

今日关注

- M1 增速罕见下滑 企业支出意愿陡降

财经要闻

- 温州出台民间融资条例：民间借贷全面合法化
- 1月新增信贷创近四年新高 业内：货币政策不会转向放松
- 央行本周净回笼 4500 亿元 资金面预期仍然偏紧
- 报告称 2012 年政府净资产逾 52 万亿元 与 GDP 持平

东吴动态

- 东吴基金整体业绩迅速回升

理财花絮

- 压岁钱不妨做基金定投 收益差 3%收获差 100 万

热点聚焦

- 银行 1 月存款罕见锐减 9400 亿 或致贷款利率上涨

机构观点

- 国泰君安观点：内冷外暖下的流动性边际改善

旗下基金净值表

2013-2-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3761	1.9961	0.72%
东吴轮动	0.5470	0.6270	1.35%
东吴新经济	0.9220	0.9220	0.99%
东吴新创业	1.0930	1.1530	1.67%
东吴新产业	1.3660	1.3660	1.26%
东吴嘉禾	0.7968	2.5168	0.61%
东吴策略	1.1279	1.1979	1.46%
东吴内需	1.2720	1.2720	1.52%
东吴保本	0.9780	0.9780	-0.31%
东吴 100	0.8490	0.8490	0.71%
东吴中证新兴	0.8500	0.8500	1.19%
东吴优信A	0.9953	1.0073	0.57%
东吴优信C	0.9774	0.9894	0.56%
东吴增利 A	1.0310	1.0710	0.29%
东吴增利 C	1.0200	1.0600	0.29%
鼎利进取	0.9360	0.9360	0.75%
鼎利优先	1.0130	1.0340	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9700	0.9830	0.31%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.3468	2.88%	
东吴货币B	0.4161	3.15%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2115.85	+0.83%
深证成指	7883.75	+0.34%
沪深 300	2295.58	+0.70%

今日关注

M1 增速罕见下滑 企业支出意愿陡降

金融机构 1 月放贷 “凶猛”。2 月 15 日中国人民银行公布的数据显示，2014 年 1 月金融机构新增人民币贷款 1.32 万亿元，其中中长期贷款增加 5042 亿元。与此同时，受到春节等因素影响，1 月份 M1 增速出现较大波动，同比增长仅 1.2%，分别比去年末和去年同期低 8.2 个和 14.1 个百分点。

针对 1 月末 M1 增速环比和同比罕见下降，光大证券认为源于企业存款的定期化，这可能代表企业对未来经济增长前景不太乐观，因而支出意愿下降。

分析人士称，从 M1 和 PMI 数据来看，经济可能面临较大的下行压力。民生证券研究院副院长管清友表示，1 月末的货币活性下降，主要与春节比往年提前出现大量资金需求有关，但是也不至于下降这么严重。

央行数据显示，1 月人民币贷款增加 1.32 万亿元，同比多增 2469 亿元。尽管此前业内对 1 月份的信贷增长已经有了超过万亿的估计，但达到 1.3 万亿以上还是略有些超出预期。

“一季度银行倾向于尽早投放贷款，这样可以提高资金使用效率。另外 2013 年四季度信贷额度收紧得厉害，一些项目积压也在 1 月得以释放，这是造成 1 月份贷款冲量的主要原因。”一位投资机构分析人士表示。

在当月人民币存款出现净减少 9402 亿元的局面下，1 月份央行对流动性的操作缓解了银行流动性困境，放松了贷款投放的“枷锁”。2014 年 1 月下旬，在春节到来之前，央行除了通过 SLF 向大型商业银行提供流动性支持，同时还宣布开展地方金融机构 SLF 操作试点。

但对未来信贷投放是否还会继续加量，仍要看央行对流动性控制的态度。在去年四季度货币政策执行报告，央行强调将综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

