

今日关注

- 国务院批复前海建设特区中特区

财经要闻

- 食品安全阶段性目标提出 3 年有效解决突出问题
- 发改委鼓励民企境外投资
- 海南酝酿三沙发展规划 海洋资源开发骤然提速
- 欧盟峰会协议恐成一张碎纸 芬兰荷兰反对救助基金购债

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

- 个人理财四公式

热点聚焦

- 央行罕见连施逆回购 7 月降准大有可能

机构观点

- 湘财证券：三重底确立

旗下基金净值表

2012-07-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1233	1.7033	0.09%
东吴轮动	0.7386	0.8186	-0.01%
东吴新经济	0.9270	0.9270	0.00%
东吴新创业	0.8860	0.9460	-0.11%
东吴新产业	0.9770	0.9770	0.31%
东吴嘉禾	0.7135	2.4335	-0.10%
东吴策略	0.8622	0.9322	-0.27%
东吴 100	0.9370	0.9370	0.32%
东吴中证新兴	0.6890	0.6890	-0.58%
东吴优信A	1.0193	1.0313	0.01%
东吴优信C	1.0083	1.0203	0.01%
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	0.3997	4.33%
东吴货币B	0.4632	4.59%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2229.19	0.14%
深证成指	9607.33	0.43%
沪深 300	2468.72	0.14%
香港恒生指数	19735.53	1.51%
道琼斯指数	12943.82	0.56%
标普 500 指数	1374.02	0.62%
纳斯达克指数	2976.08	0.84%

今日关注

国务院批复前海建设特区中特区

记者昨日从中国政府网获悉，国务院日前就支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放的有关政策请示作出批复，支持深圳前海深港现代服务业合作区实行比经济特区更加特殊的先行先试政策，打造现代服务业体制机制创新区、现代服务业发展集聚区、香港与内地紧密合作的先导区、珠三角地区产业升级的引领区。

国务院在批复中支持前海在金融改革创新方面先行先试，建设我国金融业对外开放试验示范窗口，措施包括：允许前海探索拓宽境外人民币资金回流渠道，配合支持香港人民币离岸业务发展，构建跨境人民币业务创新试验区。支持设立在前海的银行机构发放境外项目人民币贷款；在《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）框架下，积极研究香港银行机构对设立在前海的企业或项目发放人民币贷款。支持前海企业和金融机构在香港发行人民币债券。支持设立前海股权投资母基金。支持包括香港在内的外资股权投资基金在前海创新发展，积极探索外资股权投资企业在资本金结汇、投资、基金管理等方面的新模式。

根据批复，还将进一步推进前海金融市场扩大对香港开放，支持在 CEPA 框架下适当降低香港金融企业在前海设立机构和开展金融业务的准入条件。支持前海试点设立各类有利于增强市场功能的创新型金融机构，探索推动新型要素交易平台建设，支持前海开展以服务实体经济为重点的金融体制机制改革和业务模式创新。支持前海金融业和总部经济集聚发展。

财经要闻

食品安全阶段性目标提出 3 年有效解决突出问题

根据中国政府网 3 日报道，刚刚印发的《国务院关于加强食品安全工作的决定》提出了我国食品安全的阶段性目标，计划用 3 年左右的时间，使我国食品安全治理整顿工作取得明显成效，违法犯罪行为得到有效遏制，突出问题得到有效解决。

除三年目标外，这个决定还提出，用 5 年左右的时间，使我国食品安全监管体制机制、食品安全法律法规和标准体系、检验检测和风险监测等技术支撑体系更加科学完善，生产经营者的食品安全管理水平和诚信意识普遍增强，社会各方广泛参与的食品安全工作格局基本形成，食品安全总体水平得到较大幅度提高。

《决定》首次明确将食品安全纳入地方政府年度绩效考核内容，并将考核结果作为地方领导班子和领导干部综合考核评价的重要内容。（人民日报海外版）

发改委鼓励民企境外投资

昨日，发改委下发《关于鼓励和引导民营企业积极开展境外投资的实施意见》，鼓励和引导民营企业积极开展境外投资，拓展民营企业境外投资的融资渠道，支持重点企业在境外发行人民币和外币债券。

