

### 今日关注

- 6月四大行信贷投放仅2700亿 流动性紧张致贷款压缩

### 财经要闻

- 上海自贸区获批 改革新“试验田”迈步
- 国家信息中心报告预计 下半年GDP增长7.6%左右
- 银监会副主席王兆星：我国银行业核心一级资本缺口仅33亿
- 加强监管大型银行 美联储顶风批准巴III协议

### 东吴动态

- 东吴基金2013年三季度基金经理接待日活动预告

### 理财花絮

- 月入7000 如何三年轻松攒足结婚钱

### 热点聚焦

- 7月初利率回落 银行票据贴现仍谨慎

### 机构观点

- 银河证券：中国经济面临断崖式下滑风险，积极探索成长的方向

### 旗下基金净值表

2013-07-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2327	1.8127	2.61%
东吴轮动	0.5882	0.6682	-0.15%
东吴新经济	0.9790	0.9790	0.62%
东吴新创业	0.9570	1.0170	2.03%
东吴新产业	1.0880	1.0880	2.26%
东吴嘉禾	0.6866	2.4066	0.66%
东吴策略	1.0268	1.0968	2.69%
东吴内需	1.0200	1.0200	1.69%
东吴保本	1.0320	1.0320	0.19%
东吴100	0.8270	0.8270	-0.48%
东吴中证新兴	0.7210	0.7210	2.12%
东吴优信A	1.0701	1.0821	0.07%
东吴优信C	1.0540	1.0660	0.07%
东吴增利A	1.0580	1.0980	0.09%
东吴增利C	1.0490	1.0890	0.10%
鼎利进取*	1.0030	1.0030	--
鼎利优先*	1.0070	1.0070	--
东吴鼎利分级债券*	1.0060	1.0060	--

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	0.7553	3.02%
东吴货币B	0.8232	3.28%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1994.27	-0.61%
深证成指	7703.74	-0.84%
沪深300	2203.83	-0.82%

## 今日关注

## 6月四大行信贷投放仅2700亿 流动性紧张致贷款压缩

记者从知情人士处获悉，截至6月30日，工农中建四大行信贷新增仅2700亿元，其中6月最后一周，四大行信贷负增长230亿元。

“国开行由于上个月发债暂停，6月份新增信贷基本与5月持平；中小型银行由于流动性压力更大，信贷投放难言放量。因此，估算6月份信贷很难达到1万亿，应该在8600亿元左右。”上述知情人士称。

记者采访的几位银行人士均反映，6月初，商业银行信贷投放较为凶猛，很多银行6月上旬信贷投放超过整个月额度控制，中下旬开始压缩、负增长。

“据称全国银行业前10天信贷投放就接近1万亿，刷新了纪录，都在押宝经济下行，新的刺激政策会出台，提前进行布局。”上述知情人士透露。但此后，央行要求银行要控制信贷投放节奏，并控制总量。

这是一家中小银行表现较为明显，截至6月中旬，该行零售条线2013年信贷额度剩余已不足1/5。“为了符合监管部门信贷量要求，我们停掉了9折以下的首套房贷，很多已在审批的单子都退回分支机构，剩余的信贷额度，将主要用于小额消费信贷，拓宽零售客户群。”该中小银行零售业务部一位人士对记者称。

除了信贷投放节奏外，6月份银行信贷投放还存在结构问题，中长期贷款投放较5月份回落，短期贷款和贴现票据的绝对规模和占比均出现较大幅度的提升。

记者获悉，在6月上半月，商业银行一般性贷款投放增加较少，主要以票据为主，占比一度超过70%。央行在6月份发布的《中国人民银行办公厅关于商业银行流动性管理事宜的函》也明确要求，各金融机构要合理把握一般贷款、票据融资等的配置结构和投放进度。

“信贷资金的投放主要是一些此前已签约和授信的项目。”中国农业银行[-1.20% 资金 研报]高级经济分析师何志成称。据公开材料显示，目前银行签约项目仍主要集中在政府基建、铁道建设等项目。

6月份，商业银行信贷投放先扬后抑，部分也来自于对宽松流动性的盲目乐观，对6月份将出现的一些影响流动性因素，如准备金补缴、税款清缴、补充外汇头寸、贷款多增等，最终这也导致了6月中下旬货币市场利率大幅波动。

“6月份信贷投放不及预期，也受银行流动性紧张的影响。此外，目前盈利性项目仍然稀缺，也存在银行惜贷。”何志成表示。

另外，从存款看，半年末冲存款压力依然强劲，6月份四大行存款新增1.23万亿元，其中最后一周存款劲增1.5万亿。

“预计全行业6月份存款新增在2.2万亿。半年末存款压力本身就比较明显，今年6月底之前，商业银行还需根据自身外汇贷存比情况补缴外汇头寸，资金需求约2000亿元，使得压力进一步上升。”上述知情人士称。

