

目录

- 天弘视点.....1
- 新闻速览.....2
 - 银监会规范资产池类和委托贷款等理财产品
 - 避免货币政策滞后效应与多因素叠加的影响
 - 上半年 GDP 增长 9.6% “硬着陆” 风险暂释
 - 楼市调控释放从严信号
- 理财快递.....3
 - 多银行取消首套房贷利率优惠
 - 中信银行推出 iPad 版移动银行
 - 澳元理财产品收益率再创新高
 - 北京银行理财产品发行数量独领风骚
 - 投保十天内可退保只需付 10 元成本费
- 投资园地.....5
 - 银行理财产品“随息而动”引关注
- 旗下基金一周表现.....6

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	2820.17	0.80
深证成指	12506.94	0.83
沪深 300	3128.89	0.63
恒生指数	21875.38	-3.74
日经 225	9974.47	-1.61
台湾加权指数	8574.91	-2.00
印度 SENSEX30 指数	18561.92	-1.57
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12479.73	-1.40
纳斯达克指数	2789.80	-2.45
标普 500	1316.14	-2.06
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5843.66	-2.45
法国 CAC40 指数	3726.59	-4.78
德国 DAX 指数	7220.12	-2.47
俄罗斯 RTS 指数	1938.54	-1.01

本期撰稿：刘佳章
编辑：蔡练

天弘视点

上周外围市场再起波澜，美联储主席伯南克出席国会听证时曾提到，如果有需要他会采取必要措施制止通缩，该言论被市场解读为 QE3 的暗示，虽然翌日即发出相反的信号，但基于国会提高债务上限的期限已过，且并无达成协议，市场仍感迷茫。从伯南克的 QE 政策出发点来看，启动 QE3 无外乎就业压力与通缩同时出现两个条件，而目前美国的物价压力已经从汽油价格向租金领域蔓延，故而出现通缩概率并不大，QE3 可能性依然较小，美联储也依然在施展“拖字诀”。

欧洲方面，欧洲银行进行第二轮压力测试，虽然大多数银行顺利过关，但市场反应却是持怀疑态度，欧元下跌，本周还要看欧洲峰会上是否会出台新的救援方案。

国内方面，6 月份宏观数据基本披露完成，信贷投放新增 6339 亿元，远超预期，进出口、M1、M2 等数据也超出市场预期，投资者将这些归咎于 6 月份市场上涨行情无可厚非，但应当清醒的看到，未来政策仍然是整体从紧，定向宽松而已。

虽然 6 月信贷超预期，但按照正常信贷 3、3、2、2 的投放节奏，上半年贷款依然落后于年初的计划。虽然市场出现通胀见底的心理预期，但实际利率为负的情况依然会使得产业空心化和房地产市场的情况并不乐观，这从近期市场再现新一批地产限购名单亦能看出少许端倪。

整体来看，市场期待的“三农”及中小企业的信贷定向宽松以及给地方财政输血政策的出现才是真正意义上的向好亮点。

从 A 股市场整体表现来看，由于上周市场的扰动因素较多，沪指停留在 2800 点附近盘亘的态势日益明显，也许上市公司中报数据的好坏更能决定投资者的情绪和股指的左右。

新闻速览

■ 银监会规范资产池类和委托贷款等理财产品

消息人士 12 日向中国证券报记者透露，银监会日前要求商业银行规范资产池类、委托贷款等理财产品业务，不得通过短期化和违规提高收益率等手段变相高息揽储。

(2011 年 7 月 13 日 中国证券报)

■ 避免货币政策滞后效应与多因素叠加的影响

7 月 4 日至 11 日，国务院总理温家宝先后召开四次经济形势座谈会，分别听取部分省政府负责人、企业界负责人和经济专家意见和建议。温家宝强调，要继续把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，坚持宏观调控的基本取向不变，同时根据形势变化，提高政策的针对性、灵活性、前瞻性，切实把握好宏观调控的力度、节奏和重点，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者关系，既要把物价涨幅降下来，又不使经济增速出现大的波动。继续抑制不合理的住房需求，重点抓好保障性住房和普通商品房建设。

(2011 年 7 月 13 日 中国证券报)

■ 上半年 GDP 增长 9.6% “硬着陆”风险暂释

国家统计局 13 日公布的数据显示，上半年 GDP 204459 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.6%。其中，一季度增长 9.7%，二季度增长 9.5%。从环比看，二季度 GDP 增长 2.2%。9.6% 的增速保持在较为健康的区间内，第二季度 GDP 环比增长 2.2%，也高于上一季度的 2.1% 和市场预期。这初步打消了市场对于中国经济严重放缓、出现“硬着陆”的担忧。

