

今日关注

- 央行巨量放“水”不解市场资金饥渴 银行四处借钱

财经要闻

- 今年首批 422 亿地方债下周发行
- 拆借利率大涨 短期流动性趋紧
- 证监会副主席姜洋表示 为长期资金入市创造良好条件
- 吴敬琏：当前亟待重启改革完善市场经济体制

东吴动态

- 东吴旗下多只基金过去半年涨幅超 40%
东吴进取策略排名第三

理财花絮

- 大学生变身上班族 理财从开源节流做起

热点聚焦

- 李克强：中国有潜力、有条件实现经济持续健康发展

机构观点

- 平安证券：6月资金面不容乐观

旗下基金净值表

2013-06-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2778	1.8578	-1.27%
东吴轮动	0.6961	0.7761	-0.87%
东吴新经济	1.0310	1.0310	-1.81%
东吴新创业	0.9650	1.0250	-0.92%
东吴新产业	1.0830	1.0830	-1.01%
东吴嘉禾	0.7327	2.4527	-1.74%
东吴策略	1.0386	1.1086	-0.93%
东吴内需	1.0050	1.0050	-0.99%
东吴保本	1.0490	1.0490	-0.19%
东吴 100	0.9290	0.9290	-1.28%
东吴中证新兴	0.7820	0.7820	-1.51%
东吴优信A	1.0772	1.0892	-0.06%
东吴优信C	1.0613	1.0733	-0.08%
东吴增利 A	1.0640	1.1040	-0.09%
东吴增利 C	1.0550	1.0950	-0.09%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	-
鼎利优先*	1.0040	1.0040	-
东吴鼎利分 级债券*	1.0020	1.0020	-

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.8821	2.92%
东吴货币B	0.9475	3.16%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2272.42	-1.17%
深证成指	9124.27	-1.37%
沪深 300	2565.67	-1.42%

今日关注

央行巨量放“水”不解市场资金饥渴 银行四处借钱

央行巨量放“水”不解市场资金饥渴，昨日交易所隔夜利率飙涨 300%。市场呼吁流动性管理工具 SLO 亮相

资金面紧张超预期

流动性管理需完善 盼 SLO 出山

海外资金有回流中国迹象

本周央行实现净投放 1600 亿，创下春节后单周净投放量的新高，但端午假期前夕，市场资金面反而越发紧张，导致个别银行四处借钱。

但值得注意的是，继上月银行间交易市场由于部分银行存在资金缺口被迫延时 20 分钟后，昨日再现机构头寸紧张的连锁效应。

昨日有交易员透露，近期因个别银行违约，拆借资金无法按约还款，令下家银行与另家机构约定好的现券交易再度违约，其“连锁效应”愈发加剧了近期资金面的紧张。

周四，银行间和交易所债市资金价格均飙涨。其中，银行间隔夜回购疯涨 141 个基点至 6.15%，创下了约 17 个月来的新高，而交易所隔夜回购盘中一度飙高至 28.20%，收盘于 12.75%，涨幅约为 322%。

回顾近期资金面紧张的原因，为多种因素交加促成。一方面，临近端午假期，银行资金备付压力加大；另一方面，人民币升值预期分歧和 5 月外汇占款回落的预期、银行自身超储率下降、财政缴款和央票回笼的累积效应等因素，令资金面 6 月超预期趋紧。

此外，监管层近期出台的一系列新规，如对债市的整改措施，令规模庞大的理财产品不得不提前筹措资金，以应对季末集中到期。

兴业银行[-3.02% 资金 研报]首席经济学家鲁政委昨日对上证报记者表示，目前市场资金面很容易受到财政缴款、常规缴准等临时性因素的冲击，显得较为脆弱，这与往年大不相同，其深层原因或也凸显目前流动性管理细则需要完善。

“首先，央行的公开市场操作工具需要改进，要保证 SLO 实施并且有效；其次，需完善目前同业拆借的交易规则，把违约阻断于链条的最下端。”鲁政委建议，央行需对违约者进行处罚，可采取透支准备金的方式，以避免下一个守约者因上家资金不到位而再度违约，减少违约的连锁扩散，波及整个市场。

鲁政委还建议，未来央行可考虑增加公开市场的操作频率，以保持货币市场的稳定。他表示，在一些西方国家，当货币市场偏紧时，公开市场操作可多达一天两次，而我国目前一周只有两次。（上海证券报）

财经要闻**今年首批 422 亿地方债下周发行**

财政部昨日公布 2013 年第 1 次地方政府债券代理发行计划。根据安排，今年首批地方债涉及新疆、安徽、福建、甘肃 4 省（区），发行规模合计为 422 亿元。今年首批地方债分 3 年期和 5 年期两个品种。其中，3 年期债券发行 210 亿元，包括新疆 47 亿，安徽 76 亿，福建 41 亿，甘肃 46 亿；5 年期债券发行 212 亿元，包括新疆 48 亿，安徽 76 亿，福建 42 亿，甘肃 46 亿。上述两个产品招标日期均为 6 月 14 日。财政部称，执行中如有变动，以届时地方政府债券发行文件为准。（证券时报）

