

今日关注

- 前海多项政策本月落地 已启动新一轮政策报批

财经要闻

- 外汇局：短期外债余额占比达 74%
- 6 月 PMI 或回落 0 查看本文热度
- 发改委取消和下放一批行政审批项目
- 国务院专家：货币并未收紧钱荒主因近几年银行随意扩张

东吴动态

- “钱荒”引发的思考

理财花絮

- 面对货币基金和债券基金如何做好定投

热点聚焦

- 房地产公司融资政策放开消息不实

机构观点

- 银河证券：把握行业变迁趋势，配置上升行业

旗下基金净值表

2013-06-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1766	1.7566	-0.20%
东吴轮动	0.5815	0.6615	2.04%
东吴新经济	0.9600	0.9600	2.45%
东吴新创业	0.9090	0.9690	-0.76%
东吴新产业	1.0430	1.0430	-0.95%
东吴嘉禾	0.6749	2.3949	2.44%
东吴策略	0.9782	1.0482	-0.17%
东吴内需	0.9850	0.9850	-0.71%
东吴保本	1.0260	1.0260	0.00%
东吴 100	0.8150	0.8150	1.24%
东吴中证新兴	0.6920	0.6920	-0.43%
东吴优信A	1.0030	1.0030	0.20%
东吴优信C	1.0070	1.0070	0.00%
东吴增利 A	1.0060	1.0060	0.10%
东吴增利 C	1.0685	1.0805	0.03%
鼎利进取*	1.0525	1.0645	0.03%
鼎利优先*	1.0550	1.0950	0.19%
东吴鼎利分 级债券*	1.0460	1.0860	0.19%

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	1.4257	2.90%
东吴货币B	1.492	3.15%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2073.10	-0.52%
深证成指	8136.05	-0.14%
沪深 300	2317.39	-0.18%

今日关注

前海多项政策本月落地 已启动新一轮政策报批

深圳前海各项创新加快推进。记者近日从前海管理局获悉，前海去年获批的 22 条先行先试政策目前已有 16 项已经落地或基本落地，7 月上旬，还将有至少 3 项政策会陆续落地。此外，前海已启动新一批先行先试政策的报批，而前海建设部际联席会议第三次会议的筹备工作也已启动。

前海管理局新闻发言人王锦侠在上周五举行的媒体座谈会上透露，自三月底 16 条先行先试政策落地后，剩余 6 条政策也将陆续出台。“目前剩余的 6 条政策中，过半数已具备落地条件，正在走流程，最快七月上旬就会推出。”王锦侠说。

据介绍，即将落地的 3 条政策包括：对外公布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；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；密切内地与香港律师业的合作，探索完善两地律师事务所联营方式。而包括制约着企业所得税优惠政策落地的产业优惠目录、深港两地专业资格互认等，目前仍在与部委沟通加快推进中。

王锦侠表示，下半年除了已有政策相继落地外，还会有一些新的政策会陆续推出。他透露，前海已启动新一批先行先试政策的报批，并且其中的大部分目前已上报国家有关部委，还有部分则仍在研究验证之中。

同时，相关方面最近也已启动前海建设部际联席会议第三次会议的筹备工作，以便在国家层面对新一批政策的推出进行协调。

而在已经落地的政策中，最受瞩目的跨境人民币贷款也得到很大进展。王锦侠透露，截至 5 月份，前海跨境人民币贷款备案金额已达 52.5 亿元。而在年初前海跨境贷刚启动时，签约备案金额仅 20 余亿。

“备案金额指跨境贷款双方已经达成协议，并报备人民银行深圳中心支行审批的数额。”王锦侠解释称。据了解，由于内地的贷款利率仍高于香港，目前前海跨境贷款主要为前海的企业向香港银行申请贷款，用于前海相关项目的开发建设、业务拓展，香港企业向深圳银行贷款的占比非常小。

王锦侠预计，随着前海土地出让的启动，大规模开发建设序幕拉开，前海企业向香港银行贷款的需求会更加强烈，下半年跨境贷款备案金额增速会进一步加快。（上海证券报）

财 经 要 闻**外汇局：短期外债余额占比达 74%**

国家外汇管理局 28 日公布的数据显示，截至今年 3 月末，短期外债占全部外债余额接近 74%，实属高位。但是由于短期外债中大部分都是贸易信贷和贸易融资，具有真实的进出口贸易背景，因此风险基本可控。当然，短期外债长期占据较高比重，一定程度意味着跨境资金快进快出的风险大，且进出口贸易中还隐藏着部分“热钱”。外汇局对此也高度关注，5 月份开始外汇局依托资本项目信息系统，强化了外债统计监测分析和非现场核查，积极防范外债风险。（上海证券报）

