

今日关注

- 票据融资置换释放万亿贷款空间

财经要闻

- 资源价格改革增添轮动新热点
- 票据融资置换释放万亿贷款空间
- 首家金融产业基金在沪成立
- 我国拟全面监管场外金融衍生品市场

东吴动态

- 双动力更新招募说明书及摘要于8月4日见报

理财花絮

- 教孩子投资压岁钱

热点聚焦

- 震荡慢行成共识 蓝筹风格或转向

机构观点

- 国泰君安：市场振荡加剧，关注滞胀股板块

旗下基金净值表

2009-08-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7872	2.5072	0.56%
东吴动力	1.2301	1.7501	-0.60%
东吴轮动	1.0921	1.0921	-0.40%
东吴策略	1.0715	1.0715	0.36%
东吴优信 A	1.0335	1.0455	-0.12%
东吴优信 C	1.0329	1.0449	-0.12%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3471.44	0.26%
深圳成指	13904.55	0.34%
沪深300	3786.61	-0.01%
香港恒生指数	20796.43	-0.05%
标普500指数	1005.65	0.30%
道琼斯指数	9320.19	0.36%
纳斯达克指数	2011.31	0.13%

今日关注

票据融资置换释放万亿贷款空间

下半年尤其是三季度将迎来票据融资到期高峰。在不扩大年度银行新增贷款总规模的情况下，到期票据融资将置换成万亿以上中长期贷款。

上半年金融机构人民币新增票据融资为 1.7 万亿元，其中一季度新增票据融资高达 1.48 万亿元。由于票据融资期限多为 3-6 个月，这意味着 1.7 万亿元新增票据融资将大部分在下半年到期。考虑到一季度新增票据融资的天量增长，三季度将成为新增票据融资到期高峰。

央行调查统计司 7 月 28 日发布的一份报告认为，“票据融资置换为中长期贷款的空间较大”将成信贷放缓的一大原因，指的正是票据融资年内到期，有利于冲减新增贷款总规模。

业内人士表示，从年初开始，银行就普遍担心下半年或年底再次进行调控，所以愿意用收益率不高的票据来撑大信贷规模，一旦货币政策收紧，银行就将到期票据置换成中长期贷款。

财经要闻

资源价格改革增添轮动新热点

国家发改委日前表示，下半年将继续推进水、电力以及成品油等资源能源产品价格改革。业内人士表示，公共事业和能源板块未来有望因此获益，而资源价格改革题材也将为市场增添新的轮动热点。（中国证券报）

票据融资置换释放万亿贷款空间

下半年尤其是三季度将迎来票据融资到期高峰。在不扩大年度银行新增贷款总规模的情况下，到期票据融资将置换成万亿以上中长期贷款。（中国证券报）

首家金融产业基金在沪成立

8 月 4 日，上海成立了国内首家以金融产业为主要投资对象的产业基金——上海金融发展投资基金。该基金由 4 日揭牌的金浦产业投资基金管理有限公司运营，该公司的发起人股东分别为中国国际金融公司和上海国有金融企业集团上海国际集团。（中国证券报）

我国拟全面监管场外金融衍生品市场

从消息人士处了解到，一份名为《银行间市场金融衍生产品交易管理办法》的文件正在由央行金融市场司牵头制订，《办法》将针对场外金融衍生产品市场进行全面监管，并引导参与机构有序推进金融衍生品的创新。（上海证券报）

东吴动态

双动力更新招募说明书及摘要于 8 月 4 日见报

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金更新招募说明书及摘要，并于 2009 年 8 月 4 日对外公布。详细内容请登陆公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

教孩子投资压岁钱

有效投资压岁钱既可获得一定的收益，又能培养孩子的理财意识，可谓一举双得。

年初六一大早，黎女士带着 8 岁的儿子来到银行，要为儿子开立一个银行账户。原来，黎女士的儿子今年共收到 1 万多元的压岁钱，远远超出往年的金额。如今儿子刚读了一年级，黎女士决定不再“没收”孩子的压岁钱，而是将其存入孩子自己的账户。

由于每年收到的压岁钱数额水涨船高，像黎女士这样开始为孩子的压岁钱理财的家长不在少数。专家建议，压岁钱理财重在有保障，也就是说，看重资金的保值而非增值。另外，通过打理压岁钱，向孩子灌输理财意识同样不可忽视。