拆借利率大涨 短期流动性趋紧

6 日上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 大幅攀升，隔夜拆放利率大涨 135.9 个基点至 5.98%，1 周拆放利率升 39.80 个基点至 5.13%，2 周拆放利率升 36.90 个基点至 5.24%，1 月拆放利率升 57.80 个基点至 5.09%。月内拆借利率都升至 5% 以上，短期流动性趋紧。

银行间市场再陷动荡，回购利率暴涨，违约传闻络绎不绝。对于当前急剧的利率波动，市场的解读不尽相同，乐观派看来更多是一次性因素的叠加，准备金上缴、端午节用款高峰、半年时点考核加上央行操作力度低于预期造成的擦枪走火。诚然这些因素时间上的叠合确实是利率飞涨的放大器，但背后的趋势性力量更加不可忽视。外管局 20 号文以来资金流入受到严控、人民币升值二阶拐点已现、全球资金流出新兴市场等，都决定了同业利率很难回到前期的低点，边际上看，对于资本市场构成了负面拖累。（中国证券报）

证监会副主席姜洋表示 为长期资金入市创造良好条件

中国证监会副主席姜洋昨日表示，当前我国资本市场仍处于新兴加转轨阶段，证监会将加快建设多层次资本市场，推进新股发行和退市等重点领域改革，积极协调配合相关部门，优化资本市场法治、税收等外部政策，为保险资金等长期资金参与资本市场创造良好条件，促进机构投资者与资本市场携手共进、共同发展。

姜洋强调，当前我国资本市场仍处于新兴加转轨阶段，个人投资者数量占比高达 99%，机构投资者在规模、结构、投资能力等方面还存在巨大发展空间，证监会将加快建设多层次资本市场，推进新股发行和退市等重点领域改革，丰富市场产品、加强稽查执法，强化投资者权益保护，培育成熟市场文化，促进市场功能有效发挥，从而不断优化保险资金等长期资金投资管理保值增值的市场环境。

同时，证监会还将积极协调配合相关部门，优化资本市场法治、税收等外部政策，为保险资金等长期资金参与资本市场，创造良好条件，促进机构投资者与资本市场携手共进，共同发展。（上海证券报）

吴敬琏：当前亟待重启改革完善市场经济体制

6 日在天津举行的中国企业国际融资洽谈会上，国务院发展研究中心研究员吴敬琏表示，单纯依靠投资拉动的经济增长方式不可持续，当前亟待重启改革，完善市场经济体制，增强市场活力。在会上，吴敬琏称，我国当前经济发展面临诸多困难，而解决的根本就在于重启改革。“认为内需不足、人民币升值等现

象造成经济困难有一定道理，但根本问题症结就是粗放的经济发展方式。主要看就是各种生产要素结构不平衡的问题。”吴敬琏指出。

吴敬琏强调，必须建立和完善竞争性市场体系，坚持改革，在转变发展方式中调整经济结构，转变政府职能，实现经济的高质量发展。（新华网）

东吴动态

东吴旗下多只基金过去半年涨幅超 40% 东吴进取策略排名第三

2013 年市场即将过半，过去的五个月结构性行情十分突出，不少基金抓住上涨机会获得优秀业绩。银河数据显示，截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金过去六个月业绩出彩，东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数 16.35% 的收益率，其中东吴进取策略业绩排名同类第 3，受到市场关注。

市场人士表示，今年股市风格大幅分化，基金业绩随之持续分化，东吴旗下三只产品均能获得好的业绩，得益于各自的杀手锏。据悉，各个基金都有自己明确的投资方向和配置标的，行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。据一季报显示，电子股的飚涨，助推东吴新产业业绩上涨，其中四川美丰、红太阳、东华科技、顺络电子过去六个月涨幅分别为 111.48%、83.54%、63.75%、60.76%。东吴进取策略主要通过精选消费类个股来抓住市场机会，其中恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达 124.32%、103.06%、102.73%，而东吴中证新兴指基则借力新兴产业，亦获得良好回报。

东吴进取策略基金经理唐祝益表示，自己做投资主要基于投资逻辑，而不是单纯从估值出发，甚至认为不需要过多考虑估值。经过前期上涨，当前市场需要调整，但暂未到大调整的时候。操作思路，基本维持目前的配置，仍以消费类为主。唐祝益强调，投资者应该清醒地认识到，经济转型的帷幕已经拉开，而转型必须依赖一系列的改革措施做配套，今后中国经济增长的主要动力来自内需而不是外需，内需的最大增量是消费而不是投资，在这个过程中，产业升级是一个自觉的过程。未来将牢牢把握改革与转型的主题，在消费、创新中寻找投资机会。

