

### 今日关注

- 中国人民银行发布《中国货币政策执行报告》

### 财经要闻

- 贷款炒股基本畅通“无障碍”
- 我国将加快审批 QFII 额度至 300 亿美元
- 外盘有色狂飙 铝铜锌齐创反弹新高
- 银监会发文加强衍生产品风险管理

### 东吴动态

- 东吴基金增加温州银行为代销机构并推出定期定额业务及转换业务

### 理财花絮

- 普通家庭人生理财可分五步走

### 热点聚焦

- 中国新增信贷速度放缓 但市场流动性依然旺盛

### 机构观点

- 联合证券：沉舟侧畔千帆过 病树前头万木春---2009 上半年并购市场回顾及下半年展望

### 旗下基金净值表

2009-08-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7848	2.5048	-0.30%
东吴动力	1.2061	1.7261	-1.95%
东吴轮动	1.0854	1.0854	-0.61%
东吴策略	1.0629	1.0629	-0.80%
东吴优信 A	1.0316	1.0436	-0.18%
东吴优信 C	1.0309	1.0429	-0.19%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3428.50	-1.24%
深圳成指	13782.94	-0.87%
沪深 300	3740.94	-1.21%
香港恒生指数	20494.77	-1.45%
标普 500 指数	1002.72	-0.29%
道琼斯指数	9280.97	-0.42%
纳斯达克指数	1993.05	-0.91%

## 今日关注

## 中国人民银行发布《中国货币政策执行报告》

2009 年上半年，在应对国际金融危机的一揽子经济刺激计划作用下，中国国民经济运行中的积极因素不断增多，企稳向好势头日趋明显。上半年，实现国内生产总值（GDP）14 万亿元，同比增长 7.1%；居民消费价格指数（CPI）同比下降 1.1%。总体看，适度宽松的货币政策得到了有效传导。上半年，货币信贷总量快速增长，信贷结构继续优化，对扭转经济增长下滑趋势、提振市场信心发挥了重要作用，有力地支持了经济平稳较快发展。

当前中国经济发展正处在企稳回升的关键时期，面临的困难和挑战仍然很多，经济回升基础还不稳固，国际国内不稳定不确定因素仍然较多。该报告显示，央行未来货币政策将用市场化手段动态微调。下阶段中国人民银行将坚定不移地继续落实适度宽松的货币政策，根据国内外经济走势和价格变化，注重运用市场化手段进行动态微调。报告指出，当前我国经济正处于企稳回升的关键时期，保持经济平稳较快发展仍是我们面临的首要任务。要把握好适度宽松货币政策的重点、力度和节奏，及时发现和解决苗头性问题，妥善处理支持经济发展与防范化解金融风险的关系，进一步增强调控的针对性、有效性和可持续性，维护金融体系的稳定，巩固企稳向好的经济形势。中长期看，要通过深化改革和加快结构调整，提升我国经济增长潜力，实现可持续发展。

### 财经要闻

#### 贷款炒股基本畅通“无障碍”

今年上半年，信贷资金放出天量。银监会于近日连续下发新规，要求银行从各个环节严格把关，确保信贷资金进入实体经济。然而在深圳一些银行，办理消费贷款用于炒股仍然轻松方便，甚至还可以享受贷款利率打折优惠。（中国证券报）

#### 我国将加快审批 QFII 额度至 300 亿美元

中方将推动利率市场化和消费融资；加快审批 QFII 投资额度至 300 亿美元，继续允许符合相关审慎性要求的外资法人银行在从事银行间债券市场承销业务方面与国内银行享有同等权利。（证券时报）

#### 外盘有色狂飙 铝铜锌齐创反弹新高

受益于美元近期持续下跌、美国房地产市场转暖，以及全球主要经济体制造业数据的强劲回升等利好刺激，昨日伦敦金属交易所（LME）有色金属价格继续大幅走高，铝铜锌三大品种齐创反弹新高。（上海证券报）

#### 银监会发文加强衍生产品风险管理

8 月 5 日，银监会发布了《关于进一步加强银行业金融机构与机构客户交易衍生产品风险管理的

通知》(以下简称《通知》)。(证券日报)

## 东吴动态

### 东吴基金增加温州银行为代销机构并推出定期定额业务及转换业务

根据东吴基金管理有限公司与温州银行股份有限公司签署的开放式基金代销协议,温州银行自2009年8月10日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通定期定额业务及基金转换业务。

## 理财花絮

### 普通家庭人生理财可分五步走

新华网哈尔滨专电随着我国资本市场的日益活跃,储蓄、保险、国债、股票、基金等可供人们选择的理财品种越来越多,普通收入家庭选择合适的理财手段以提高生活保障势在必行。那么,作为普通工薪阶层家庭该怎样设计理财规划?中国工商银行齐齐哈尔分行理财师裴静认为,理财与家庭收入无关,即使收入不高,如有良好的理财规划,同样可获得较高的生活保障。她建议普通家庭理财可分五步走:

首先,盘点自己的资产状况。包括存量资产和未来收入的预期,知道有多少财可以理,这是最基本的前提。

其次,设定理财目标。需要从具体的时间、金额和对目标的描述等来定性和定量地清理理财目标。

第三,弄清家庭的风险偏好是何种类型。不要做不考虑任何客观情况的风险偏好的假设,比如说很多客户把钱全部都放在股市里,没有考虑到父母、子女,没有考虑到家庭责任,这个时候他的风险超出了他能够承受的范围。