6 月 PMI 或回落 0 查看本文热度

下周一将发布 6 月官方制造业采购经理人指数(PMI)。分析人士指出，鉴于需求持续低迷，制造业恐难有起色，6 月 PMI 较 5 月或有所回落。下周需密切关注央行公开市场操作。随着季末冲时点考核、资金时点紧张等因素消失，预期未来银行间市场利率将有所回落。6 月外汇占款数据尚未公布，但市场会形成自身预期。央行下周公开市场操作和 6 月 PMI 数据的公布，对市场都有影响。（中国证券报）

发改委取消和下放一批行政审批项目

据国家发改委网站 6 月 28 日消息，国家发改委 28 日公布一批取消和下放管理层级的行政审批项目。

具体来看，属于取消的项目包括，企业投资扩建民用机场项目核准、企业投资城市轨道交通车辆项目核准、企业投资年产 100 万吨及以上新油田开发项目核准、企业投资年产 20 亿立方米及以上新气田开发项目核准、企业投资乙烯改扩建项目核准、企业投资精对苯二甲酸（PTA）、甲苯二异氰酸酯（TDI）项目及对二甲苯（PX）改扩建项目核准等。属于下放的项目包括，企业投资在非主要河流上建设的水电站项目核准、企业投资分布式燃气发电项目核准、企业投资钾矿肥、磷矿肥项目核准、企业投资除稀土矿山开发项目和已探明工业储量 5000 万吨及以上规模的铁矿开发项目外的其他矿山开发项目（不含煤矿、铀矿）核准、企业投资城市快速轨道交通项目按照国家批准的规划核准等。（新华网）

国务院专家：货币并未收紧钱荒主因近几年银行随意扩张

国务院发展研究中心金融研究所所长张承惠在金交会论坛上称：“钱荒源于近几年银行随意扩张”。

张承惠分析指出，目前的流动性危机，与银行面临季末考核，对资金需求较大，各家银行较为惜借有关。此外监管部门强化理财监管以及加大对跨境套利交易的监管，也导致各银行需要增加资金以满足合规要求。而部分对流动性盲目乐观，没有做好资金控制，以及贷款增加过猛有关。

张承惠认为，从中国经济目前的现状来看，降息难以引导资金从金融体系流入实体经济，“大幅注入资金，将助长资金自我循环和旧的增长模式延续，很可能使正在进行的经济结构调整半途而废。”她说，央行不会坐视市场崩溃，但也不会全面放松，可能会尝试公开市场短期流动性调节工具等方法，也会更多地要求商业银行做好自我管理。（南方都市报）

东吴动态

“钱荒”引发的思考

投资管理部 周健

银行间隔夜回购利率盘中最高超过 30%，银行间市场本币交易延迟收盘，甚至有传银行暂停 ATM 取款业务以应对流动性不足，这些罕见的事件集中地发生在六月份，“钱荒”的背后已经隐约显露出金融危机的迹象。

其实，每年年中都是银行间市场资金较为紧张的时点，出现资金成本高企也是正常现象。但今年从六月初以来，银行间回购利率一直高企，资金市场紧张程度不断升级。而这一次短期流动性危机的导火索，不是来自于微观层面，而是来自于央行和四大行。六月份央行不仅没有释放流动性，还继续发行央票回收资金，这种由监管层发出的收紧信号，强有力地改变了市场预期和风险偏好。

虽然之前市场也一直在讨论去产能、去杠杆的路径和必要性，但多数机构认为并不会引发系统性风险，理想地认为实体会在稳定的宏观环境中，以较低的代价实现。经过这次流动性危机，投资者已经意识到经济的脆弱性，去产能和去杠杆会带来诸多风险，包括流动性紧张、资金链断裂、企业破产等等，而且开始逐步意识到这些风险并非遥远，是真实存在于我们周围的。再配合宏观经济短期走弱，市场压力短期难以缓解。

短期资金成本暴增还牵连股票等风险资产价格的快速下跌，六月份 A 股再次跌破前期低点，创四年来新低。最早受流动性冲击的一般是权重板块，因为其流动性较好，机构卖出的冲击成本较小，这一现象已经出现。此轮下跌中，权重股没有起到市场稳定器的作用，反而加速下跌，上证 50 和沪深 300 下跌近 16%，超过上证指数，而创业板指仅跌 6%。其次，银行、有色、采掘等周期性较强的板块领跌，体现出投资者认为在去杠杆过程中这些板块会受到较大冲击，而消费类板块跌幅较小，这也是合理的。最后，市场一直探讨的主板和创业板的风格切换并未发生，但是从现在估值的分化程度，以及投资者的悲观预期来看，高估值的创业板股票受到的压力很大，如果在中报业绩上出现低于预期的情况，可能会面临较大幅度的补跌，板块中的风险大于机会。

