60。

不过，相比西班牙，塞浦路斯的救助规模要小得多。据《华尔街日报(博客,微博)》援引塞浦路斯财政部人员的话称，他们预计总资金需求将接近 100 亿欧元，但具体金额由欧盟委员会最终决定。

参照西班牙救助模式？

官员们称，塞浦路斯政府可能会参照西班牙的做法向欧盟申请银行业救助贷款。目前欧盟对西班牙施救的前提条件是，救助资金将仅用于对银行业注资，不会流向其他用途。

塞浦路斯依然希望能够避免实行一个类似于爱尔兰、葡萄牙和希腊那样的救助计划。类似计划被普遍视为割让财政主权，且不得不采取苛刻的紧缩措施。

塞浦路斯的共产党总统赫里斯托菲亚斯(Demetris Christofias)此前承诺，只要他仍然在任，对工人阶级就“没有新的措施”。

然而，天下没有免费的午餐，想要避免这样的救助条款似乎有些异想天开。欧盟官员已经明确表示，任何救助资金，无论对主权国家还是银行业都要满足相同条件。

欧元集团主席、卢森堡首相容克(Jean-Claude Juncker)表示，欧元集团将委托欧洲央行和欧盟委员会就救助条件进行磋商。

塞浦路斯官员认为，他们的问题源于希腊，而非本国自身的问题，他们计划将大众银行与希腊相关的业务和其他部门分离。但一些分析师认为，这些措施仍不足以完成将他们所有在希腊的资产从塞浦路斯金融系统中剥离所需的步骤。

寻求中国金援

据彭博报道，目前塞浦路斯政府仍在继续向俄罗斯寻求贷款，同时开始转向中国求援。该国商务部长西里基奥蒂斯(Neoklis Sylikiotis)目前正在中国访问，试图向这个全球第二大经济体寻求金援。随同来访的还有塞浦路斯大众银行董事长萨里斯(Michael Sarris)。

塞浦路斯是极不情愿向欧盟低头的，毕竟该国将于7月1日开始担任欧盟27国的轮值主席，为期6个月。为此，塞浦路斯曾经宁愿向俄罗斯借贷而拒绝向欧盟求援。但是，塞浦路斯与俄罗斯有关约25亿欧元贷款问题持续数周的谈判无果。去年年底，塞浦路斯依赖这笔贷款的帮助才得以“维持生计”。

西里基奥蒂斯指出：“如果有消息可以宣布，我们会宣布的。”他谢绝透露可能从中国获得贷款的规模。

财经要闻

我国多地现夏收卖粮难 部分收购站急等资金到位

数天前，有媒体报道披露安徽明光市夏粮难卖的现象，其主要特征是粮食收购站拒收粮食，而愿意收购的粮贩给予种粮户的却是一张白条。

这样的情况并非孤例。《每日经济新闻》记者采访多地后发现，尽管今年产粮大省基本上都实现了丰产，但夏粮难卖的怪圈再次出现。就连一些地方粮食局销售科的官员也对记者坦言，“今年的情况太特殊了，往年这个时候早已启动了夏粮收购工作，今年由于资金问题迟迟未启动。”

为做好夏粮收购工作，农业部日前向安徽、河南、河北等地发出紧急通知，要求各地农业部门密切监测本地小麦市场价格和农户销售价格，及时掌握小麦最低收购价政策执行情况，充分反映农民的意见和要求。(每日经济新闻)

中海油南海开放 9 区块 外交部称属正常企业行为

中国海洋石油总公司日前发布公告称，在南海地区对外开放 9 个海上区块，总面积 160124.38 平方公里，供与外国公司进行合作勘探开发。

由于中海油开放区块距离越南较近，因此引发涉及中越关系的讨论。在中国外交部昨日的例行记者会上，外交部发言人洪磊就此表示，中国企业公布有关油气招标区块是正常的企业行为，符合有关的中国法律和国际惯例。对于在南海存在的分歧和争议，中方的立场没有变化，将继续致力于通过谈判协商妥善解决，包括积极推进共同开发和合作。（第一财经日报）

卫生部确定 311 个县级公立医院综合改革试点县

卫生部 26 日发布通知指出，已确定 311 个县（市）作为县级公立医院改革试点县。

这 311 个县（市）中，包括北京、辽宁、上海、江苏、浙江、山东等东部地区的县（市）83 个，山西、黑龙江、安徽、江西、河南、湖北、湖南等中部地区县（市）136 个，贵州、云南、陕西、甘肃、青海等西部地区县（市）92 个。

