今 日 关 注

- 放开贷款利率管制的现实意义

财 经 要 闻

- 西部蓝皮书《中国西部发展报告（2013）》发布
- 油价今起大幅上调 汽油每升涨 0.24 元
- 底特律申请破产保护为地方债务扩张敲响警钟
- 政策红利激发内生动力 文化产业将成经济发展新增长点

东 吴 动 态

- “你填信息，我送福彩”活动进行中

理 财 花 絮

- 基金定投的优势与特点

热 点 聚 焦

- 取消贷款下限利于“盘活存量”

机 构 观 点

- 银河证券：股指或延续震荡，机会仍然在成长

旗下基金净值表

2013-07-19

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2292	1.8092	-1.95%
东吴轮动	0.5750	0.6550	-4.02%
东吴新经济	0.9620	0.9620	-3.32%
东吴新创业	0.9760	1.0360	-1.11%
东吴新产业	1.1250	1.1250	-1.23%
东吴嘉禾	0.6793	2.3993	-3.16%
东吴策略	1.0257	1.0957	-1.51%
东吴内需	1.0520	1.0520	-0.94%
东吴保本	1.0290	1.0290	-0.10%
东吴 100	0.8290	0.8290	-2.59%
东吴中证新兴	0.7310	0.7310	-2.14%
东吴优信A	0.9940	0.9940	-0.30%
东吴优信C	1.0100	1.0100	0.00%
东吴增利 A	1.0040	1.0040	-0.10%
东吴增利 C	1.0659	1.0779	-0.06%
鼎利进取	1.0497	1.0617	-0.06%
鼎利优先	1.0500	1.0900	-0.10%
东吴鼎利分级债券	1.0410	1.0810	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7091	2.36%
东吴货币B	0.7753	2.61%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证综指	1992.65	-1.52%
深证成指	7663.99	-3.04%
沪深 300	2190.48	-2.44%

今 日 关 注

放开贷款利率管制的现实意义

央行上周五宣布，自 7 月 20 日起全面放开金融机构贷款利率管制，这一政策举动令各方很是激动，但从政策的效果来看，放开管制更多是一种象征意义。

放开贷款利率管制的政策包含四项内容，其中较为重要的是取消贷款利率下限和取消票据贴现利率管制。如果贷款定价受到利率管制的影响，则放开管制会让价格向公允水平回归，实际的情况并非如此。

目前，贷款仍是紧俏资源，执行上浮利率的贷款占据多数。一季度货币政策执行报告提供的数据显示，一季度执行下浮、基准利率的贷款占比有所下降，执行上浮利率的贷款占比上升。3 月份，一般贷款中执行下浮、基准利率的贷款占比分别为 11.44%和 23.79%，比年初分别下降 2.72 和 2.31 个百分点；执行上浮利率的贷款占比为 64.77%，比年初上升 5.03 个百分点。

在充分竞争的条件下，贷款利率应该由贷款需求者和贷款提供者博弈产生，但是在贷款买方市场上，贷款的供给总量偏紧，即便放开管制，整体贷款利率也不会出现明显下移。

既然如此，市场为何还会为央行的举措欢呼雀跃呢？这是因为，放到利率市场化的整体改革框架内来看，取消贷款利率管制同样具有很强的现实意义，大致包括三个方面：

首先，实现了利率市场化由口号到行动的转化，在各界千呼万唤改革的领域，任何进步自然会赢得满堂喝彩。

其次，在商业银行的资产端完全实现了市场化，为将来贷款市场供求双方博弈关系转变创造了条件，银行必须尽快掌握甄别客户资质和科学定价的能力，而那些真正优质的企业才有可能获得低廉的资金。

第三，更为重要的意义在于为最终实现存款利率市场化打开了空间。众所周知，存款利率市场化是整个利率市场化进程中的重点和难点，按照先易后难的步骤，如果贷款利率市场化迟迟不向前推进，存款利率市场化会更加遥遥无期。

存款利率市场化需要满足很多前提条件，比如金融机构的公司治理需要完全到位、建立存款保险机制和金融市场退出机制等等，目前来看，这些配套制度都已经提上了议事日程，有些内容有望在短时间内出台，存款利率市场化必将渐行渐近。

财 经 要 闻

西部蓝皮书《中国西部发展报告（2013）》发布

光明网北京 7 月 21 日电（李瑞英）教育部人文社科重点研究基地--西北大学中国西部经济发展研究中心与社科文献出版社 2013 年 7 月 21 日在中国社科院联合发布由姚慧琴、徐璋勇主编的《西部蓝皮书：中

国西部发展报告（2013）》。这部蓝皮书包括总报告、西部经济发展报告、西部社会发展报告、西部文化教育发展报告和西部妇女发展报告等，全面反映我国西部地区经济、社会、文化、教育、民生、社会保障事业发展的状况，以及存在的问题与对策。在西部蓝皮书发布暨中国西部发展论坛上，来自全国研究西部问题的专家学者数十人围绕“西部地区全面建设小康社会的路径”主题，共同对西部地区经济社会发展中的一些重大理论与实践问题进行了研讨。(证券日报)

