

今日关注

- 平安资管投资股指期货业务正式获批成业内首家

财经要闻

- 中国央行周三同时开展正逆回购及央票询量
- 7 月前三周四大行新增贷款 2200 亿存款流失超万亿
- 20 个省份公布经济半年报 GDP 之和逼近全国总量
- 工信部：鼓励基础电信运营企业减持国有股权引入民间资本

东吴动态

- “你填信息，我送福彩” 活动进行中

理财花絮

- 抛开基金投资中的驴子

热点聚焦

- 广州 12 家银行抵押贷款利率飙升 邮储最高上浮 40%

机构观点

- 东吴基金：政策托底，把握结构性行情

旗下基金净值表

2013-07-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2852	1.8652	0.34%
东吴轮动	0.5891	0.6691	-0.84%
东吴新经济	0.9940	0.9940	-0.90%
东吴新创业	1.0280	1.0880	0.78%
东吴新产业	1.1790	1.1790	-0.17%
东吴嘉禾	0.7018	2.4218	-0.51%
东吴策略	1.0728	1.1428	0.39%
东吴内需	1.1010	1.1010	0.09%
东吴保本	1.0260	1.0260	-0.10%
东吴 100	0.8640	0.8640	0.00%
东吴中证新兴	0.7720	0.7720	0.92%
东吴优信 A	1.0629	1.0749	-0.08%
东吴优信 C	1.0467	1.0587	-0.08%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	-0.10%
东吴增利 C	1.0400	1.0800	0.00%
鼎利进取	0.9830	0.9830	-0.20%
鼎利优先	1.0100	1.0100	0.00%
东吴鼎利分级债券	1.0000	1.0000	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8110	2.67%
东吴货币 B	0.8793	2.92%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2033.33	-0.52%
深证成指	7935.85	-0.35%
沪深 300	2249.15	-0.74%

今日关注

平安资管投资股指期货业务正式获批成业内首家

近日，平安资产管理有限责任公司（以下简称“平安资管”）金融衍生品（股指期货）运用能力资格申请获得中国保监会验收通过，成为业内首家获得该业务资格的保险系资管公司。与此同时，平安人寿也在近日获得了保监会委托参与金融衍生品（股指期货）运用牌照。至此，中国平安成为唯一一家拥有委托和受托全牌照、可以真正意义上开展股指期货业务的机构。此举意味着保险系资管公司将正式参与股指期货交易，与基金、券商等同业机构在金融衍生品市场上公平竞争。标志着国内保险资金的资产配置范畴将覆盖至金融衍生品，保险资金的投资运用进入新的时代。

据悉，本次获得金融衍生品业务资格，对平安资管管理投资风险、扩展投资策略，提高保险资金投资绩效，提升投资能力具有重要意义。

作为国内资本市场最具规模和影响力的超大型机构投资者之一，平安资产从数年前即开始着手股指期货业务的研究准备工作，通过研究套保策略与风控方案、参与仿真交易、陆续上线各运营平台与系统，全面开展股指期货的前中后台准备。

基于平安资产全球化资产管理平台架构(GAMA 平台)，经过严格的系统设计、系统测试、系统应急演练，平安资产于 2012 年 10 月中旬就全面完成了对股指期货业务的系统支持工作。平台资产的股指期货系统解决方案实现了针对特定“资产组合”下灵活的“套保方案”功能的支持，实现了从“套保方案”策略设计到“套保方案”执行、实时事中“套保方案”风险监控和事后“套保方案”风险监控的全流程风控管理方案；该股指期货解决方案，贯彻了监管“要将风险监控固化到系统”的思路，为平安资产获取监管牌照批准打下了坚实的基础。

业内专家认为，保险资金进入股指期货市场，对险资保值增值及维护股市稳定将是“双赢”。一方面，保险资金可以利用股指期货的金融工具特性拓展投资策略，为资产配置提供更多选择。随着对股指期货应用的成熟，保险公司亦可在控制风险的基础上，开发基于对冲系统风险并适合保险资金投资要求的绝对收益投资策略，获取相对稳定的绝对收益，为保险资金配置增加了策略选择。另一方面，股票市场具有波动性高的特征，以往在股票市场剧烈波动时，因为缺少对冲风险的工具，保险资金权益投资比例会有较大波动。而大规模的资金进出，也可能影响市场的波动。而通过应用股指期货等金融衍生品工具对冲系统风险，有助于减缓巨额交易对市场的冲击，降低市场波动。

此外，从股指期货市场看，保险资金作为一类有别于现有参与者的机构，其参与将丰富股指期货市场的参与机构的类型，有助于扩大股指期货市场深度和市场稳定。

平安资管表示，将以对冲系统风险为目的，应用股指期货进行风险管理。在业务中进一步加强团队和系统建设，优化流程。同时，也会不断强化风险责任意识，细化风控安排，健全并执行好风控机制，系统地管理好股指期货业务风险。（人民网）