建议 1 储蓄保险

全程保障兼顾稳定收益

“2 年前我为自己的女儿买了太平人寿的一款分红型保险，这种保险既可获得人身保障，又可分红增值。”某银行理财师洪先生告诉记者，“孩子每年的压岁钱都将投到这份保险账户，连续缴费 10 年，直到孩子长大成人。”他建议，打理孩子的压岁钱可首选储蓄型保险。

其实，储蓄型保险因为收益和保障兼备，已成为各保险公司极力推广的险种。目前市场上的储蓄型保险琳琅满目，因为投资期限长，又具备一定的返还功能，可满足孩子未来的成长、教育支出所需。如太平人寿盈盛两全保险（分红型）B 款，缴费 10 年即可享受 15 年的稳定收益，投保后每三年还可返还基本保额的 30%，可用于孩子小学至高中的教育金，满期可一次性领取大学教育金，并享受累计年度分红，同时，还可附加 18 种重大疾病保障，获取收益的同时可享受一定的保障。

洪先生说，买保险的另外一个理由是，通过保险让孩子懂得什么是保险，从小树立保险意识。

建议 2 基金定投

指数型基金化解股市风险

基金定投可长期投资，分散市场带来的风险，对未来有资金需求的人来说是个较好的选择。“虽然股市有涨有跌，但从历史经验来看，股市长期的走势是向上的，如果以 10% 的年回报计算，每年仅存入 6000 元，10 年后的收益也是可观的。当然，可自行决定每月定投还是每年定投。”洪先生说，“基金可培养孩子对宏观经济的理解，同时在基金涨跌中使孩子认识到风险的存在、锻炼风险承受

能力。”

基金业人士认为，选择指数型基金更适合定投，由于指数型基金可以实现风险控制和降低平均成本。在长期市场中，投资期限越长，承担的风险越低，平滑市场风险的特点越显著；并且投资者可以无须过多关注市场的波动变化，如果选定某只优质基金，只需定期掌握基金净值情况，并对宏观经济走势有所把握即可。

太平人寿理财师林丽萍建议，对于已满 18 岁的孩子，家长可直接为其开立属于自己的基金帐户，帮助其学习基金交易的知识，并尝试拿出压岁钱的一部分进行基金投资，如果条件允许，还可以请投资专家进行指导，并有意识地带孩子去听一些投资理财讲座。对于未满 18 岁但又已经上学的孩子，由于尚不能以自己名义开立投资帐户，可以家长名义进行基金投资，同时让孩子全程参与投资过程，根据不同的年龄进行由浅入深地引导。

教孩子亲自尝试投资，不仅可让孩子了解基本的投资知识，而且可让孩子懂得手中的钱通过投资是可以不断增值的，如果克制暂时的消费，可让手中的钱生钱。

与孩子一起全程规划投资

在通货膨胀依然高居不下、存款负利率的情况下，理财师普遍认为，将压岁钱直接存到银行并不是理想选择。如果短期没有资金需求，可选择短期银行理财产品，如打新股理财产品以获得高于银行存款的收益。不过，对于家境不太富裕的家庭来说，更需要用压岁钱直接进行消费而非投资，这时可将资金暂时储蓄起来，但对于资金的使用要有明确的规划。

林丽萍说，教孩子做好用钱规划是培养孩子财商的第一步，在教孩子作好用钱规划之前，可先帮孩子开立属于单独的个人帐户，家长可跟孩子一起讨论钱的用途和规划，并争取使这份规划主要由孩子来完成，可通过记帐的方式让孩子明白资金的去向，如果压岁钱有几百元，可以用来缴纳一学期的学费，或者用来购买文具和课外书。

另外，可利用压岁钱帮助孩子实现因为难以实现的愿望，如参加一项有意义的活动、到某地旅游等。不妨教孩子把这些愿望列出来，从中选出一些合理且稍加努力即可实现的愿望，从而使孩子树立一种信念，即钱一定要花得有价值，只要把每年的压岁钱积攒起来，就可以靠自己来完成心愿。

热点聚焦

震荡慢行成共识 蓝筹风格或转向

昨日沪深指数盘中快速震荡，期间再度刷新反弹高点。业内人士认为，受获利盘数量较多、热点题材轮动、短期新增资金量不足等因素影响，市场的震荡幅度或将加剧。在金融地产的回调态势下，前期蓝筹行情可能向中小盘转化。

在大盘以“三连阳”收复“7·29”失地之后，昨日盘中震荡加剧，沪深指数跌幅一度接近 2%，此后强势反攻，最终扳回红盘报收。宏源证券策略分析师王智勇认为，上周三大跌后，大量资金介

