

目录

- 天弘视点.....1
- 新闻速览.....2
 - 戴相龙提出人民币国际化三步走框架
 - 首只跨市场债券指数 7月19日发布
 - 银监会为理财产品销售订立三大铁律
 - 个税免征额升至 3500 元 9月1日起施行
- 理财快递.....3
 - 国内首只农业指数基金成立
 - 57%的基金经理对7月大盘走势乐观
 - 民生银行私人银行可提供购买飞机服务
 - 招行推“大运理财季”系列理财产品，期限灵活
- 投资园地.....5
 - 人民币升值 外币理财有办法
- 旗下基金一周表现.....7

上周世界主要市场指数表现

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2759.36	0.48
深证成指	12178.08	1.52
沪深 300	3049.75	0.74
恒生指数	22398.10	1.02
日经 225	9868.07	1.96
台湾加权指数	8739.82	2.43
印度 SENSEX30 指数	18762.80	2.86
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12582.77	5.43
纳斯达克指数	2816.03	6.15
标普 500	1339.67	5.61
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5989.76	5.13
法国 CAC40 指数	4007.35	5.88
德国 DAX 指数	7419.44	4.19
俄罗斯 RTS 指数	1937.57	4.34

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

上周全球重要股市基本上创下了今年以来的单周最大涨幅，分析原因是市场前期担心的希腊债务危机和美国经济数据均出现了明显好转。且日本的短期数据也有强劲反弹，表明地震引起的日本经济衰退的最坏时机已经过去。

希腊国会通过了紧缩预算案，欧盟和 IMF 的救援资金有望到位，虽然仍然是在流动性上作文章，而且希腊的换届也会影响目前的救助计划，但毕竟得到了舒缓，不会出现类似 NBA 的“停摆”事件，因此本周的焦点将会是欧洲央行是否加息，欧元的波动也会受加息预期的影响。

同期美国 ISM 数据远好预期，一定程度上减轻了前期的“二次探底”忧虑，本周焦点集中在周五将要公布的非农就业数据。

从 PMI 来看，我国和欧盟表现的最差，CPI 的数据预期也会影响本周的市场走势及投资者情绪，基于翘尾因素的使然，6 月 CPI 注定高于之前，从 A 股市场的上周表现来看，似乎已经对这一因素有所预期。

进入到 7 月份，除一系列将要公布的经济数据外，投资者还需留意进入中报披露期的上市公司业绩，此轮上市公司的中期业绩表现也决定了市场整体估值体系的改变，能否高于此前 15% 的整体盈利预期，也决定了近期表现为估值修复的反弹行情能否继续延续。

从 6 月底的全部基金的市场表现来看，当市场阶段趋势发生改变之际，选择择时能力突出的基金成为基金投资者的重要功课，策略上看，投资者可留意近期净值表现积极和良好的偏股型基金分享市场反弹成果。

新闻速览

■ 戴相龙提出人民币国际化三步走框架

全国社保基金理事会理事长戴相龙26日在第二届全球智库峰会上提出了人民币国际化“三步走”的框架，即继续推进人民币跨境贸易结算；全面推进国际货币的双向流动，实现人民币完全可兑换；使人民币成为国际储备货币，彻底实现人民币国际化。

（2011年6月27日 上海证券报）

■ 首只跨市场债券指数 7 月 19 日发布

为推进我国债券市场产品创新，为债券投资者提供新的投资标的，中证指数有限公司将于2011年7月19日正式发布中证企业债100指数。该指数从银行间市场和沪深交易所市场挑选100只剩余期限在1到10年之间且流动性强、规模大的信用债券组成样本，是国内首只跨市场成份类信用债券指数。

（2011年6月28日 中国证券报）

■ 银监会为理财产品销售订立三大铁律

中国银监会昨日发布《商业银行理财产品销售管理办法（征求意见稿）》，以强化对商业银行理财产品销售环节的规范。《管理办法》的基本思路是要求商业银行做好风险提示和信息披露，实现合规销售，充分保护客户的合法权益。《管理办法》从三个方面做出明确规定：一是要求商业银行必须在理财产品销售文件中制作专页风险揭示书，二是要求商业银行必须在理财产品销售文件中制作专页客户权益须知，三是要求商业银行按规定对理财产品进行风险评级，对客户进行风险承受能力评估，按照风险匹配原则，将适合的产品卖给适合的客户。

（2011年6月30日 证券时报）

■ 个税免征额升至 3500 元 9 月 1 日起施行

十一届全国人大常委会第二十一次会议6月30日闭幕。会议表决通过全国人大常委会关于修改个人所得税法的决定。根据决定，工薪所得减除费用标准由每月2000元提高至3500元；工薪所得税率结构由9级超额累进税率修改为7级，并将第一级税率由5%降至3%。修改后的个人所得税法自9月1日起施行。