1 月份社会融资规模统计显示，当月委托贷款、信托贷款及未贴现的银行承兑汇票共新增 9934 亿元，在社会融资规模中占比达到 38.5%，显示除贷款外的“影子银行”规模继续增长，央行调控仍面临较大的去杠杆压力，这或许使得货币政策发生转向需要考虑更多因素，同时更为谨慎。（环球网）

财经要闻**温州出台民间融资条例：民间借贷全面合法化**

全国首部金融地方性法规《温州市民间融资管理条例》及《实施细则》将于3月1日正式实施，其中刚刚公布的实施细则，目前正在公开向社会征求意见。“单笔借款金额300万元以上”、“借款余额1000万元以上”“涉及的出借人30人以上”等情形，借款人应当向管理部门报备。这些具体的规则的制定实际上是宣告了民间借贷的合法化。浙江省人大法制委员会主任委员丁祖年：最主要的就是把原来地下的混乱的充满各种风险隐患的民间融资活动拉到地上，并设置了合理的规则，使民间融资真正做到阳光化、规范化。此外，条例及细则还对风险防范和处置以及法律责任等方面做了规定，特别是确定了强制备案制度。（新华网）

1月新增信贷创近四年新高 业内：货币政策不会转向放松

中国人民银行15日发布的数据显示，1月社会融资规模为2.58万亿元，创单月规模历史新高。其中，人民币贷款增加1.32万亿元，同比多增2469亿元。当月新增信贷创近四年来最高水平。业内人士认为，根据规律，年初信贷增势都较为凶猛。值得注意的是，当前非标业务增长仍然较快。目前，流动性仍将维持紧平衡状态，货币政策不会转向放松。1月社会融资总量达2.58万亿元，超出此前市场普遍预期。中金公司固定收益部认为，除了贷款增量略超预期外，主要是委托贷款和外币贷款增量较高导致的。委托贷款增量较高可能说明非标业务的增长依然较快。由于银行预期后续会有针对非标的限制性政策，不排除部分银行提前冲量。（中国证券报）

央行本周净回笼4500亿元 资金面预期仍然偏紧

面对大量逆回购到期，央行本周四在公开市场上继续“交白卷”。至此，本周共实现资金净回笼4500亿元。记者查证发现，最近三年，央行在春节后均未投放资金。2012年和2013年春节后，同样有大量公开市场资金到期，但央行并未主动投放流动性进行对冲，2013年甚至启用了正回购回笼资金。尽管央行按兵不动，但受节后现金回流银行体系的影响，当前资金面整体仍显宽裕。数据显示，昨日上海银行间同业拆放利率（Shibor）多以下行为主。其中，隔夜Shibor利率跌40.60个基点，至3.66%；7天Shibor下跌15.7个基点，至5.02%。（上海证券报）

报告称2012年政府净资产逾52万亿元 与GDP持平

中国政府资产有多少？中国社科院财经战略研究院上周五发布的《中国财政政策报告2013/2014》显示，2012年中国政府净资产为52.73万亿元。2012年我国GDP规模为51.93万亿元。数据显示，中国政府资产与GDP比较可以看出，2010~2012年平均来看，中国政府资产均保持两倍于GDP水平，净资产数量波动较大，基本上与GDP规模持平。报告显示，2010年~2012年，国有经济和资源性资产都具有十分庞大的规模。国有经济规模2010年是22.23万亿，2012年突破30万亿，资源性资产规模2010年为67.86万亿，2012年有所下降至47.24万亿。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金整体业绩迅速回升

自东吴基金总经理任少华上任以来，东吴基金陆续招兵买马、广纳贤才，并通过一系列革新形成了多元化投资风格的投研团队，将公司从单一的资产管理业务转向现代财富管理公司。2013年，东吴基金引进2012年新财富最佳策略分析师凌鹏与原农银汇理基金投资部总经理程涛，冲破人才瓶颈，壮大了自身的投研实力。通过建立新型投研框架，加快投研团队的磨合，经过一年时间的团队磨合，团队建设初见成效。