理财花絮

大学生变身上班族 理财从开源节流做起

去年大学毕业的小张有着同学们羡慕的工作进了国企，虽然工作比较轻松，但总觉得入不敷出，所以计划理财了。现在，扣除各项保障费用外，每月工资 1500 元、补贴 1000 元，交通通讯等补助 600 元。支出方面：房租 600 元，通讯、交通费用各 200 元，饮食消费 600 元，其他消费 700 元。除了每月基金定投 500 元，账户上的闲钱仅 1 万元左右，没有其他固定资产。

理财目标

1. 今年年底买一台笔记本和一台数码相机，总价 1 万元左右；
2. 公积金账户每月增加 1200 元，计划由父母赞助首付，利用公积金贷款买一套 50 平方米左右的小居室自住；
3. 有可能的话，增加部分商业保险。

调整消费方式规划理财方案

小张正值青春年华，对于刚刚步入社会的她来说，提前为自己的人生目标进行规划很有必要。虽然在国企工作，工资待遇都比较稳定，具有基本的“五险一金”，正常生活需要可以满足，但因每月开销较大，能剩下来用于理财的资金寥寥无几。所以，小张首先要规划一个合理的理财方案，然后调整日常的消费方式，也就是说要开源节流。

坚持基金定投 购买“大件”不愁

小张每月定投基金 500 元，至 7 月份满一年，账户本金能累计到 6000 元，到本年底可累计 8500 元，加上从现在开始每月 400 元固定储蓄，两项累计可达 13300 元，能满足小张购买相机和笔记本的需求。建议小张继续坚持每月定投基金，保持这个良好的理财和强制储蓄习惯。

利用公积金贷款购买自住房

以南昌目前的房价计算，一套 50 平方米小居室，精装修带家电一般在 10000 元/㎡左右，父母首付 30%，即 15 万元，小张需贷款 35 万元左右。按照公积金贷款利率计算，贷款本金 35 万元，还款 30 年，小张每月需还款 1773.4 元。除去公积金账户每月的 1200 元，加上原每个月的房租开销 600 元，可以解决每月还款资金的来源问题。小张每月收入扣除保障性费用后有 3100 元，每月开销 2200 元，建议从记账开始，每月减少一些不必要的开支，也能攒下一笔钱。

根据自身情况适当增加商业险

单位已经缴纳社保、医保等基本保险，小张只需购买一些意外险、重大疾病险和定期寿险。意外险价格低廉，一份 10 万元保额的意外险一年保费 200~300 元，对年轻人来说很实惠。重大疾病险和定期寿险与投保年龄息息相关，一般是投保年龄小，保费相对较低。购买这些保险后，小张的保障基本齐全，每年可根据需求改变保额，既获得保障，又不会对生活造成太大影响。

热点聚焦**李克强：中国有潜力、有条件实现经济持续健康发展**

中新社北京 6 月 5 日电 中国国务院总理李克强 5 日下午在人民大会堂同出席 2013 财富全球论坛和出席全球首席执行官委员会的企业家代表会见并座谈。

数十位来华出席财富论坛和全球首席执行官委员会的世界各国主要跨国公司董事长、首席执行官参加座谈，就跨国公司在华机遇、可持续发展、技术创新以及中国经济转型增长、城镇化、能源资源开发利用等广泛议题谈了看法。李克强同企业家们进行了深入交流，并回答了他们提出的问题。

李克强向客人介绍了中国当前经济形势。他说，中国作为一个拥有 13 亿人口的发展中大国，已进入中等收入阶段，如何实现经济持续健康发展是一个重要课题。我们将继续深化改革，扩大开放，转变经济发展方式，更加注重提高经济发展的质量和效益，打造中国经济升级版。在世界市场持续低迷、经济复苏艰难曲折的背景下，中国工业化、城镇化进程将带来巨大需求，中国有潜力、有条件实现经济持续健康发展。

李克强勉励在座企业家抓住中国发展带来的巨大机遇，在以往对华合作基础上乘势而上，扩大合作的广度和深度，拓展合作共赢的新途径，特别是加强科技研发等领域的交流合作，使跨国公司的经验、技术、创意同中国的实际更好结合起来，在中国落地生根、发芽成长。

时代华纳董事长比克斯和 IBM 董事长罗睿兰代表在座企业家感谢李克强同企业家会见并座谈。他们表示，此次财富论坛将“中国的新未来”作为主题，全球首席执行官委员会以促合作、谋发展为宗旨，表明全球跨国公司都高度重视中国的市场，看好中国的发展前景。在座各国企业家所代表的跨国公司都参与了中国改革开放和经济发展的进程，愿抓住新的重要机遇扩大和深化对华合作，同中国一起成长。（中国新闻网）

机构观点**平安证券：6 月资金面不容乐观**

美联储可能退出 QE 引发市场忧虑，欧洲经济持续疲软打压市场信心。中国金融市场的监管力度加强预示着市场结构的调整，为股市带来了阶段性压力。金融、信息、交通、城镇化和统筹区域等重点改革领域的政策憧憬将会愈演愈烈，并提供越来越多的政策题材。资金价格持续上涨，银行间流动性收缩，央行实施稳健的货币政策，调控投资过热，6 月资金面不容乐观。

(此页无正文)

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