（2011年7月1日 中国证券报）

理财快递

国内首只农业指数基金成立

从广发基金公司获悉，广发全球农业指数基金基金合同于6月28日正式生效。据了解，广发全球农业指数基金是国内首只投资农产品的指数基金，被动跟踪标普全球农业指数，主要投资在农业产业链上下游的24家龙头企业，包括全球领域有产业链优势的农业综合类企业、有技术优势的农业生产商、有资源优势的化肥生产企业等。

广发全球农业指数基金拟任基金经理邱炜表示，虽然政府补贴农业人为降低了农产品价格上涨速度，但补贴增长的速度近几年远远赶不上农产品内在价值上涨的速度，导致农产品表面价格偏低，使得农产品价格有很大上涨动力，这种平衡一旦被打破，上涨将会很惊人。

57%的基金经理对7月大盘走势乐观

最新一期公募基金基金经理调研的结果显示，57%的受访公募基金基金经理对未来一个月大盘走势持乐观态度，与上月相比大幅跳升；而41%的受访对象则认为未来一个月大盘走势以震荡为主，较上月略微下降；而悲观情绪的比例则由上月的44%猛跌至3%。

在对未来六个月大盘走势的看法上，虽然乐观的比例小幅下降至73%，但仍维持在高位，乐观的受访对象中有86%认为大盘指数涨幅会在10%-15%之间；24%的受访对象表示不确定，只有3%的受访对象明确看空。

本月公募基金经理看好的行业中位列前三的是水泥、机械、家电等与保障房相关板块，同时受访对象也表示并无明显不看好的行业，作为行业整体，目前调整已相对充分，钢铁、高估值板块则紧随其后。

民生银行私人银行可提供购买飞机服务

据有关数据显示，中国已是全球第二大奢侈品消费国。随着中国富裕阶层显示出庞大的消费潜力，各大银行纷纷瞄准了这一新兴市场，纷纷推出了自家的私人银行，为高端客户提供各种各样的私人服务。而帮超级富豪购买飞机，目前成为民生银行私人银行的一项重要服务。

购买飞机历来是超级富豪的象征。按照民航局规定，购买飞机的程序有很多环节，每一个环节需要有专门的机构来完成。民生银行私人银行可为高端客户提供从私人飞机购买、租赁到包机、购机融资、后期服务等一揽子项目。据民生银行某分行私人银行部总经理介绍，从讨论购机方案到最终敲定，通常需要两到三个月的时间，快的话一个月就可以完成。从订

单下达到拿到飞机又需要一年半到两年的时间。

据该行内部人士透露，当他们把这些服务形成方案交给客户的时候，客户通常会说这就是他们需求的服务。

■ 招行推“大运理财季”系列理财产品，期限灵活

近日，记者从招商银行南京分行了解到，为倾情回馈广大客户，满足该行客户稳健投资需求，以“第二十六届世界大学生夏季运动会”的召开为契机，在大运会期间推出“大运金牌理财季”活动，并于6月10日开始在全行销售“大运金牌理财季”系列理财计划。

该系列产品主要投资于信用级别较高、流动性好的银行间市场流动债券、银行承兑汇票及铁道部、特大型中央企业为主体的金融资产等，具备风险较低、收益较高、期限灵活、可选性强等特点，有需求的投资者可通过向各网点理财经理预约购买。

（资料来源：WIND资讯 汇通网）

投资园地

■ 人民币升值 外币理财有办法

汇改重启一年来，人民币汇率中间价已升值超过5%。随着人民币升值，许多投资者开始厌恶持有外币，甚至部分投资者在有外币支付计划的情况下，将外币都兑换成人民币。人民币升值真的会使所有外币持有者蒙受损失吗？投资者该如何打理外币资产？

外币储蓄存款选择银行价比三家

外币投资中，风险最小的是存款。目前，各家银行对外币储蓄利率的决定权较大，故储蓄利率有一定差别。此外，由于银行加大揽储力度，各银行的优惠措施不尽相同。如渣打银行近期就推出了“外币专家”活动，在活动期内，对部分主要币种的6-13个月定期存款补贴1.00%-1.60%的利率，而这样的优惠相对外币存款利率幅度较大。投资者在储蓄前不妨先对比各家银行的政策。

外币债券类银行理财产品 关注期限和收益

在银行理财产品中，投资于货币、债券及票据等固定收益类的风险一般相对较小，故在投资这些产品时，投资者主要应该关注期限及收益。

到底该选择长期产品还是短期产品呢？解决这个问题有两个方法。一是假设在投资理财产品短期产品结束后，还能获得一次或多次投资短期理财产品的机会使得整个投资期限和长期理财产品的相同，并对这种机会的收益率做出预测，然后通过复利计算出整个投资期的收益率。如果计算出来的收益率高于长期理财产品的预期收益率，则应投资短期理财产品，反之，则应投资长期理财产品。另外一种方法是，分别将长期理财产品和短期理财产品的预期收益率与该货币同期限的储蓄利率或基准利率比较，选择差别较大者进行投资。