**财经要闻****上海自贸区获批 改革新“试验田”迈步**

国务院对中国(上海)自由贸易试验区建设提要求：要进一步深化改革，加快政府职能转变，坚持先行先试，既要积极探索政府经贸和投资管理模式创新，扩大服务业开放；又要防范各类风险，推动建设具有国际水准的投资贸易便利、监管高效便捷、法制环境规范的自由贸易试验区，使之成为推进改革和提高开放型经济水平的“试验田”，形成可复制、可推广的经验，发挥示范带动、服务全国的积极作用，促进各地区共同发展。(上海证券报)

**国家信息中心报告预计 下半年 GDP 增长 7.6%左右**

国家信息中心宏观经济形势课题组 4 日在中国证券报独家发布的报告指出，下半年，“稳增长”政策会继续发挥积极作用，企业适度回补库存，宏观经济将保持中速平稳增长态势。预计下半年 GDP 将增长 7.6%左右，全年 GDP 增长 7.6%左右，全年 CPI 上涨 2.5%左右。

报告称，要坚持既定的宏观调控政策，处理好稳增长、控通胀、防风险的关系，着力通过改革释放经济增长的动力和活力，提振信心，稳定预期，保持经济持续健康发展。(中国证券报)

**银监会副主席王兆星：我国银行业核心一级资本缺口仅 33 亿**

银监会副主席王兆星：我国银行业核心一级资本缺口仅 33 亿长期来看仍存在较大的资本补充压力。1. 信贷规模增长刚性，产生新的资本补充压力；2. 缺乏优先股等其他一级资本工具和二级资本工具。这种压力需要通过转变银行发展模式和完善金融市场进行缓解，而不应将其全部归因于新资本办法的实施。

银监会副主席王兆星在最新的一期《中国金融》撰文指出，新资本办法对包括我国在内的新兴市场国家短期冲击不大，但长期影响意义深远。他透露，今年一季度末，在不考虑过渡期的情况下，我国银行业的核心一级资本缺口仅有 33 亿元，对市场的冲击微乎其微。但是，长期来看我国仍存在较大的资本补充压力，主要原因有二：一是信贷规模增长刚性，产生新的资本补充压力；二是缺乏优先股等其他一级资本工具和二级资本工具。他强调说，这种压力需要通过转变银行发展模式和完善金融市场进行缓解，而不应将其全部归因于新资本办法的实施。(上海证券报)

**加强监管大型银行 美联储顶风批准巴 III 协议**

华尔街大型金融机构 2 日迎来一份严厉的“判决书”，美联储则充当了法官的角色。根据 2 日达成的协议，美联储将要求国内银行业执行《巴塞尔协议 III》中对于银行业资本的规定，并承诺进一步出台针对华尔街大型金融机构的严厉新规，旨在采取更多行动减少大型银行给整体经济带来的风险。美国政府此举也令银行业监管问题再度在全球引发关注。

要求全美各家银行机构将银行股本与留存收益组成的核心资本比率提升到至少 7%，其中一级普通资本充足率将至少提升到 4.5%，并设立 2.5%的一级普通资本留存缓冲。(上海证券报)

东吴动态

## 东吴基金 2013 年三季度基金经理接待日活动预告

2013 年三季度基金经理接待日将在下周四（7 月 11 日）下午 3:30--4:30 举行，本次邀请的基金经理是刘元海，届时欢迎大家的参与。

**本期嘉宾：刘元海 博士**

（东吴新兴产业精选股票基金经理、东吴深证 100 指数增强-LOF、东吴内需增长基金经理）

**活动主题：2013 年三季度投资策略**

**活动时间：7 月 11 日（下周四）下午 3 点 30 分**

**活动地址：东吴基金管理有限公司会议中心 1 号会议室**

（上海市浦东新区源深路 279 号 地铁 6 号线源深体育馆站出站 沿源深路向北到商城路口即可见）

**参与方式：**

1. 电话拨入：与会者拨打 800-820-4717 的方式参加，输入密码 5868，听提示音再输入参会密码 186522，即可参加，投资者拨入电话后，请主动向主持人报道；
2. 网站参与：点击公司官网“精彩在线路演”进入；
3. 微博参与：东吴基金新浪官方微博在线提问；
4. 现场参与：通过东吴基金客服热线 400-821-0588 报名参加，与基金经理现场交流。

理财花絮

## 月入 7000 如何三年轻松攒足结婚钱

小孟是典型的北漂一族，月薪 3950 元，女友小林 23 岁，月薪 3000 元，两人都没有保险，没有其他奖金待遇。目前住在亲戚家，没有房租支出。年初在老家买了套 90 平米的房子，2015 年 10 月交房，贷款分期两年，每月还款 4500 元，打算在交房后结婚。目前每月开支 2200 元左右，如何婚前存够 5 万元？

**【投资建议】：**

1. 前两年因为需要还贷，每月减掉固定支出仅剩 300 元。建议把 300 元进行货币基金定投（货币性基金年化收益率 4%左右）。一年后把钱取出，给两个人缴纳保险费用。以后此方案一直延续直到保险缴费结束。