财 经 要 闻

中国央行周三同时开展正逆回购及央票询量

业内人士周三（7月24日）透露，中国人民银行公开市场一级交易商当日可继续上报正/逆回购，和三个月央票需求。其中正回购期限为28天，逆回购期限为14天。

本周（7月20日-7月26日）央行公开市场无央票和正回购到期。自6月最后一周以来，央行已连续四周在公开市场零操作，并且连续六周净投放资金，累计净投放5110亿元。央行7月22日公布数据称，6月金融机构外汇占款减少412亿元，这是7个月以来外汇占款首度减少。（东北新闻网）

7月前三周四大行新增贷款2200亿存款流失超万亿

从知情人士处获悉，7月前三周四大行新增贷款约2200亿，存款流失超万亿，工、农、中、建分别流失约3460亿、2340亿、1800亿、2500亿，其中第二第三周四大行贷款投放节奏明显放缓。

对于四大行前三周信贷投放节奏，申银万国证券分析师倪军认为，整体而言投放速度正常。倪军指出，7月第二第三周信贷投放节奏放缓，主要原因是国企分红和季初缴税叠加导致存款负增长，贷存比压力加大。而存款第二第三周持续负增长，主要原因则在于6月流动性危机导致部分分红延后，分红叠加二季度财政汇算清缴，财政缴款量加大。（广州日报）

20个省份公布经济半年报 GDP之和逼近全国总量

据不完全统计，截至7月23日，全国31个省、直辖市和自治区中的20个省份已公布了经济半年报。20个省份上半年GDP数据加总共计233505.21亿元，与全国248009亿元相差仅14503.79亿元。

在这20个省份里面，上半年GDP总量最大的仍然是广东省，其GDP为28465.92亿元；位列第二和第三的分别是江苏省和山东省，其GDP分别为27604亿元和25958.20亿元，该三省GDP占全国总量近三成。宁夏上半年GDP排名最末，只有1008.16亿元。尽管多个省份增速环比下滑，但经济增速全部超过全国平均水平。其中，天津以12.5%的增速充当领头羊，北京和上海一同垫底，均为7.7%。（中新网）

工信部：鼓励基础电信运营企业减持国有股权引入民间资本

国新办7月24日（星期三）上午10时举行新闻发布会，工信部通信发展司副司长祝军在会上表示，目前民间资本进入基础电信运营市场的方式有多种。首先，中国电信、中国移动、中国联通均是上市公司，民间资本可以通过购买股票的方式参股进入基础电信运营市场。其次，工信部也支持基础电信企业引入民间的战略投资者。第三，鼓励相关基础电信运营企业通过减持国有股权，增资扩股，以及在境内上市等方式，引入民间资本。（人民网）

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

抛开基金投资中的驴子

15世纪时突厥语系国家流传一个故事。摩拉·纳斯鲁丁骑着他的驴，一个朋友问：“纳斯鲁丁，你到哪里？”纳斯鲁丁说：“我不知道，这头驴既强硬又顽固。每个人都以为驴子跟着我，但那不是真的。”

我们购买基金之后，投资者大都会选择每天都看看净值变化，看看是否涨跌。在市场震荡的时期，一些投资者会受不了煎熬而选择了赎回。就这样，我们主动地沦为了“驴子”的一员。对于投资者来说，如果一味地盲从别人，而不从自身实际情况出发，那显然是很不负责任的，毕竟，损失只能由我们自己来承担。

从本质上来说，基金是一种信托产品。信托，意为信任、托付。信任，我们就不会为基金的短期波动而担忧，更不会频繁买卖而劳心劳力。更何况基金不是一种让人通过投机获得短期收益的工具。

投资基金，只有在相对长期的投资过程中，市场波动的风险才能被最大程度地稀释；投资者才能充分地分享社会经济增长的成果，让投资资金实现复利的增长。专业的事，交给专业的人去做，这是笔者所要阐述的观点。我们需要做的，就是忘掉“驴子”的存在。（新京报）

热点聚焦

广州 12 家银行抵押贷款利率飙升 邮储最高上浮 40%

虽然 7 月 22 日央行宣布将放开金融机构贷款利率管制，但目前贷款利率折扣却鲜有松动。与此同时，“钱荒效应”在银行间并未完全消退，不仅首套房贷利率几乎没有优惠，就连抵押贷款利率也坐起了“直升机”。

新快报记者昨日调查广州地区 12 家银行发现，相比年初部分银行的抵押贷款还能给予基准利率，目前多数银行为基准上浮 20%—30%，邮储银行最高已上浮 40%。

利率最高上浮 40%

昨日，记者走访了广州各大银行，发现年初还能按照基准利率放贷的纯抵押贷款，如今已经“身价”飙升。目前大部分银行都是将抵押贷款调至基准上浮 20%到 30%，而在今年初则只需上浮 10%左右。