(2011 年 7 月 14 日 上海证券报)

■ 楼市调控释放从严信号

国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议强调，目前部分城市房价上涨压力仍然较大，要继续严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施，房价上涨过快的二三线城市要采取必要的限购措施。分析人士认为，一年甚至更长时间之内，房地产调控政策放松的可能性几乎没有，“限购令”、约谈问责等调控措施继续从严。

(2011 年 7 月 15 日 中国证券报)

理财快递

■ 多银行取消首套房贷利率优惠

随着房地产调控政策执行不断深入,商业银行逐渐取消首套房贷利率优惠。据调查发现,对于首套房贷利率,多数银行按照央行规定的同期限基准利率执行,个别中小银行原则上已经不再做房贷业务。目前仅在农行、中行、中信、华夏等少数几家银行还可以申请到首套房贷八五折优惠利率,而申请优惠利率并不容易,通常附带各种各样的条件。

据业内人士透露,监管部门暂时没有打算改变房贷现行的优惠政策。部分商业银行对优惠利率作出调整,是商业银行根据风险定价作出的决策安排。监管部门只需要对首付比例、房贷利率的下限作出规定。在操作层面上,作为市场主体的银行应该发挥更大作用。

专家认为,目前房贷利率已经创近3年来新高,这对于很多刚性需求的购房者来说,自然是一笔不小的利息负担。房贷业务收缩会让房地产市场成交更加清淡,购房人希望房价适当下降,来弥补利息增长的损失,从而加重了房地产市场的观望情绪。

■ 中信银行推出 iPad 版移动银行

近日,中信银行新推出了 iPad 版移动银行问世,用户在使用 iPad 办公、娱乐的同时还可以享受到更加随时随地、操作便捷的金融服务。

iPad 版移动银行是中信银行继 iPhone 版之后的又一力作,中信银行的客户可以通过 iPad 版移动银行随时随地办理银行业务,不受地域时间限制,可以进行对外转账、在线缴费、信用卡还款等个人常用的金融服务。在转账功能上,中信银行移动银行采用了人民银行“跨行网银互联”转账渠道,目前通过中信移动银行进行人民币对外转账现均免收手续费(异地行内转账除外),另外转账资金 7*24 小时实时到账。

■ 澳元理财产品收益率再创新高

据悉,农业银行发行的本利丰 2011 年第 57 期澳元理财产品,期限 1 年,预期年收益率高达 9.6%。

据了解,在外币理财产品中,收益水平最高的是澳元理财产品。在销售的产品中,澳元 1 年期理财产品预期年收益率达到 6%,6 个月期理财产品预期年收益率在 5.5%左右。目前,澳元理财产品的预期年收益率多数在 5%以上,但是其他币种的预期年收益率在 4%以下。

业内人士表示,澳元理财产品的高收益,得益于澳大利亚是大宗商品的主产区,比如铁矿石产量较大。其他国家要买铁矿石,就需买入澳元,由此提升澳元价值,其相应的外汇理

理财产品也会水涨船高。业内人士提醒，对于目前持有人民币而准备购入澳元进行套利的投资者，尤其要谨慎防范汇率风险。

北京银行理财产品发行数量独领风骚

据统计数据显示，在上半年商业银行发行的 8984 款理财产品中，北京银行以 518 款的优势，远超其他商业银行。

在这 518 款产品中，有一半左右的产品的预期都是 4%以上的高收益。而收益率为 5%以上的理财产品有 70 款，预期收益率为 7%以上的有 19 款。在这 19 款预期收益率为 7%以上的产品中，3 个月以内的超短期理财产品占了 15 款。其中预期收益率最高的是 2011 年“心喜”系列 201132601 号：人民币 7 天 SHIBOR 挂钩理财产品，年收益率达到 8.4708%。2011 年“心喜”系列 201108102 号：人民币 14 天 SHIBOR 挂钩理财产品，年收益率为 8.2138%。

对此，不少人质疑北京银行信贷资产质量。比如，联合资信评估的分析员温丽伟在对北京银行的跟踪信用评级报告中就称，近年信贷规模增长的迅速态势可能对北京银行的未来信贷资产质量形成压力。

投保十天内可退保只需付 10 元成本费

近日，中国保监会下发《关于规范人身保险业务经营有关问题的通知》（以下简称《通知》），为保障投保人利益，规范保险业的健康发展起到积极的作用。

《通知》规定，投保单或保险条款中应载明投保人在犹豫期内的权利，保险公司销售人员展业时以及保险公司向投保人、被保险人发送保单时，应对犹豫期内的权利进行说明。在犹豫期内，投保人可以无条件解除保险合同，保险公司除扣除不超过 10 元的成本费以外，应退还全部保费，并不得对此收取其他任何费用。