这也是发改委首度出台专门支持鼓励民间资本海外投资的综合性文件，目前中国的海外投资主体主要是国有企业，并集中在能源矿产领域。

这份《意见》出台是为了贯彻落实此前国务院出台的支持民间资本的“新 36 条”。《意见》还要求政府部门简化和规范民营企业境外投资。（新京报）

海南酝酿三沙发展规划 海洋资源开发骤然提速

三沙市成立时间不过两周，海南省已开始着手制定其发展规划。

近日，海南省海洋与渔业厅厅长赵中社在接受媒体采访时透露，海南正着手制定 7 部法律法规和 15 项海洋规划，确保科学开发西南中沙海洋资源。

这些法规和规划，在建设海洋生态保护区、提高海洋执法能力的同时，也涵盖了三沙市蕴藏的油气、渔业和旅游资源开发利用。

6 月 21 日，在国务院批准撤销海南省西沙群岛、南沙群岛、中沙群岛办事处，设立地级三沙市后，开发西南中沙海洋资源的步伐骤然提速。（21 世纪经济报道）

欧盟峰会协议恐成一张碎纸 芬兰荷兰反对救助基金购债

欧盟峰会成果引发的市场乐观情绪再次被证明只能是昙花一现，一个周末刚过就已消失殆尽。欧元、国际油价等风险资产悉数下跌，而美元等具有避险优势的品种逆市走高。

当然，这一定程度上也是受到了全球制造业 PMI 数据疲弱的冲击。但欧元区本身的坏消息更让人揪心：芬兰、荷兰反对通过欧元区救助基金——欧洲稳定机制（ESM）购债，可能要求西班牙贷款抵押。（第一财经日报）

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

个人理财四公式

正确的理财方法是确保家庭生活长期稳定的重要途径,也是让家庭有限资金保值或增值的必要手段。

然而,我们身边许多人却不会让钱去生钱,总是让它“烂”在工资卡里。问其原因?答曰:“理财那么麻烦,我才懒得理也弄不懂。”其实,这是对自己资产的不负责任,看看下面的四个公式,也许对你的理财会有所帮助。

1. 支出 = 收入 - 储蓄

公式解读:先省钱再消费

钱倩大学毕业后,就职于一家会计师事务所。一直颇有理财意识的她从第一份薪水开始就为自己订下了每月储蓄的目标:月初领取薪水,待日常生活消费后,月末将剩余的钱存入银行。然而,钱倩很快就发现无计划的花费令她每月所剩的积蓄少得可怜。于是,她果断地将“储蓄 = 收入 - 支出”的理财方式转变为“支出 = 收入 - 储蓄”,在每月初将收入的30%作为强制性储蓄,剩下的钱作为当月可动用的全部资金。如今,她的“小金库”正逐月庞大。

2. 可承担风险比重 = 100 - 目前年龄

公式解读:进行积极性投资时,以可承担风险比重作为资金分配参照

在某银行工作近 4 年的魏茜对理财颇有研究。她不同于多数女性在理财上的保守，属于较激进型，但对风险的把握又恰到好处，“可承担风险比重 = 100 - 目前年龄”是她遵循的首要原则。魏茜目前 26 岁，依公式计算，她可承担的风险比重是 74，她就将闲置资产中 74% 的资金投入风险较高的积极性投资，主要是股票；剩余的 26% 作为保守性的投资操作，以定存和债券为主。通过这种投资资产比例的配置，理财组合比较多样化，近两年来收益率一直维持在 15% 以上。

3. 懒人理财 = 50% 稳守 + 25% 稳攻 + 25% 强攻

公式解读：一半资金购买低风险理财产品用来保本，一半资金投资股票及基金获取风险收益

孙娅在外企工作一年多，有一些积蓄。她把一半资金放在人民币理财产品和货币市场基金等低风险理财产品上。剩下的一半资金，将其分作“稳攻”和“强攻”两部分：对于前者，孙娅选了一些波动幅度较小、收益较稳健的理财产品，如混合型基金、大盘蓝筹股等，追求的年收益率在 5%-10% 不等；另外的 25% 则是投资理财中最刺激的部分了，她将这部分资金投入成长型股票和股票型基金中，在承担大风险的同时，以期获取更高的收益率。