2. 两年后房贷还清每月结余 4500 元左右，建议拆分成两部分：500 元用作定投股票型基金（股票型基金年化收益率 8%左右，有亏损风险，建议长期坚持，同时设定盈利目标及时赎回，赎回后可以转换为黄金投资用作长期投资）；4000 元用作货币基金定投，一年后本金加利息接近 5 万元。

3. 经过三年理财规划，两人每人有了一份终身寿险，有了 6000 元以上的长期理财投资，还完了房贷，同时达到了存款 5 万元的目标。（搜狐理财）

## 热点聚焦

## 7月初利率回落 银行票据贴现仍谨慎

经过6月底的大考，进入7月份，银行间市场资金利率持续回落，银行票据贴现利率、银行理财产品预期收益率亦出现回落。

受7月5日银行即将上缴存款准备金，以及中下旬企业税款上缴等因素影响，银行对资金面的变化普遍持谨慎态度，一些银行甚至在本月初即开始控制票据贴现余额的增长。

## 银行态度仍谨慎

“我们的票据贴现业务现在还在继续收缩。现在不仅贴现额度紧张，整个贷款额度也都比较紧。”一家股份制银行票据业务经理称。

“我们的票据转贴现业务以卖出为主，虽然现在还是月初，但还是很少买入。”另一家股份制银行票据业务负责人对证券时报记者称。

在月初即控制票据贴现余额增长并不是商业银行惯常做法，而在6月初银行信贷冲量时其中主力就是票据贴现，但后来随着银行闹钱荒，票据贴现业务一直处于压缩状态。票据贴现利率也因此在此前6月末冲高。

进入7月份，随着银行间市场资金利率回落以及银行可使用7月份的贷款额度，票据贴现利率逐步回落，目前直贴年化利率回落至7%左右。

“这个月票据贴现能增长多少我们还没法确定。目前额度、资金均相对有限，我们还在观望资金面的变化趋势，总的来说，7月贴现新增额度肯定会比6月少。”上述股份制银行票据业务负责人称。

刚刚于6月下旬经历银行间市场同业拆借利率创历史新高的商业银行，7月份还不能彻底松口气。即将到来的7月5日，商业银行须按照存款新增情况补缴存款准备金，7月中下旬还面临财政存款上缴、企业税款上缴带来的流动性压力。

“我们预计，7月的资金利率不会像6月那样疯涨。但能不能回落到5月水平，还存在不确定性。”北京某股份制银行债券交易员称。

## 利率回落但仍居高位

自6月20日银行间市场资金利率创新高后，随着大行融出资金以及央行表态支持符合宏观审慎要求的金融机构，货币市场的恐慌情绪得到舒缓。与此同时，隔夜上海银行间同业拆放利率(Shibor)呈现逐渐回落态势。

随着各期限Shibor全面回落，长短期同业拆借利率倒挂现象有所缓解。但1个月、3个月期限Shibor仍在5%以上，而6个月以上期限的Shibor利率始终在5%以下，因此利率倒挂现象依然存在。

6月末时点刚过，7月新发行的银行理财产品的预期收益率也出现了回落，但银行理财产品预期收益率回落的速度显然不如货币市场利率。(证券时报)

## 机构观点

### 银河证券：中国经济面临断崖式下滑风险，积极探索成长的方向

中国经济社会强大的资源动员能力正在将各类产能推向巅峰，距离从巅峰状态断崖式下滑的时间也越来越近。中国经济的断崖式下滑风险，主要体现在三大领域。

一是住宅建筑业。住房分配货币化改革以来的价格泡沫，推动了产量的快速增长。根据建筑业统计，我国每年竣工的住宅建筑面积从 1998 年的不足 5 亿平米，上升到 2012 年的 22.6 亿平米。在未来 5 年内，这一数字将断崖式下滑至 10 亿平米以下。二是中国的工业园区建设。中国几乎每个县都有数个小型工业园区，园区利用率极其低下。三是严重过剩的工业产能，在历次经济低迷的时候受益于条块分割和地方保护而继续沉淀，最终到了无以复加的程度。

以上种种表明，中国经济面临断崖式下滑风险。改革无牛市。改革意味着整顿，占据股市大部分总市值的传统行业将面临压力。特别是建筑业衰退的压力将带动上游和材料类公司持续走低。

令人欣慰的是，中国的各类产能过剩，基本都体现为低端产能过剩。中高端产能仍然严重不足。这就给社会进步和经济发展留下了充分的空间。

经济和股市的希望在于体制改革激发新的活力，科技发展带来新的增长点，社会变迁带来新的需求点。维持春节以来对成长股的坚定推荐，探索转型方向，趋势比估值更重要。继续维持对八大板块的持续推荐：服务消费（传媒）、大众品牌、军工、环保、工业机器人和 3D 打印、消费电子-可穿戴设备、婴幼儿产业（含医药）、老年产业（含医药）。

### 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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666