

今日关注

- 央行：存款增长放缓 流动性压力上升

财经要闻

- 我国出台新规严控土地闲置
- 欧监管机构调查三大评级公司
- 欧债危机恶性循环有望被打破
- 下调存准率预期大增 7成金融机构认为央行7月将降准一次

东吴动态

- 东吴基金：上半年债基跑赢股基和银行理财产品

理财花絮

- 投资基金也要考虑健康

热点聚焦

- 中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2012）》

机构观点

- 国海证券：三重底确立

旗下基金净值表

2012-07-02

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1223	1.7023	1.11%
东吴轮动	0.7387	0.8187	0.76%
东吴新经济	0.9270	0.9270	-0.11%
东吴新创业	0.8870	0.9470	1.26%
东吴新产业	0.9740	0.9740	0.83%
东吴嘉禾	0.7142	2.4342	0.59%
东吴策略	0.8645	0.9345	0.34%
东吴100	0.9280	0.9280	1.09%
东吴中证新兴	0.6930	0.6930	0.29%
东吴优信A	1.0192	1.0312	-0.03%
东吴优信C	1.0082	1.0202	-0.03%
东吴增利A	1.0580	1.0580	--
东吴增利C	1.0540	1.0540	--

注：东吴增利A、C处于封闭期，上表为2012-06-29净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.5904	4.50%
东吴货币B	0.6566	4.76%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2226.11	0.03%
深证成指	9566.45	0.70%
沪深300	2465.24	0.15%
香港恒生指数	19441.46	2.19%
道琼斯指数	12871.39	-0.07%
标普500指数	1365.51	0.25%
纳斯达克指数	2951.23	0.55%

今日关注

央行：存款增长放缓 流动性压力上升

中国人民银行近日发布的《中国金融稳定报告(2012)》提出,2012年要积极推动市场制度建设,完善资源配置的市场机制,进一步深化利率市场化和汇率形成机制等重点领域改革,为保持经济长期平稳较快增长创造良好的金融环境。

《报告》提出,2012年要继续实施稳健的货币政策,保持合理的社会融资规模,加大金融对实体经济的支持力度;稳步推进金融创新,完善监管框架,着力防范和化解重点领域潜在风险,密切关注具有金融功能的非金融机构风险,全面提升金融业综合实力和抗风险能力;进一步健全逆周期的金融宏观审慎管理制度框架,丰富和完善政策工具和手段,提高系统性金融风险防范能力。

《报告》对2011年我国金融体系的稳定状况进行了全面评估。《报告》认为,金融业改革持续深化,整体抗风险能力进一步提升,金融市场运行平稳,政府、企业和住户部门财务状况良好,金融基础设施建设稳步推进,金融体系总体稳健。

基于对2011年我国银行、证券期货和保险业的分行业评估,《报告》指出,银行业各项改革稳步推进,资产负债规模持续扩大,对“三农”和小微企业的金融支持进一步加强,资产质量整体提升,资本充足水平基本稳定,存款增长放缓,流动性压力上升。银行业压力测试结果表明,以17家商业银行为代表的银行体系应对宏观经济冲击的能力较强,在压力情景下,总体仍能保持运行稳健,部分领域风险值得关注。证券期货业健康发展,机构数量和资产规模持续增加,业务创新稳步推进,合规监管不断强化,抗风险能力有所增强。保险业资产规模持续扩大,机构体系不断完善,保费收入增长,服务领域拓宽。

财经要闻

我国出台新规严控土地闲置

中国官方昨日在北京称,为促进土地集约利用,中国将加强对闲置土地的预防和监管,强化政府在土地开发中的责任,促进闲置土地的消化利用。

新修订的《闲置土地处置办法》于7月1日起正式施行,昨日在北京召开的新闻发布会上,国土资源部官员表示,在土地开发过程中,大量的闲置土地造成了资源浪费,新《办法》强化了对闲置土地的预防和监管,明确了闲置土地的认定标准,完善了闲置土地处置程序,将从制度上堵上非法“囤地”和不按时动工开发的漏洞。