入抄底，短短 3 个交易日沪指就收复失地创出新高，昨日盘中出现震荡整理是十分必要和合理的。预计短期内会在此位置盘整几天，技术图形上可能会出现“M 头”假象，但基本面上促使市场上涨的因素并未改变，后市还将继续上涨，维持下半年沪指可达 3900 点的判断。

“此前单边上行的逼空行情近期不容易出现，慢步上行的可能性较大。”渤海证券策略分析师周喜指出，近期大盘不管从盘中还是连日表现来看，都有较大振幅，这种波动还会延续。国信证券分析师王军清也认为，进入 8 月份，市场面临的内外环境也发生了一些变化，房地产销售近期开始下滑，二套房可能于 8 月份全面收紧，同时货币政策也可能面临微调，此外近期新股发行速度进一步提速，短期市场心理和资金面都将面临一定的压力，因此市场在 8 月份的振荡可能会加剧，预计整体上行的节奏将会放缓，市场估值水平也可能会呈现为较为剧烈的波动。

震荡中大盘的风格似乎也在发生着转变，此前支撑指数扶摇直上的金融地产板块近期走弱，地产板块在资金大量流出的打击下已多日低位盘整，而昨日大金融概念中保险、银行、券商也全面失陷，成为跌幅最大的三个板块。那么蓝筹行情是否会像中小盘转化呢？

“我们编制的风格轮动指数在连续 2 个月支持大盘股后，发生轻度转向，虽然当前信号并不十分强烈，但市场投资环境可能再度有利于中小盘股票。”联合证券策略分析师戴爽指出，从资金面的角度来看，尽管信贷投放量很大，但也应注意到，目前基金的仓位水平继续上调的空间非常有限，保险机构的权益类资产配置也已经十分接近 20%权益类资产比例的上限。同时，期末持仓的个人股票账户比例在不断下滑，基金发行规模、居民储蓄存款增速等数据都与 2007 年差距明显。综合多方面因素，目前 A 股市场的新增资金数量远不如 07 年时的情况，并不能支撑 A 股大幅、全面、宽松的拉升。

考虑到短期内新增资金量不足，在市场热点转换的过程中，资金必然需要从一个板块流出才能流入另一个板块，因此盘面很可能出现风格转换的情况，建议适度增加对中小盘股的配置。

“半个月前这种风格的转变就已经出现，预计接下来中小盘股较蓝筹股会表现略好。”国泰君安策略分析师翟鹏认为，银行、地产板块前期涨幅较大，又存在政策调整预期，盘整还会继续。而在国外经济复苏预期和通胀预期增强的情况下，目前市场热点主要围绕出口复苏和大宗商品展开，未来煤炭、农产品、玻璃、造纸等行业仍有机会。尽管指数不一定会大幅上涨，但市场的“赚钱效应”却可以得到体现。

机构观点

国泰君安：市场振荡加剧，关注滞胀股板块

周二两市受外围市场走好影响，高开震荡，并在午后探低回升，市场热点不断扩散，补涨股大唱主角，且有向纵深发展的趋势。

市场运行到现在，多数板块涨幅惊人，有 30%以上个股在 5000 点以上，按照牛市特征，所有板

块都会在市场有所表现，今年远远跑输大盘的众多的个股在近期表现都很强势，如新安股份、中国玻纤、全聚德、云天化、云南盐化等。

从盘面看，受消息影响的金融板块今日表现较弱，拖累大盘，化工板块继续延续昨日强势，农业、化纤、煤炭、机械等板块表现较好。而个股方面今日竟出现了大面积的涨停，成交量维持在历史高位，也显示市场交投活跃。

后市预测，市场振荡加剧，但上升趋势完好，在市场趋势没有改变情况下，不要轻易看空。从流动性看，8 月份的资金仍然很充裕，下半年海外热钱加速流入，二季度基金加仓增速，此外继续等待入市，约有 600 亿的资金。这给市场带来更多的新鲜血液，不差钱的行情继续演绎。

操作上，把握个股行情顺势而为，波段操作，关注有补涨潜力的农业股和旅游股。上半年农业股大幅跑输大盘，存在补涨要求。近期国际农产品价格上涨，纽约原糖创三年多新高，食品行业景气回升以及部分农业食品类公司经营基本面改善，这些都是催生农业股走强的动力。

免责声明：本报告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，客服电话：021-50509666。