卫生部通知要求，试点县及所在省（市）要成立县级公立医院综合改革试点领导小组，落实工作人员，健全工作机制，统筹组织试点工作。同时，各地要围绕试点实施方案，制订并落实试点的各项配套政策措施，尽快部署试点工作。（新华网）

劳动合同法修正案草案初审 严格限制劳务派遣用工

十一届全国人大常委会第二十七次会议 26 日初次审议劳动合同法修正案草案，草案严格限制劳务派遣用工岗位范围，规定劳务派遣只能在临时性、辅助性或者替代性的工作岗位上实施。

草案还规定，经营劳务派遣业务应当向劳动行政部门依法办理行政许可，并对取得许可的条件作了具体规定，包括将注册资本要求由不得少于人民币 50 万元提高到不得少于人民币 100 万元、劳务派遣单位应当有符合法律规定的劳务派遣管理制度等。（中国新闻网）

东吴动态

A 股将在 2200-2500 点震荡

2012 年 6 月 26 日 京华时报

东吴基金昨天发布 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第一季度出现恶化，预计国内政策将是稳增长与逐步加码的调结构并举，因此判断下半年 A 股市场将在 2200-2500 点震荡，并随着下半年流动性转好有望在年底向上突破区间。

报告认为，流动性将在下半年继续改善，业绩也逐步见底，但仍旧在底部徘徊，估值将继续分化，传统行业低估值将长期维持，伪成长估值下坠的同时成长股仍旧享受估值溢价。投资机会的选择上，建议首先关注景气回升与业绩稳定行业，主要包括医药、电子、食品饮料、电力；其次是经济转型受益行业，主要包括环保、传媒、天然气、非银金融；第三类是稳增长受益行业，主要包括房地产、家电、装饰园林。

下半年有望向上突破

2012 年 6 月 26 日 晶报

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 1 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，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，A 股市场将在 2200-2500 震荡。投资机会的选择上，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；稳增长受益行业，主要包括房地产、家电、装饰园林。

理财花絮

存款搬家不如屯兵货基

本月央行下调金融机构存贷款利率的同时，允许金融机构上浮存款利率。面对商业银行就此展开的“价格战”，不少储户开始酝酿存款“搬家”。不过理财专家提示，频繁转存可能反而带来利息损失，当下不如“屯兵”货币基金。

据了解，目前各大大国有商业银行的一年期定存利率调至 3.5%，多数股份制商业银行和中小银行执行 1.1 倍基准利率，即 3.575%。由此出现的利差，让不少储户开始酝酿转换门庭，以获取更高的利息收入。

理财专家提示，一旦转存，之前存期将按活期利息计算，储户可能反而会损失利息。因此，转存前应先算好临界天数。

根据专家提供的计算公式， $\text{临界天数} = 360 \text{天} \times \text{存期年限} \times (\text{新利率} - \text{原利率}) \div (\text{新利率} - \text{活期利率})$ 。以一年期定存计算，如果储户存款尚未超过 8 天，则办理转存可以获得更高的利息收入；如果超过 8 天，则没必要转存。且通过银行柜台办理转存，需要将存款搬来搬去，耗时耗力，选择跨行转账则还要支付不同金额的跨行手续费。

另外，流动性问题也是储户在定存时需要考虑的问题。若定存期间出现突发状况急需用钱，则只能享受当前最高 0.44% 的活期利息。

综合收益率和流动性考虑，有着“现金管家”之称的货币基金，或许是当下打理闲散资金的不错选择。

来自银河证券的数据显示，截至 6 月 8 日，内地市场 83 只(A、B 类分开计算)货币市场基金今年以来 7 日年化收益率为 4.1%。即使受到降息影响，截至 6 月 18 日仍有 46 只货币基金 7 日年化收益率超过 3.5%，占比逾五成半。

大摩货币基金经理李轶分析认为，基础利率调整对于货币市场利率有着直接影响，其带来的市场流动性变化也会间接影响货币基金的收益率，但对具体货币基金的影响不可一概而论。目前仍然持有较大比例短期信用债的货币基金能够保持较高收益。

李轶表示，在存款利率上限上浮的情况下，货币基金与银行商谈协议存款时占有更多优势，也有助于货币基金维持较高收益率。另外，在年中流动性紧张的情况下货币基金收益率反而有可能上升。从这个角度而言，货币市场基金仍是资金较为理想的“避风港”。

嘉实基金专家表示，随着降息政策效应以及利率市场化的实际效果逐步显现，短期内货基高收益态势有望延续，跑赢定存和 CPI 仍是“大概率事件”。就流动性而言，货币基金仅次于活期储蓄，投资者只需提前一天赎回即可满足资金使用需求，且申购、赎回费率均为零。