4. 基金投资足球队阵型，4 - 3 - 2 - 1

公式解读：借鉴足球阵型，对基金投资份额进行分配，起到分散风险的效果

和上述三人不同，梁艳的理财方式较为单一，只有基金投资一项。在她看来，基金投资省心省力，将财产交给基金经理打理，平日里不用时常关注。早在大学时期，主修金融专业的梁艳就对基金投资做过深入的了解，如今工作五年多，她更是为自己量身定做了一套基金投资方案。为了分散风险，她将自己的基金投资转变为“4 - 3 - 2 - 1”的足球队阵型，即 40% 的资金购买股票型基金，30% 的资金购买混合型基金，20% 的资金购买货币市场基金，10% 的资金购买债券型基金。在业内专家看来，四种类型的基金风险递减，资金投入也随之递减，可见该方案属于激进型投资，对年纪较轻、月收入稳定者适用。

热点聚焦

央行罕见连施逆回购 7 月降准大有可能

戏剧性的一幕昨日上演——央行逆回购罕见“加码”，反而令市场对 7 月降准预期愈演愈烈。

7 月 3 日，央行发布公告，以利率招标方式开展逆回购操作，其中，7 天期逆回购规模为 380 亿元，中标利率 3.95%，14 天期逆回购规模为 1050 亿元，中标利率为 4.10%。

这是继上周实施逾千亿元逆回购后，央行罕见地继续实施巨额逆回购，两周逆回购累计释放资金规模已达 2680 亿元。

对此原因，市场人士认为，在上周逆回购助力银行间市场资金面安然度过季末时点后，央行本周继续向市场“输血”，意欲缓解本月 5 日存准金补缴日带来的资金压力。

“由于6月底银行‘拉存款’导致存款基数扩大，市场预期5日存款准备金补缴时，资金面会再度紧张。”某国有大型银行资金交易员告诉记者。

至此，加上近两周公开市场到期资金量，在央票和正回购双双暂停的同时，央行连续2周向市场注入流动性已达3770亿元，几乎相当于下调一次存准率。

逾千亿逆回购“输血”后，昨日短期资金顿时充裕起来。银行间回购市场上，隔夜回购利率加权平均利率较前一交易日回落37个基点。（延伸阅读>>>逆回购奏效 银行间资金面走向宽松）

尽管如此，市场对未来资金面的紧张预期并未缓解。

国泰君安研究所首席宏观分析师姜超对记者表示，由于未来外汇占款料持续低位，且7月公开市场到期资金量锐减，因此市场对7月资金面仍不乐观，唯有通过存准率下调，才能彻底改变目前资金价格居高不下的态势。

昨日的资金价格也反映出了市场对中长期资金面的紧张预期。7天回购利率仍维持在4.17%高位，盘中一度冲高至4.60%；而21天和1月回购利率均小幅上涨。

“逆回购仅为短期工具，7到14天陆续到期后，若不出降准政策的话，逆回购发行规模或将越滚越大，最后肯定还得通过降准来解决。”（宏观研究>>>央行连续逆回购意欲何为）

中信证券固定收益部宏观分析师傅雄广对记者表示，逆回购无法替代降准，逆回购规模加大，反而向市场释放了一个信号，即7月存款准备金率有望再度下调，时间窗口或在本月经济数据公布前后。

机构观点

湘财证券：政策微调与房地产销售推动市场反弹

周二早盘上证指数低开高走，在房地产等权重板块的推动下一度创出2244.83点，但尾盘权重股的疲软拖累指数涨幅收窄。截至收盘，上证指数报收于2229.19点，上涨0.14%，两市成交量1304.1亿元，环比周一上涨3.9%。

从盘面来看，中小盘股是带动市场的主要原因。从风格指数来看，上证50指数上涨0.25%，中小板上涨0.46%，创业板上涨0.37%，中小盘股显著好于蓝筹股的表现。从行业表现来看，食品、房地产、园区开发、家电、航运、传媒等行业。而电力、医药等前期的强势股出现大幅回调，其中电力板块下跌的幅度达到了0.84%。受上周房地产销售大涨与降息预期的推动，房地产板块大幅上涨。另外，随着近期部分上市公司预增公告的披露，食品饮料行业业绩仍保持较快的增长，带动食品饮料板块的上涨。最后，央行再度启动逆回购注入流动性，也提振了市场人气。最后，央行再次启动逆回购向市场注入流动性，缓解近期因上缴准备金带来的资金紧张。

从投资机会的角度，建议关注证券、保险、医药、建材（西部）、节能减排、家电等行业。从大宗商品价格反弹的角度，建议关注化工、农业、食品饮料等行业的投资机会。

(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。