国土部政策法规司司长王守智表示,新《办法》的出台将促进土地开发利用,满足国家建设对土地不断扩大的需求,推动经济发展。同时,避免今后产生新的闲置土地,从根本上规范土地市场。(长江商报)

欧监管机构调查三大评级公司

据英国《金融时报》2日报道，欧洲证券及市场管理局(ESMA)主席史蒂文·迈耶尔表示，欧洲证券及市场管理局已对三大评级机构标普、惠誉和穆迪展开调查，以确定它们对全球银行业的评级过程是否严格、透明，预计调查将于今年年底前结束。

近期，三大评级机构大幅下调全球金融机构评级，其中大部分是欧洲金融机构。

迈耶尔称：“银行评级至关重要，与主权评级和政府债券存在互动关系。过去数周及数月内，全球银行业评级被多次调整，这引发了市场和监管机构对评级机构是否具备足够分析资源的担忧。”（中国证券报）

欧债危机恶性循环有望被打破

瑞银集团(UBS)最新发布的研究报告指出，上周结束的欧盟峰会成果积极，随着欧洲稳定机制(ESM)被赋予“最终借款人”的角色，一直以来困扰着欧元区的银行业与主权债务之间的恶性循环终于有望被打破。

报告还指出，此次欧盟峰会的主要成果——建立统一的银行监管机制，正是欧洲央行长时间以来所呼吁的。该行认为统一银行业监管机制的建立将增强欧洲央行在这方面的实力，使其有能力改善银行的放贷意愿，从而改善货币传导机制。（中国证券报）

下调存准率预期大增 7成金融机构认为央行7月将降准一次

据媒体报道，第七期汤森路透中国固定收益市场展望调查显示，受访金融机构对中国央行7月调降存款准备金率的预期增强。

近七成受访金融机构固定收益部门认为，央行7月将调降一次准备金率，远高于上期展望逾三成的机构占比；且全部29家参与机构都认为，三季度会降准备金率，其中近六成预期共降两次。央行最近一次下调准备金率是在5月18日。

银行例行清算补缴存款准备金可能因6月突击揽存而大增，大量企业利税上缴和分红，使得准备金率7月调降概率增大。然而，央行也可能通过逆回购来暂时满足银行体系的资金不足。（和讯网）

东吴动态

东吴基金：上半年债基跑赢股基和银行理财产品

近期的A股市场犹如笼罩在全国大部分地区的梅雨天，阴雨绵绵“欲断魂”，令投资者转身投向债券基金、银行理财等低风险产品。从业绩来看，上半年债券基金、银行理财产品均取得不俗的收益，不过债券基金仍犹胜一筹。数据显示，截至6月28日，纳入统计的229只债券型基金今年以来取得了高达5.36%的平均回报，其中，东吴基金公司旗下债券型基金东吴优信A、C今年以来表现稳定，分别以6.43%、6.30%收益率在112只同类基金产品中排名靠前。

反观股基表现,数据显示,截至6月28日,纳入统计的431只股票型基金今年以来的平均回报为3.46%,177只混合型基金的平均回报则仅有2.95%。此外,从目前公开的数据看,今年上半年银行理财产品的平均预期收益率为4.83%,较2011年全年平均4.48%的预期收益水平上升了0.35个百分点。其中,城市商业银行理财产品平均预期收益率最高,为4.99%,但仍输给了债券型基金的半年业绩。可见,今年债券型基金不愧是市场中的“王者”。

对此,东吴优信基金经理丁蕙认为,此前投资者对一系列“稳增长”政策的预期较高,但实际上经济形势并未因此出现明显改善,加上外围市场经济衰退的风险从而对A股形成压力。另一方面,降息、可转债可质押回购、中小企业私募债面世等利好消息,进一步提振了投资者对债券市场继续牛市行情的信心。

展望后市,丁蕙认为从目前国内进出口的增长潜力不大,政策刺激主要是通过刺激投资来拉动经济。所以说,不可能再出现2008年的四万亿刺激政策,信贷也不会像2008年那样激进,央行保持走一步看一步的思路,经济复苏的幅度有限。因此,虽然债市上涨已较大幅度,但国内经济还处于政策刺激下的弱复苏阶段,因此债市慢牛行情的基础仍在。未来债市将出现不同等级产品的轮动机会,主要是高等级与低等级利率产品的轮动,如果经济走势弱于预期,那么高等级利率品种大有机会。东吴优信在三季度主要投资久期相对短的短融产品,然后根据三四季度的市场调整情况适当拉长久期,从而获得较高收益。

理财花絮

投资基金也要考虑健康

作为一个投资者,你是否常常为自己错失投资机会或是投资失误而懊悔不已?