总体来看，未来一个月的宏观面仍然较弱，加上 IPO 给流动性带来的冲击，市场受负面因素的影响较大，但短期超跌，弱势震荡的概率较高。

理财花絮

面对货币基金和债券基金如何做好定投

常见的基金定投推荐，一般是建议投资者首选指数型基金，其次是绩优的主动股票型基金，如何做好定投？

但在目前的整体金融市场环境下，多数投资者的风险承受能力都较低，投资理财偏好稳健或保守，不少人往往会选择一些债券基金甚至是货币基金来做定投，其实这也不失为一种“强制储蓄”的习惯养成途径。

债券型基金由于收益表现相对平稳，基金净值波动比股票基金、指数基金要小很多，如果采用定投的方式，相对不容易获得平摊成本的优势，货币基金更是如此。

但广大普通投资者进行日常投资理财，追求的多是在风险可控甚至保障本金安全前提下的资产保值增值，并不在意博取高收益，而是把定投当作一种零存整取或零存零取的储蓄。

从这个意义上讲，选择波动率低、风险较小的债券基金和货币基金做定投，也有着非常积极意义，尤其对于“月光族”的年轻人，和忙碌无暇打理金融产品的白领，低风险基金定投能促使他们逐渐养成“强制储蓄”的习惯，培育长期理财意识。

热点聚焦

房地产公司融资政策放开消息不实

证监会新闻发言人昨日就房地产上市公司融资政策有望放开的消息做出回应称，证监会在进行相关审核时将依据国土资源部的意见来认定。发言人还表示，目前证券公司各项资产管理业务总体运作规范，运行基本正常，风险基本可控。

7 月份限售股解禁市值突破 7000 亿元，创下了两年半以来新高。

IPO 申报公司新增 23 家

揭秘工行暴跌暴涨真相 南山奶粉致癌门后再陷质量漩涡 华泰股份信披严重滞后 中航投资 50 亿圈钱搞金融 神秘的汇金：行动服从国务院 奔驰内外交困深陷负面漩涡 发言人说，根据国务院 2010 年关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知和 2013 年关于继续做好房地产市场调控工作的通知的规定，对存在闲置土地、炒地以及捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为的房地产开发企业，将暂停上市、再融资和重大资产重组。证监会坚决贯彻执行国务院文件规定，对于房地产企业是否存在违反国务院有关规定的情形，在进行相关审核时，将依据国土资源部的意见来进行认定。证监会将进一步完善部门协商机制，提高工作效率。

对于上海证券今年 4 月一单定向资产管理业务出现风险涉嫌被骗贷的问题，发言人介绍说，相关方发

现异常后，及时向公安机关报案；同时，对委托资产采取了必要的保全措施。目前，委托资产已安全返还。此事暴露出该公司资产管理业务内部管控不完善，监管部门已对其采取了必要的监管措施。

“从证监会对证券公司组织的专项检查结果及日常监管情况来看，目前证券公司各项资产管理业务总体运作规范，运行基本正常，风险基本可控。”发言人说，下一步，将密切跟踪证券公司资产管理业务新情况、新问题，动态监测行业风险，及时研判，及时采取措施。

此外，发言人还介绍了雏鹰农牧的现场检查结果。经河南证监局检查，尚未发现雏鹰农牧存在财务造假或关联交易未披露的问题，对保荐机构、年报审计机构出具的核查结论无异议。

至于如何看待创业板大规模减持问题，发言人表示，监管部门对创业板股东减持问题一向高度关注。证监会及深交所将继续加强与股东减持相关的信息披露、内幕交易的监管，一旦发现违法违规行为将严厉查处。

发言人还通报称，福建省各类交易场所清理整顿工作已通过部际联席会议检查验收。至此通过验收的省市区达 29 个。此外尚未验收的 7 省区市绝大部分已完成本地区清理整顿工作，并向联席会议报送了检查验收材料。下一步，将继续推动个别地区尽早完成清理整顿各类交易场所工作。（证券时报）

机构观点

银河证券：把握行业变迁趋势，配置上升行业

长期看，传统行业在今后的市场运行中，每一轮都表现为反弹的机会，除非在大牛市中有跟随行情。新兴成长行业也会随着市场波动而调整，但随着行业不断发展，行业指数及优势公司也会一波更比一波高，演绎的是“调整+上升”的强势格局。从长期看，全球范围内的新科技周期正在开启，现在的成长股中势必有一些将成为 5 年后的大蓝筹。产业变迁的历史规律和经济社会转型的趋势不可逆转，应长期关注成长股，寻找能够在大浪淘沙中成长为新蓝筹的公司。美国作为新科技发展的引领者，美股在 A 股的映射是选择成长股标的重要依据。根据我们的梳理，美国的成长股主要分布在 IT、消费性服务业和医疗行业三个行业。因此，我们坚定看好 A 股的科技制造与科技服务业、大众消费与大众服务业，看淡上游与材料、传统中间制造业和建筑业。

(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