

今日关注

- 外管局：中国上半年国际收支经常项目顺差 5 年来首次下滑

财经要闻

- 工信部：汽车产业兼并重组政策正在制定当中
- 国务院：新增投资继续向西部倾斜
- 保险资金 7 月份增加投资 1204 亿 继续看多市场

东吴动态

- 东吴基金增加天相投资顾问有限公司为代销机构并开通转换业务

理财花絮

- 养老计划从奔三起开始

热点聚焦

- 冀望内需拉动经济复苏 料不会对趋热房市强行降温

机构观点

- 申银万国：暴跌之后市场需要休整

旗下基金净值表

2009-08-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6879	2.4079	2.56%
东吴动力	1.0423	1.5623	2.87%
东吴轮动	0.9031	0.9031	2.99%
东吴策略	0.9750	0.9750	0.42%
东吴优信 A	1.0080	1.0200	0.06%
东吴优信 C	1.0072	1.0192	0.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2911.58	4.52%
深圳成指	11648.35	3.91%
沪深 300	3144.39	4.31%
香港恒生指数	20328.86	1.88%
标普 500 指数	1007.37	1.09%
道琼斯指数	9350.05	0.76%
纳斯达克指数	1989.22	1.01%

今日关注

外管局：中国上半年国际收支经常项目顺差 5 年来首次下滑

日前国家外汇管理局公布了 2009 年上半年中国国际收支平衡表初步数据。2009 年上半年，中国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”，国际储备继续增长。

2009 年上半年，中国国际收支经常项目顺差 1300 亿美元，同比下降 32%。其中，按照国际收支统计口径计算，货物贸易项目顺差 1183 亿美元，服务项目逆差 186 亿美元，收益项目顺差 160 亿美元，经常转移顺差 143 亿美元。资本和金融项目顺差 331 亿美元，同比下降 54%。其中，直接投资净流入 206 亿美元，证券投资净流入 169 亿美元，其它投资净流出 56 亿美元。中国国际储备资产继续增长。上半年末，外汇储备资产较上年末增加了 1856 亿美元，达到 21316 亿美元。

上一次中国 1 至 6 月经常项目盈余下滑出现在 2004 年，当时中国的经常项目盈余由 2003 年上半年的 111.2 亿美元降至 74.7 亿美元。

财经要闻

工信部：汽车产业兼并重组政策正在制定当中

目前，我们司仍在协同部内多个司局进行各个产业兼并重组指导意见的制定工作，涉及内容比较复杂，工作量也比较大。”工信部产业政策司有关负责人 19 日对中国证券报记者说，其中有关汽车产业的具体重组方案也正在紧锣密鼓地制定当中。（上海证券报）

国务院：新增投资继续向西部倾斜

国务院总理、国务院西部地区开发领导小组组长温家宝 20 日主持召开领导小组会议，讨论并原则通过《关于应对国际金融危机保持西部地区经济平稳较快发展的意见》，共包括 6 点意见，其中提出充分发挥西部地区在扩大内需中的重要作用，在新上项目时要严把“三关”。（每日经济新闻）

保险资金 7 月份增加投资 1204 亿 继续看多市场

根据保监会昨日披露的最新数据显示，今年前 7 月，保险资金投资为 2.448 万亿元，相较于前 6 月的 2.3279 万亿元，7 月份单月增加投资 1204.2977 亿元。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金增加天相投资顾问有限公司为代销机构并开通转换业务

根据东吴基金管理有限公司与天相投资顾问有限公司签署的开放式基金代销协议，天相投顾自 2009 年 8 月 21 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基金转换业务。

理财花絮

养老计划从奔三起开始

当你退休的时候，真正需要多少钱，才能保持等同于年轻时的生活质量？单靠退休金就足够了吗？近期一份来自法国安盛集团发布的 2006 全球退休角度调查报告显示，越来越多的中国人已经开始为退休后的生活做准备，个人退休财务规划也日渐升温。

退休规划宜提早

据了解，该报告的内容主要围绕“提前多少年开始养老”、“需要多少资金养老”等与许多人都息息相关的问题展开的。中国内地也首次被列入调查范围，北京、上海、广州、重庆和天津 5 个城市的 1003 名在职人士和 999 名退休人士接受了调查。

安盛在华合资公司金盛人寿总裁马哲明向记者介绍这项调查时说，中国在职人士平均每月为退休投入储蓄的金额为 625 元，与受访退休人士平均每月 966 元的退休金水平相比，其比例达到 60%。这意味着中国的在职人士已经充分认识到财富收入对未来退休生活的重要性，认为退休收入不够用，生活水平比工作时期有显著降低。

所以，更多的在职人士开始积极筹备今后的退休养老生活。报告显示，三分之一的受访在职人士已经开始为退休作筹备，平均开始年龄为 37 岁。“个人应为退休承担准备责任”这一观点获得了三分之二在职人士的认同。提早进行退休规划的观念也开始深入人心。

保障方式多元化

目前，向社会保障缴费仍是进行退休筹备的最主要方式，不过，根据调查显示，与老一辈相比，当前人们筹备退休金的方式正在迅速发生变化。越来越多的人开始通过积极购买寿险、投资股票、储蓄、投资房地产等方式为退休筹备。

调查还显示，大多数中国被访者，包括在职人员和退休人员，都受益于国家的医疗保险体系，特别是上海、北京等城市的居民。在这几个地区，有一半的在职人员拥有个人的商业保险，特别是年轻一代和富裕人群。

马哲明建议，社会养老保障毕竟有限，个人的养老计划应该从 30 岁至 40 岁开始。也许有人会觉得马哲明的退休计划过于超前，才 30 出头，正是精力充沛，事业迈上高峰的时期，怎么就开始规划起退休后的生活呢？