油价今起大幅上调 汽油每升涨 0.24 元

沪深 A 股 T+0 交易试点平台侯宁推荐:买入明日 1 只必涨金股国家发改委宣布 7 月 20 日凌晨上调国内成品油最高零售限价，上调幅度为汽油 325 元/吨、柴油 310 元/吨，折合零售价格 90 号汽油 0.24 元/升，0 号柴油 0.26 元/升。此次调价是成品油年内第四次上调，也是新机制执行后上调幅度最大的一次。图为昨日下午 18 点 54 分，闻讯而来的小车司机在深圳罗湖一加油站前排队加油的场景。(每日经济新闻)

底特律申请破产保护为地方债务扩张敲响警钟

“汽车之城”底特律日前正式申请破产保护，成为美国迄今为止申请破产保护的最大城市。数据显示，底特律的债务非常庞大，包括 180 多亿美元的长期债务和数十亿美元的短期债务。

近年来底特律所遭遇的财政窘境在美国并不鲜见。自 2008 年金融危机爆发以来，美国已有十余个城市申请破产。伴随政府破产而发生的将是加税、裁员等一系列连锁反应，这无疑会影响到普通百姓的生活。

然而，破产机制对于中国地方政府并不适用，随着地方债务的泡泡越吹越大，其潜藏的风险只会加大。尤其在当下地方债务资金来源向直接融资的转换颇为普遍，这意味着今后地方政府一旦违约，对于社会的负面影响也就越大。不过，种种迹象表明，监管部门已注意到地方债务的风险隐患，并试图在风险充分暴露前予以控制。对于地方债的扩张趋势，财政部长楼继伟给出的建议是“开正道、堵歪门”，但这或许是一条漫长的道路。（证券时报）

政策红利激发内生动力 文化产业将成经济发展新增长点

在文化产业政策红利频出的背景下，今年以来，汇集了众多文化传媒企业的传媒教育板块屡屡受到追捧，成为上半年市场整体弱势中最大的亮点。截至 7 月 16 日，两市有 16 家文化传媒公司发布中报业绩预告，其中 14 家公司均预计不同程度增长。

面对近几年政府的扶持对于中国文化产业高速发展的推动作用，不少业内人士指出，中国文化产业的发展方式迟早会走上依靠内生动力发展的新路,即不过分依赖政府支持和公共财政投入，不只关注增长的数量，而是把质量效益放在第一位。

陈少峰表示，文化产业正在迎来由政府推动为主转向企业自主发展的新阶段。（证券日报）

东 吴 动 态

“你填信息，我送福彩”活动进行中

◆ **活动内容**

2013 年 7 月 1 日——2014 年 6 月 30 日，东吴基金客户只要通过以下 4 种方式成功补充或更新个人电子邮箱、联系电话信息者，就有机会获取中国福利彩票发行管理中心的 3D 电子福利彩票一注。**福彩最高中奖金额高达 1000 元/注**。

◆ **参与方式**

1. 直接登录东吴基金官网“查询登陆”系统修改个人信息；
2. 直接登录东吴基金官网“交易登陆”系统修改个人信息；
3. 拨打东吴基金客服热线 021-50509666、400-821-0588 修改个人信息；
4. 通过点击邀请邮件，进入个人账户修改信息。

理 财 花 絮

基金定投的优势与特点

基金定投是定期定额投资基金的简称，基金定投有懒人理财之称，它是指在固定的时间以固定的金额投资到指定的开放式基金中，类似于银行的零存整取方式。

基金定投有以下几个优势：1、抗通胀；2、分散进场风险；3、长期复利效果；4、省时、省力、省心；5、强制储蓄，不当月光族。

基金定投的最大特点是可以不去考虑时点的选择问题，通过长时间定期定额的投资来摊平投资成本、分散市场风险，从而提升长期获利的机会。基金定投小额、灵活的投资形式，可以免除单笔大额投资承担的心理压力。价格走高时，买进的份额变少；价格走低时，买进的份额自然增多，长期不断累积，可以有效摊低投资成本与市场带来的风险，轻松面对市场波动。相比单笔投资在股市震荡时可能出现的较大风险，基金定投通过以上方式有效分散市场风险，更好地管理客户的资产。

基金定投的低门槛特点也是让人青睐的原因之一。相比其他理财产品，部分基金定投起点限额低至 300 元/月，通过分散投资，将每月的闲散资金通过定投方式进行投资，长期下来，聚沙成塔，在“复利—世界第八大奇迹”的魔方中不知不觉中积攒一笔不小的财富。

任何投资都不是短期行为，投资是伴随每一位投资人一生的事情，应坚持长期投资。基金定投因为不需要择时，因此更需要投资人固定时间、长期坚持投资，这样才能降低平均成本，避免买高卖低。

热 点 聚 焦

取消贷款下限利于“盘活存量”