马年伊始，最为耀眼的是东吴内需增长基金，该基金是总经理任少华任职以来的首只基金。据wind数据显示，截至2月10日，东吴内需近一年来净值累计增长30%，近三个月的增长率更是高达21.16%。次新基金首秀即一鸣惊人，公司投研实力可见一斑。

今年以来，东吴基金整体投资业绩出色，让人眼前一亮，东吴双动力、东吴新创业、东吴新产业精选、东吴嘉禾优势和东吴内需增长全部名列同类前20%。其中东吴嘉禾优势和东吴内需增长更是在173只混合基金中位列第8和第23名，今年以来截至2月10日净值增长达12.27%和15.25%，而这两只产品正是由新任首席投资官程涛团队所执掌。

理财花絮

压岁钱不妨做基金定投 收益差3%收获差100万

春节过后，小朋友收获了丰厚的压岁钱。据本报采访显示，压岁钱存进银行吃利息是半数以上家长的选择。然而，理财专家提醒，存款虽然避开风险，但也避开了可能得到的高回报。因此，若做长期投资，不妨冒点风险博利，如将压岁钱作启动资金，每月给孩子做一些基金定投。

存款可转为定投 财商财富双丰收

据数据显示，今天3个点的差异，或许您并不在意，但30年后，您将比别人少赚100万元。

具体来看，假设有两种投资方案，第一种年收益率为10%，第二种年收益率为7%，同样坚持在30年中每月投资1000元，尽管10%只比7%高出3个百分点，但30年后，前者的本利和是226万元，后者的本利和则只有122万元，比前者少了100万元。

因此，专家建议，家长可以引导孩子将压岁钱存在银行，每月再将其中的一部分转为基金定投，既可以培养孩子的理财观念，又可以获得较高的收益。

据美国过去20余年的统计数据来看，股票基金的合理预期收益率为10%~15%，债券基金为5%~8%。

举例来看，周太太的女儿今年7岁，在预期年收益率为12%的情况下，每月拿出300多元投资股票基金，到女儿18岁时，就可积累10万元教育金，而即使是投资债券基金，按8%的年收益率预期，每月也仅需投

资不到 500 元，也可达到女儿 18 岁时积累 10 万元的目标。

投资建议：越早目标越易实现

此外，专家提醒，压岁钱投资规划，越早开始，理财目标越易实现，经济压力越小。

同样是打算在孩子 18 岁高中毕业时，拿出 20 万元的留学费用，以上证指数 1993 年~2007 年 15 年的实际收益率计算，期间上证指数的复合年均收益率为 10.3%，从孩子 3 岁时开始定投，时间为 1993 年 1 月到 2007 年 12 月，每月仅需投资 258 元。

但从孩子 8 岁时开始定投，期间为 1998 年 1 月到 2007 年 12 月，每月需要投资的资金则要增长到 508 元。

从孩子 13 岁时开始定投，期间为 2003 年 1 月到 2007 年 12 月，每月则需要拿出 1038 元投资，才能攒到这 20 万元。

热点聚焦

银行 1 月存款罕见锐减 9400 亿 或致贷款利率上涨

1 月前 20 天，四大行新增人民币贷款投放已达 4400 亿元，远高于去年同期 3000 多亿元的水准；相比之下，根据央行 2 月 15 日发布的报告显示，人民币存款罕见地大幅减少了 9402 亿元，幅度创近六年同期新高，一时间 9400 多亿元存款搬家去向问题引发了各方的高度关注。存款加速流出银行体系的警报再次拉响，巨额的银行存款到底去哪了？