理财专家认为：“30 多岁的时候或许还用不着过分为钱发愁，可是得想到将来退休后，自己能领到多少退休金？30 岁的人，如果至今仍未为自己的退休计划作打算，这就相当危险了。”

不同人生阶段的不同人士，对于保险的保障、储蓄和投资功能需求各有侧重。比如，有经济压力的 30 多岁人士，此时应该侧重在保障，然后辅以提前的退休准备（储蓄、投资功能等）；等到了 40 岁，需求侧重转为退休方面，以保障为辅。

热点聚焦

冀望内需拉动经济复苏 料不会对趋热房市强行降温

核心提示：尽管趋热的房价也带来泡沫的隐忧，但基于保增长的前提，预计政府目前还不会有强行降温的举措。至于热议中的物业税，虽有抑制投机、增加财政收入功效，但因方案尚在讨论中，短期恐难出台。

不可否认，房市和车市的回暖是撬动内需并拉动本轮中国经济复苏的“双引擎”，尽管趋热的房价也带来泡沫的隐忧，但基于保增长的前提，预计政府目前还不会有强行降温的举措。至于热议中的物业税，虽有抑制投机、增加财政收入功效，但因方案尚在讨论中，短期恐难出台。这也使得房地产板块仍被视为资本市场下半年具有投资价值的热点之一。

“政策的基调是保增长，并鼓励大家要有信心，包括消费的信心，估计没有哪个部门敢出台反向调控的举措。”一位不愿具名的政府官员称，“从以往对房地产市场调控了多年的经验看，往往是越调越涨，最后是两头不落好。”他认为，对于房地产市场，政府的职能就是做好保障性住房建设，对商品房的调控政府应该做的是完善市场环境，并依靠财税金融等经济手段调控，包括讨论中的物业税，而不会再采取行政干预的举措。

数据显示，7月份，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.8个百分点；环比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，这也是今年以来全国70个大中城市房价环比连续五个月上涨。尽管房地产有过热的迹象已获共识，但其作为国民经济重要支柱产业，具有链条长、关联度高的特点，对投资的带动以及对财政收入的贡献，均使得政府对房市调控慎之又慎。

中国目前25%的钢材、70%的水泥、40%的木材、25%的塑料制品都用于房地产建设，可拉动冶金、化工、建材、建筑等产业发展，带动住房装修和居民消费。官方数据也显示，7月房地产业营业税累计收入由减收转为增收，房地产业企业所得税累计收入减幅继续缩小，房屋转让个人所得税、土地增值税和契税累计收入增幅继续扩大。并预计房地产税收全年收入将增长10%以上，这无疑会缓解政府下半年入不敷出的窘境。

而眼下，中国经济正处在企稳回升的关键期，在强调积极财政政策和适度宽松货币政策不变的同时，房市回暖对提振经济至关重要。中国国家发展和改革委员会副主任朱之鑫近日就明确表态要促进房地产市场的健康发展。他称，“在回暖的过程中个别方面出现一些热点问题在所难免。”这较以往中国官员针对房价上涨语焉不详的评论有着明显不同。建设部住房保障司司长侯淅珉周一亦表示，由于中国的快速工业化、城镇化仍将持续相当长一段时间，住房供求关系紧张、房价上涨较快的特点短期内难以改变。（资料来源：银河高端内参）

机构观点

申银万国：暴跌之后市场需要休整

虽然从盘面走势及技术形态看，股市在短时期内出现超跌反弹的可能性的确不小，从量价关系的角度分析，一旦反弹出现，其力度似乎也不会太小。但结合这次股市下跌的实际情况，如果出现反弹，不但空间不会大，可操作性也是偏低的。

首先，到现在为止，对于股市为什么会在短期内出现如此大的下跌，人们还没有找出一个被普遍认同的原因，大家对驱动下跌的因素在认识上存在很大的差异，这必然导致对后市的观点有所分歧。客观而言，现在不乏有人对后市看得较淡，并认为现在的下跌还远没有到位。而通常来说，当市场要形成超跌反弹时，至少大家对短期走势的看法是比较一致的。基于这样的现实，如果现在股市出现反弹，很可能只是给看空后市者提供了一个较容易减仓的机会，这样一来实际上就会制约反弹的展开；其次，从历史看，每次股市出现较大力度的超跌反弹，往往是在政策面突然有所改变的背景下形成的，譬如 2008 年 4 月份的降印花税与 9 月份的宣布汇金入市等，但现在明显不可能有这种救市政策出台，股市反弹的全部理由就是跌得太多了，技术上超卖，相对于巨大而又难以捉摸的系统性风险来说，这种反弹的能量太弱小了。这也就决定，虽然从盘面看，市场出现了行将展开反弹的迹象，但人们是无法对其存有较大乐观想象的。

实际上，股市下跌了那么多，同时其运行前景又不明朗，能够引发股市走势发生改变的外在因素还没有出现，在这种情况下，要形成有一定力度的反弹是很难的。即便出现了，参与的价值也不可能大。考虑到人们对下跌行情的认识不尽相同，市场客观上处于无序状态，而要纠正这种状态，最好的办法是让它进行休整。这几天，股市成交量持续萎缩，事实上也在提示持观望态度的投资者正在增加，股指盘中震荡力度的减小也表明行情运行中的主动性变量已经不那么大了。这个时候如果大盘出现缩量整理的走势，以时间换取空间，同时等待消息面的明朗，这是最为理想的一种格局。因此，对近期可能出现的反弹，人们不应该抱太大的期望，更要避免贸然参与其中。

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。