笔者认为投基一开始就要结合自己的风险承受能力对投资收益预期目标进行合理规划,注重基金风格搭配。

理财师通常根据人们的理财需求把目标类型划分为四类:

偏退休型、偏当前享受型、偏购房型和偏子女型。例如偏当前享受型的投资者,更适合投资单一平衡型基金。

偏购房型的投资者,购房本息支出占收入比较高,那么就可以根据实际风险承受能力选择中短期看好的基金组合。

而偏退休型和偏子女型的投资者则更适合中长期表现较好的基金组合。

确定好自己的投资理财定位之后,接下来要做的就是选择具体的基金投资标的了,这当中有几点值得关注。

首先，震荡市之下，不同风格的基金可能会在一段时间之内各领风骚，比如今年来看，以投资蓝筹股为主的基金就比以投资成长股为主的基金平均表现要好，那么如果自己的投资规划是要投资中短期看好的基金的话，就需要考虑这一点。

其次，对经济增长的预期以及银行利息调整等宏观层面的因素也需要考虑，注重不同的基金风格来搭配，以适应政策推动的板块轮动。

最后，还要对该基金背后的公司基金投资团队的操作稳定性有所了解，基金经理坚持投资原则比不断变化投资风格要稳妥。

有了这样的定位与择基之后，应该能减少出现一些错失的投资机会或投资失误，不过要真是出现这样的情况，也请为自己年老后的身心健康考虑考虑，总结经验教训继续再战，过去的就过去吧。

热点聚焦

中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2012）》

近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2012）》，对2011年我国金融体系的稳定状况进行了全面评估。报告认为，面对复杂多变的国内外经济金融形势，2011年我国经济保持平稳较快发展，金融业改革持续深化，整体抗风险能力进一步提升，金融市场运行平稳，政府、企业和住户部门财务状况良好，金融基础设施建设稳步推进，金融体系总体稳健。报告提出，未来将作出以下几方面工作：继续实施稳健的货币政策，保持合理的社会融资规模，加大金融对实体经济的支持力度；积极推动市场制度建设，完善资源配置的市场机制，进一步深化利率市场化和汇率形成机制等重点领域改革，为保持经济长期平稳较快增长创造良好的金融环境；稳步推进金融创新，完善监管框架，着力防范和化解重点领域潜在风险，密切关注具有金融功能的非金融机构风险，全面提升金融业综合实力和抗风险能力；进一步健全逆周期的金融宏观审慎管理制度框架，丰富和完善政策工具和手段，提高系统性金融风险防范能力。

机构观点

国海证券：三重底确立

经济、盈利、市场三重底部确立。6月中国 PMI 50.2% 好于市场预期，反映经济虽有下行压力，但是趋稳的基础正在形成。上周央行净投放近 2000 亿缓解市场资金面紧张的局势，银行间利率有望出现拐点。海外方面，欧盟峰会就允许救助基金直接援助西班牙和意大利银行业的计划达成一致也稳定了市场情绪。国务院在本月公布二季度宏观经济数据后将决定下半年的政策基调，我们认为稳增长的目标将会得到强化，考虑到通胀前景改善，本月有望迎来一次降准，下个月有望迎来一次降息。在政策影响下，经济、企业盈利和股市三重底部正在同步确立，我们认为五穷六绝之后七翻身将正式上演，考虑到可能发布的政策、半年报披露和部分行业将会迎来旺季，本月重点推荐非银行金融、地产、旅游、航空、消费、医药和电子元器件等行业的投资机会。

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。