一方面人民币存款减少了 9402 亿元，另一方面广义货币（M2）却大幅增长了 1.7 亿元，这 9400 多亿元的银行存款到底去哪了？

根据央行日前发布的《2014 年 1 月金融统计数据报告》显示，1 月末 M2 余额 112.35 万亿元，同比增长 13.2%，分别比去年末和去年同期低 0.2% 和 2.7%；狭义货币（M1）余额 31.49 万亿元，同比增长 1.2%，分别比去年末和去年同期低 8.2% 和 14.1%。值得注意的是，1 月人民币存款减少 9402 亿元。其中，居民存款增加 1.81 万亿元，非金融企业存款减少 2.44 万亿元，财政性存款增加 1543 亿元。

多位专家均表示，1 月人民币存款的大幅减少与春节消费旺盛有着巨大的关系。交通银行首席经济学家连平表示，1 月人民币存款减少 9402 亿元，相比去年同期 7499 亿元的净新增，落差十分明显。结构上看，居民存款新增 1.81 万亿元，但企业存款却大幅下降了 2.44 万亿元，这主要受节前企业集中向员工发放奖金的影响。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军在接受北京商报记者采访时表示，对于企业来说，在年前都会给员工发放年终奖以及过年用品，现金支出会比较大；对于居民个人来说，在春节这个消费旺盛时点，他们会选择将可支配的资金用于消费而不是存银行。

一位基金分析师也表示，“每逢春节都是我国居民大量取现的高峰期，主要用来消费，包括公司给予的奖金以及压岁钱等等不少都是以现金为主，这一时间段存款出现下降是正常的，再过一个月市场上的现金或将出现回流”。（北京商报）

机构观点

国泰君安观点：内冷外暖下的流动性边际改善

总体观点：外暖袭来，1月出口10.6%，欧美提供边际外需贡献，2月出口将继续改善。内冷延续，发电继续低位，政府投资和私人消费进一步步入更低增速区间。心中的流动性好转，流动性好转传导至物价端尚需时日，预测2月CPI 2.2%，PPI -1.9%。1月M2的相对稳定由信贷高增和外汇占款低增促成，企业长贷5042亿元，同比多增1944亿创新高，企业投资意愿边际改善。

外需改善加剧内冷外暖：外暖袭来，1月出口10.6%，并未因春节错位而低增，欧美提供主要的边际外需贡献，2月出口运价上升预示出口将继续改善。内冷延续，发电增速继续低位，政府投资受制于增长目标下调在发生作用，私人消费已步入更低的增速区间。内冷外热的基本面短期无法改变。

流动性好转传导至物价端尚需时日：1月CPI 2.5%，优于预期，但短暂平稳后物价将进一步回落，预测2月CPI 2.2%。1月服务价格升至3.7%，消费价格降至2%，服务与消费的分化进一步扩大。工业经济寒风依旧，PPI将进一步回落。预测2月PPI -1.9%，环比-0.2%。前期的持续紧缩引入强烈的通缩预期尚在延续。

企业长贷需求提升：1月M2增13.2%符合预期，新增信贷1.32万亿高过预期。M2的相对稳定由信贷高增和外汇占款低增促成，投机资本流出或更剧烈，促发央行对流动性态度之转变。1月企业长贷5042亿元，同比多增1944亿创新高，企业融资需求与银行放贷意愿在1月结合形成长贷高增，企业投资意愿边际改善。1月社融高增主要由信贷主导，债券及表外融资边际上仍受高利率抑制。

心中的流动性在好转：尽管央行本周无逆回购操作，但市场对流动性好转的预期增强，回购利率下行显著，十年期国债利率继续在4.5%以下，稳中有降。人民币中间价稳中有降，离岸汇率贬值显著，人民币短期内将持稳而非升值，中性偏弱的人民币利于国内流动性好转。美元指数震荡中趋弱：美联储新主席耶伦强调就业市场远未复苏，1月美国零售走弱，欧央行的负利率短期内难以实现，美元在政策与经济两方面短期内得不到强力支撑，美元近期表现进一步强化“美元上半年震荡，下半年走强”的判断。美十年期国债收益率下行趋势未改，避险情绪进一步上升。

(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