此外，针对客户普遍反映的“投保前热情似火，投保后不闻不问”的问题，《通知》要求保险公司向营销员支付佣金应充分考虑营销员对投保人的服务品质，应通过对首期佣金、续期佣金以及支付期限的合理调节，提升营销员在保单存续期间对投保人的服务水平。据了解，目前已有部分保险公司将营销员的佣金收入与客户的投诉率、保单续保率等相挂钩。

（信息来源：WIND 资讯）

投资园地

■ 银行理财产品“随息而动”引关注

据普益财富理财周报显示，上周 30 家银行共发行了 318 款理财产品，较前周增加 44 款，其中 29 家中资银行发行 314 款，其余 4 款由 1 家外资银行发行。保本和保证收益型理财产品为 147 款，市场占比为 46.23%；非保本型理财产品为 171 款，市场占比为 53.77%。

随着本月初加息的如期而至，原先对加息比较敏感的银行理财产品在经过小幅调整之后，虽然预期收益率难以媲美 6 月最后一周所发产品，但是其“加息保护”的优势依然吸引着大量投资者的目光。

“加息保护”概念产品引关注

每逢加息，必定有不少市民会选择去银行办理转存业务。各家银行为了积极应对这一状况，“加息保护”类似概念产品于近期市场上大行其道。记者发现，上月末不少银行宣传的“7 月开始理财产品会有较大幅度缩水”的情况并没有大面积蔓延开来。

对此，一业内人士指出：“这种营销手段类似于保险的‘售停’一说。大多数银行为了完成所谓的时点任务，会告知客户由于业绩考核需要，目前在售的理财产品预期收益可以说是相当可观的。一旦过了这个时间点，其收益可能会面临大幅度的跳水。以此来打动部分禁不住高收益回报诱惑的投资者积极购买。从而完成他们的考核需要。”

从近期产品的发售情况可以看出，虽然 7 月一开始，部分银行产品的预期收益率的确有了一定幅度的回落调整，但是随着加息的再次落地，部分银行已快速做出反应，调高了相关理财产品的收益。其上调幅度约为 0.1%至 0.3%。

除此之外，“加息保护”一说也成为不少银行吸引投资客的主要手段。比如华夏银行近期推出的增盈增强型系列产品等。这类产品通常具备“随息而动”的特点。也就是说如果央行在投资者所购买产品的投资期限内提高存款利率，则该款产品的预期收益率也会按同等比例随之提高。该类产品在计算收益时采用的是分段计息的方式，即在加息日(含)之前按原收益率计息，从加息次日起按原收益率加上 1 年期定期存款利率上调基准计息。

虽然大多数银行表示此类产品大多能达到预计收益，大大满足了客户对资金安全性的需求。但是相关业内人士认为，所谓的“随息而动”只是在加息消息面下银行“合理”吸收存款的一种手段，随着 7 月初加息消息的落地，市场近两三个月内再次加息的可能性减小，况且市场目前基本已进入加息周期的尾声，“加息保护”理财产品的实际意义并不大，甚至可以把它视为银行为缓解业绩压力的一种有效“噱头”。

(2011 年 7 月 18 日 云南信息报 和讯理财)

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-07-11	2011-07-12	2011-07-13	2011-07-14	2011-07-15	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5939	0.5930	0.5983	0.5991	0.6037	3.28%
	累计净值	1.7370	1.7349	1.7468	1.7486	1.7589	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9965	0.9969	0.9969	0.9961	0.9944	-0.23%
	累计净值	1.1214	1.1218	1.1218	1.1210	1.1193	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9990	0.9944	0.9944	0.9987	0.9969	-0.23%
	累计净值	1.1356	1.1360	1.1360	1.1353	1.1335	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9971	0.9611	0.9796	0.9911	0.9902	1.35%
	累计净值	1.3121	1.2961	1.3146	1.3261	1.3252	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0910	1.0810	1.1020	1.1080	1.1130	2.87%
	累计净值	1.1330	1.1230	1.1440	1.1500	1.1550	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9650	0.9530	0.9680	0.9650	0.9710	0.83%
	累计净值	0.9650	0.9530	0.9680	0.9650	0.9710	
添利 A	份额净值	1.0050	1.0050	1.0050	1.0050	1.0050	0.10%
	累计净值	1.0230	1.0230	1.0230	1.0230	1.0230	
添利 B	份额净值	0.9810	0.9820	0.9790	0.9790	0.9790	-0.20%
	累计净值	0.9810	0.9820	0.9790	0.9790	0.9790	

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。