例如，平安银行网点工作人员告诉记者，“目前抵押贷款最低上浮 35%。”相比之下，邮政储蓄银行的纯抵押贷款利率最高，其信贷部业务人员向记者表示，目前抵押贷款最高利率已经需要上浮 40%左右。

此外，多家银行都表示需要根据客户资质来计算抵押贷款利率。比如，招商银行要根据客户的资料决定利率，最低上浮 25%左右，而农业银行则实行了“打分制”，“如果是 90 分以上的优质客户，有可能会达到基准，而 80 分左右的客户利率大概上浮 5%左右，80 分以下的客户大概 10%左右。”而决定客户资质的主要依据是，客户的收入证明、银行流水、房产情况等。

放款时间需一到两个月

除了贷款利率的走高，在记者走访中，多家银行网点的相关负责人均表示“目前抵押贷款额度比较紧张，资料审批大约就需要一个月”。而也有银行推荐，如果急用的客户，可以申请联合贷款。“我们与信托公司合作的项目，审批材料后十多天就可以放款，利率与银行抵押贷款相同，都是上浮 10%到 30%”。

据记者了解，目前各家银行提供的抵押贷款主要接受房产作为抵押物，并不接受以车辆等进行抵押，贷款金额为房产价值的七成左右，贷款期从 1 年到 10 年不等。

与普通的房贷相比，大部分银行的抵押贷款还要客户负担房产等抵押物的评估费用，一般是 900 元到 1500 元，也有银行按照房屋的价值来收取费用，100 万元房产收费在 500 元左右。

广州各银行抵押贷款利率情况	
银行	抵押贷款利率
中国银行	基准上浮 10%30%
工商银行	基准上浮 15%左右
交通银行	基准上浮 20%左右
邮储银行	基准上浮 20%40%

农业银行	根据客户资料情况决定
广州农商行	根据客户资料情况决定
招商银行	根据客户资料情况决定，最低基准上浮 25%左右
民生银行	基准上浮 20%到 30%
东亚银行	基准上浮 20%到 30%
平安银行	基准上浮 35%左右
华夏银行	基准上浮 20%到 30%
光大银行	基准上浮 30%左右

机构观点

东吴基金：政策托底，把握结构性行情

今年 2 季度我国 GDP 同比增速降到 7.5%，短期经济已跌到政府底限。如果经济继续按当前惯性下行，下半年经济形势可能会更差。从目前媒体报道中可以感觉到，短期政府已倾向于稳增长。我们倾向于认为今年中国经济能够保住 7.5%的底线，即今年中国经济整体走势相对平稳，不会像 2011、2012 年那样经济处于逐季回落态势，并且不断低于预期，致使 2011、2012 年 A 股市场基本处于熊市状态。因此从今年经济整体走势看，下半年 A 股市场震荡筑底概率较大，不必像 2011、2012 年那么悲观。

不过这次“稳增长”措施与 09 年 4 万亿投向“铁公基”不同，这次稳增长措施将更多与调结构等中长期发展目标相结合，比如节能环保、通信基础设施以及与城镇化相关的高铁建设等等。

同时，当前货币政策取向也比较明确，即“用好增量、盘活存量”，整体看货币政策将偏紧。在这种货币政策取向下，清理影子银行收紧货币将是今后比较长时期内一个趋势。因此从中长期看，宏观经济面临的将是去杠杆、去产能。对于产能过剩的行业而言，将要经历一个比较长时间痛苦过程。在这个过程中，谁率先去产能实现市场集中度提高，谁才有可能走出行业低谷。因此，对于投资机会的把握，今后比较长时期内还是要着眼于符合经济结构调整方向的行业以及与消费相关的行业。

对于下半年 A 股市场走势，我们判断 6 月份货币收紧对 A 股市场快速冲击阶段已经过去。同时当前又有稳增长政策托底，因此 A 股市场整体下跌空间有限。我们判断，下半年 A 股市场仍然以震荡为主。

对于下半年投资机会而言，我们认为，要根据中报信息以及稳增长政策方向去伪存真，精选真成长股战略布局下半年。下半年，我们相对看好以下几条主线：（1）医药行业。从 4 月份开始，医药股已经开始调整，目前看药品招标不确定性已逐步消除以及年底存在估值切换，预期下半年投资机会将再现。（2）信息技术行业。中长期看好 LED、通信行业，阶段性把握智能机产业链投资机会，关注传媒、软件行业投资机会。（3）化工。看好率先去产能和市场集中度提高具有定价权的染料和氨纶行业。（4）汽车。今年随着汽

车消费下沉以及更新换代，汽车销量要好于预期，等待中报不确定消除和旺季到来，预计下半年汽车行业仍然存有投资机会。

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