海通证券也在其下半年基金投资策略报告中指出，尽管收益率或有所下滑，货币基金仍是良好的现金管理工具，建议投资者重点关注其流动性管理功能。

热点聚焦

河南房贷新政正式执行前被撤消 官方称政策系误传

多地“房贷新政”昙花一现后，河南省“新政”也被撤消。

河南银监局权威人士 6 月 26 日告诉记者，网上所传河南房贷新政是误传，这个政策并没有最终出台。郑州金融办相关人士也否认了房贷有相关新政。

6 月 26 日，多家媒体引述河南省人民政府网站消息，称该省住房和城乡建设厅联合省金融办、人行郑州中心支行、河南监管局等 6 部门下发了《关于支持刚性需求促进房地产平稳健康发展的若干意见》(下称

“《意见》”),对该省楼市政策进行微调。不过,记者当日未在河南省政府网站上找到这份文件。

媒体称,《意见》被认为有突破之处的主要有四个方面:首先是首套房“认房不认贷”,以及重申银行首套房7折利率优惠。比如,凡家庭名下(含借款人、配偶及未成年子女)无房产登记购房的均视为首套房,金融机构在风险收益平衡的基础上,原则上应给予基准利率下浮30%幅度内的优惠。

另外,则是放松房地产开发贷和公积金贷款政策等。比如,鼓励银行积极向资质和市场信誉良好的房地产企业发放贷款,用于建设中小户型、中低价位的普通商品住房。

由于“首套房认房不认贷”将释放之前有贷款记录的购房者的贷款约束,而5年以上7折利率优惠则可能导致利率倒挂,因此《意见》曝光后,是否能够正式出台并执行倍受关注。

本报核实到,《意见》确在两周左右前下发给一些基层银监局,指导辖内银行进行投放。不过,目前各地还未正式执行,意见就被撤消。

受访银行人士介绍,今年河南经济下行压力较大,房价和销量前4个月都在下降,5月有所好转,相关方面可能寄望房地产行业拉动经济增长。

统计显示,前5个月,河南完成固定资产投资增速同比回落5.9个百分点,工业投资增速同比回落13.6个百分点。支撑实体经济的中长期贷款前5个月增加442亿元,少于短期贷款的新增规模。

相关人士介绍,《意见》与中央政策不符,因此不会正式出台。

机构观点

银河证券:经济积弱和欧洲问题引发震荡,长期仍看转型

亚太股市周一集体走低。股市大幅收跌,道琼斯工业平均指数下跌138.12点,收于12,502.66点,跌幅为1.09%;纳斯达克综合指数下跌56.26点,收于2,836.16点,跌幅为1.95%;标准普尔500指数下跌21.31点,收于1,313.71点,跌幅为1.60%。中国股市下挫,创23周收盘低点,上证综合指数收盘跌1.6%,至2224.11点。

消息面,西班牙正式向欧盟提出银行业救助申请。西班牙政府并未确切指出将申请获得多少救助金,也未详细说明救助可能附带的条件。希腊财政部长已在周一辞职,此时距他被任命为希腊财长仅4天、距离因眩晕及其他疾病住院治疗仅3天。欧盟委员会发言人周一称,在希腊总理和财长出现健康问题后,支持希腊金融救助的国际三方派出的检查组将尽快抵达希腊。同时,市场担心本周的欧盟峰会将难以产生实质性的结果。

A股进入6月份以来持续弱势,杀跌特征越来越明显,跌幅较大的个股数量开始增多,市场恐慌情绪加重,同时成交量还在萎缩。基于对经济前景的主流情绪转向,资金面偏紧张,市场在本周难以出现本质支撑。

我们5月份在广东一带的调研揭示了中国经济面临的问题:不是短期的危机,而是长期的低迷。这意味着从指数的角度来看将是长期的平淡,也就是我们一直论证的“长期震荡市”。6月份的持续弱势和杀跌明显超越了我们的预期。在长期震荡市中,这种“尾部杀跌”往往不宜深度跟进。

在指数长期震荡的时代，当前在结构上，我们仍然强调以下方面：

- (1) 小股票泥沙俱下的局面将终结，大浪淘沙之下应注重选股；
- (2) 受益于改革的公用事业和非银行金融都具有特定的机会，券商板块正在回吐前期涨幅，但远期改善可期；
- (3) 医药板块曾经在过去两年不被重视，而其消费特征、创新特征，和交易商的稳定特征，都未发生改变，看好中国人口及其收入结构变化带来的医药的长期机会；
- (4) 制造业寡头在国内市场具有扩大市场份额的空间，在国际市场的开拓正在开始，值得长期投资。

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。