第四,进行战略性的资产分配。在所有的资产里做资产分配,然后是投资品种、投资时机的选择。没有最好的理财方案和理财产品,只有适合你的理财方案和理财产品。

最后,一定要做绩效跟踪。市场是变化的,人们的财务状况,收入水平也在不断变化。因此,投资者应该经常做一个投资绩效的回顾,这样就可以达到财务安全、资产增值和财务自由的境界。

裴静说,家庭理财成功与否取决于投资者正确的投资心态。投资者要时常保持一颗平常心,放弃不切实际的发财幻想,让时间成为财富的放大器,在细水长流的波澜不惊中迎来自己财富的积累与增长。

**热点聚焦****中国新增信贷速度放缓 但市场流动性依然旺盛**

中国银行业史无前例的大规模放贷行为可能画上句号，贷款泄洪正是中国上半年经济发展的重要推手。

全球金融市场可能会受到负面影响，不过真实情况并不是那么可怕：即使新增信贷似乎一落千丈，中国市场的流动性仍将非常旺盛。

今年上半年，银行信贷每月平均达到 1.23 万亿人民币，仅 6 月份的信贷量就达到了 1.53 万亿。如果传言正确，7 月份新增信贷量的确降至 5,000 亿元人民币，投资者们很可能会忐忑不安。官方数字将于未来 10 天公布。

不过银行信贷数据的起起落落的背后，却隐藏着更大层面的稳定性问题--现金流动性与官方政策。

中国国际金融有限公司的经济学家邢自强称：“由于已看到今年 GDP8% 的增长目标会如期实现，政府可能会稍微做些调整。”“不过减少信贷规模则不大容易，因大量贷款流向基础设施项目，而这些项目通常要花上三五年时间。”

未来对于融资的持续需求很大部分来自政府本身，也就是说明年的信贷规模很可能将与 2009 年总额持平。邢自强表示，今年新增信贷可能超过 10 万亿，而明年可能达到 7-8 万亿。

同时由于信贷发放时间上还存在很大的季节性因素，所以 7 月份信贷量降低也不算意外。7 月份信贷速度相对之下显得颇为缓慢，而事实上，5,000 亿的新增信贷规模，已相当于过去十年间月平均额度的四倍以上。

无论是硬性还是软性设立信贷上限，是在中央政府的指导下还是自发行为，中国每月的信贷额度肯定会出现失衡，上半年和下半年分别占 75% 和 25%。

中国银行监管机构最头疼的问题不是信贷规模，而是信贷流向，尤其是资金大量流向股市和楼市。银监会已提议对贷款使用加大监督，同时加紧对银行的资本储备金的控制。

但这些政策变化一定程度流于表面。缺乏更为严厉的措施也显示中国政府认为，信贷依然是振兴经济的必要推手，相当程度上扮演关键角色。（开利财经）

**机构观点****联合证券：沉舟侧畔千帆过 病树前头万木春---2009 上半年并购市场回顾及下半年展望****中国企业海外并购逆风飞扬 交易额快速提升**

在年初海外“抄底行动”中，中国企业的海外收购总额曾突居世界第二位。在上年上半年全球已宣布的约 1125 亿美元并购交易额中，中国区交易金额约 101 亿美元，占全球市场的 9% 左右，占

亚太区并购交易额的 30%以上。而 7 月的并购热潮中，中国企业的跨国并购更为抢眼。中石化、中海油的跨国资源收购、中色收购恰拉特黄金股权、中投对世界第一大酒商股权的收购、长城开发对芬兰上市公司的收购等案例，印证了中国资本的全球化战略提速。

### 全球并购交易仍在下滑 跨国并购风生水起

随着全球经济逐步回暖，跨国并购从二季度末迅速升温，此前曾因市场气氛不佳而搁置了并购计划的国际巨头在 7 月启动并购的迹象十分明显。尽管全球并购交易额仍在下滑，但 7 月的交易活跃程度逐步提升。截至 7 月 25 日，全球并购额同比仍呈下降态势，并购数降 25%至 15,896 件，已完成并购中多为政府救助及重组并购。钢铁、石油石化、汽车、医药、电信等行业的并购交易较为活跃。

### 国内并购受益于政策驱动、资本市场趋热

中国区的并购活动主要集中在自然资源、金融机构和科技、媒体、电信板块。其中，自然资源类并购交易占到全部交易总额的 31%。金融机构相关交易占比 20%。科技、媒体、电信相关交易占比 11%。

国内并购的活跃与资本市场的趋热带动相关，同时也直接受益于国家政策的鼓励和支持。我们认为，A 股市场目前仍处并购重组的良好时期，十大产业振兴政策的落实、产业整合与结构升级，都将为三季度、四季度的上市公司并购注入更多的活力。

### 关注焦点

A 股市场的并购行为凸显出诸多亮点：央企内部整合及优化产业链的战略并购、城投公司打造地产平台、上市公司对其上下游资源的整合、跨境并购获取海外资源，这都是 7 月 A 股市场的精彩大剧。在投资标的方面，我们建议关注：

- 1、辰州矿业(002155)、云南铜业(000878)的资源整合；
- 2、国家电网收编许继电气(000400)、平高电气(600312)的产业链再造机遇；
- 3、北京城建(600266)收购重庆关联公司、城投控股(600649)承接母公司资产注入、中汇医药(000809)及黑牡丹(600510)蜕变之后的“华丽转身”；
- 4、潍柴动力(000338)、山推股份(000680)、潍柴重机(000880)的业务体系大整合；
- 5、中国石化(600028)、中国石油(601857)、武钢股份(600005)、中色股份(000758)、中国铝业(601600)的全球战略布局；
- 6、S\*ST 长岭(000561)、ST 宇航(000738)、ST 重实(000736)产业蜕变之后的化蝶期待。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。