由巴克莱银行概括的“克强经济学”包括三个重要支柱：不出台刺激措施、去杠杆化及结构性改革。其中，“去杠杆化”将成为下半年甚至更长一段时间中国经济发展的主线。银河证券首席经济学家潘向东在接受中国证券报记者采访时表示，地方融资平台、房地产市场、银行体系和产能过剩行业成为亟需去杠杆的四大领域。在去杠杆过程中，为避免实体经济失速，需加快利率市场化进程，并大幅降低基准利率。本周五，央行取消金融机构贷款利率下限的决定，就是利率市场化迈出的实质性一步。

“地方融资平台、房地产市场、银行体系和产能过剩行业这四个领域的高杠杆，导致利率在经济下行时还在走高。如果不在这些领域去杠杆，降低利率后又会导致资金大量流向它们。”潘向东认为，全社会创造的财富更多地被银行系统和房地产市场所获取，金融资源的配置更多集中于上述四个领域，实体经济在这种恶化的金融环境下举步维艰。因此，这些金融资源集中的行业急需“去杠杆”，以校正金融资源的错配。在校正金融资源错配的初期，局部资金供给下降会使资金成本上升，从而使货币政策出现“偏紧”的格局。

潘向东称，为避免在去杠杆的过程中导致实体经济失速，需要盘活货币存量，以降低实业融资成本，改善金融环境。盘活货币存量的思路是，严格控制地方政府和融资平台的资产负债表，实现融资平台的逐步出清；通过税收手段抑制投资投机性购房，实现房地产市场的逐步出清；通过规范影子银行的发展，实现对银行体系的逐步出清。与此同时，快速启动利率市场化和大幅降低基准利率。

近日央行对部分分支行安排增加再贴现额度 120 亿元，重点引导金融机构扩大对小微企业和“三农”的信贷投放。此举被认为是央行“盘活存量、用好增量”的第一手。

潘向东认为，此举是央行对货币政策进行结构性微调的表现。央行日前重申了对于稳健货币政策的态度和立场。但也提出着力增强政策的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度进行预调微调。从下半年经济增长看，只要就业整体可控，政府会坚持把去风险、推改革、建立起可持续发展的长效机制放在首位。但也会尽量通过预调微调，减小挤泡沫过程对经济的副作用。具体到货币政策，就是在对一些高风险领域“去杠杆”的同时，对一些鼓励发展的行业和领域“加杠杆”，进行结构性微调。

潘向东表示，下半年降息和降准的可能性增加。由于目前挤泡沫、防风险才刚刚开始，局部资金供给相比以往会有所收紧，从而导致资金成本上升。若预期管理失当，很容易传导至整个金融市场，造成实体经济融资成本抬升，加剧经济下行。因此，在去风险的同时，有必要通过降息进行对冲。而若下半年遭遇全球资金回流美国，导致外汇流出，也需要通过降准实现总量调节。

精彩对话

中国证券报：目前来看，下半年，美国将会开始考虑逐步削减量化宽松规模，日本料维持史上最大规模量化宽松，欧洲央行有望继续降息。这样的外部格局，对中国货币政策会带来怎样的影响？

潘向东：当他国还要利用宽松货币政策拯救经济时，美国已经开始率先退出超宽松的货币政策，这将吸引全球资本流向美国。与其他经济体一样，中国未来也会面临资本外流的压力。这与上半年不同，未来国内资产和人民币都将承受一定的贬值压力。这样的外部环境给中国的货币政策提出了挑战。这可能促使下半年中国货币政策的首要目标变成维持人民币汇率的稳定，然后是对“稳增长、调结构”的支持。而在这样的外部环境下，可能会影响人民币国际化的进程。

中国证券报：近期发生的“钱荒”事件是否会影响下半年货币政策调控走向？

潘向东：近期的“钱荒”只是一次风险提示。在实体经济收益率下降的背景下，大量债务不得不通过短拆长用、借新还旧的庞氏骗局来维持流动性。这意味着需要越来越多的货币才能堵住风险。“钱荒”实际上反映了货币政策被严重绑架的现状。今年 1 至 6 月全社会融资规模为 10.15 万亿元，比上年同期多 2.38 万亿元。流动性不可谓不充足，但实体经济增速出现放缓迹象。这种情形下，放宽货币政策对实体经济的提振作用甚微，更能助长局部泡沫；紧缩虽能刺破泡沫，但短期对经济的副作用显而易见。要走出困局，只能加快利率市场化、加快资本市场建设、提高金融资源的配置效率，同时加快转型，释放内需。(中国证券报)

机 构 观 点

银河证券：股指或延续震荡，机会仍然在成长

从短期看，制约股指上涨的因素：首先是经济的相对低迷，尽管不会硬着陆；其次是政策的调整是温和的，周期板块不会因经济刺激预期出现估值的大幅度修复；再者，新股发行制度改革和 IPO 仍然悬而未决，尽管市场预期是比较快了；最后，中报业绩也难以支持股指上涨，多数公司将会低于预期。

支撑股指的因素包括：利率市场化的阶段性推进，有短期靴子落地的意味，上周金融地产的下跌可能是对短期利空因素的提前消化；大盘蓝筹股的低估值，一定程度上可支撑股指，大幅下跌的概率偏小；优质成长股持续走高，强者恒强。如果在资本市场引入长期资金的步伐上显著加快，则可能引发股指的反弹。

（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