投资外币QDII 注重过往表现

在海外投资中，QDII是一种比较灵活的投资工具，可以投资于基金、结构性票据。目前银行系QDII中，有较多外币理财产品。通过外币投资QDII相比本币投资QDII，可以规避部分汇兑损失及汇兑费用。

但银行系QDII的口碑一直不佳，“高风险”的性质一直为业界所诟病。虽然有的产品表现不错，但也有一些产品却有30%甚至40%以上的亏损。投资者在选择这类产品的时候可以遵循以下原则，以规避表现不佳的产品。

首先，根据自己的风险偏好选择自己的具体投向，如风险承受能力较弱的可以选择投资货币型基金、债券型基金的QDII；风险承受能力较大的可以选择投资股票、股票型基金、商品基金的QDII，甚至投资于结构性票据QDII。

其次，对于非结构性QDII要分析过往表现。一般来说，基金的过往表现会直接反映出这

款基金的盈利能力和风控能力，所以对于过往业绩不佳的QDII，特别是业绩弱于比较标准的，应该尽量回避。另外，还可以参考同一家基金公司或者银行的同类产品表现。

其他挂钩汇率衍生品 需要对汇率有准确判断

如果投资者对各币种汇率有明确的认识，就可以投资挂钩汇率的衍生品，享受汇率波动的利得。目前，境内投资者可以通过以下渠道投资挂钩利率的衍生品：

一是直接进行外汇期权或者期货投资。目前，招商银行、建设银行等都推出了外汇期权，其中，中国银行还推出了两个品牌产品两得宝（卖出期权）和期权宝（买入期权）。各银行对期权合约的标的金额不一致，投资起点差别也较大。

二是通过投资挂钩相应汇率的结构性产品进行投资。投资者可以选择与自己判断一致的收益结构的产品，从而对相关货币头寸进行保值，或通过投机获利。但目前市场上，无论是外汇期权还是相应的结构性产品，基本上只有几个主要币种，而小币种涉及较少。

>>观点——人民币升值不绝对

普益财富研究员范杰分析，其实“人民币升值”的表述并不准确，应该是人民币对部分货币升值。今年以来，人民币兑美元、港元是升值的，而兑欧元、英镑、澳元是贬值的，而兑日元则变动不大。可见，相对于人民币，欧元、英镑等非美货币并不是“烫手的山芋”，盲目兑换这些货币，不仅没有规避汇率风险，还会导致汇兑损失。目前，由于全球经济复苏不稳定、中东政局导致油价上涨及欧洲债务危机的影响，外汇价格波动较大，投资者应该根据自身外币收支计划和各币种的投资报酬综合安排各币种资产的配置。当然，对于弱势货币，要尽量回避。

另一方面，投资者应该做好外币资产的投资，在规避汇兑损失的基础上实现外币资产的保值增值。目前国内针对普通投资者的外币产品比较多，各类产品的风险收益特征也不尽相同，如外汇存款的风险较小但收益较低，而结构性理财产品的风险较大而收益较高，投资者需要根据自身的风险偏好选择。

（2011年7月4日 京华时报 作者：高晨）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-06-27	2011-06-28	2011-06-29	2011-06-30	2011-07-01	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5646	0.5662	0.5630	0.5679	0.5699	1.53%
	累计净值	1.6712	1.6748	1.6677	1.6786	1.6831	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9985	0.9983	0.9979	0.9979	0.9985	0.06%
	累计净值	1.1234	1.1232	1.1225	1.1228	1.1234	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0009	1.0007	1.0000	1.0002	1.0009	0.06%
	累计净值	1.1375	1.1373	1.1366	1.1368	1.1375	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9615	0.9689	0.9513	0.9667	0.9722	1.65%
	累计净值	1.2965	1.3039	1.2863	1.3017	1.3072	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0450	1.0490	1.0340	1.0520	1.0570	2.03%
	累计净值	1.0780	1.0910	1.0760	1.0940	1.0990	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9930	0.9340	0.9240	0.9390	0.9440	1.40%
	累计净值	0.9930	0.9340	0.9240	0.9390	0.9440	
添利 A	份额净值	1.0030	1.0030	1.0030	1.0030	1.0030	0.00%
	累计净值	1.0210	1.0210	1.0210	1.0210	1.0210	
添利 B	份额净值	0.9890	0.9890	0.9880	0.9880	0.9890	0.30%
	累计净值	0.9890	0.9890	0.9880	0.9880	0.9890	

资料来源: 天弘基金

注: 周增长率 = (本周末基金份额净值 - 上周末基金份额净值) / 上周末基金份额净值 × 100%

风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果, 也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下, 我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有, 未获得本公司事先书面授权, 任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“天弘基金管理有限公司”, 且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险, 敬请谨慎选择。