

今日关注

- 温家宝：保持流动性合理充裕 调整信贷结构

财经要闻

- 货币政策仍处微调期 A 股将更多依赖经济预期
- 二套房贷利率调整文件未下达银行
- 机构加大增持力度专户理财首现封基
- 亚太股市迎来红周一

东吴动态

- 东吴基金嘉宾做客中国证券网

理财花絮

- 理财不是富人游戏 穷人更需理财

热点聚焦

- 建行突停派息 恐成银行业警号

机构观点

- 申银万国：宏观预测

旗下基金净值表

2009-08-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6992	2.4192	0.60%
东吴动力	1.0710	1.5910	0.68%
东吴轮动	0.9213	0.9213	0.52%
东吴策略	0.9815	0.9815	0.16%
东吴优信 A	1.0083	1.0203	-0.01%
东吴优信 C	1.0074	1.0194	-0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2993.43	1.10%
深圳成指	12075.80	1.55%
沪深 300	3229.60	0.81%
香港恒生指数	20535.94	1.67%
标普 500 指数	1025.57	-0.05%
道琼斯指数	9509.28	0.03%
纳斯达克指数	2017.98	-0.14%

今日关注

温家宝：保持流动性合理充裕 调整信贷结构

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在浙江考察时强调,当前国际国内经济向好,但不稳定、不确定因素还很多,形势仍然复杂严峻。我们正处在不进则退的关键时期。要保持清醒头脑,认清形势,凝聚共识,把思想统一到中央对形势的分析判断上来,把行动统一到落实中央的决策部署上来,坚持宏观经济政策方向不动摇,保持政策的连续性和稳定性,继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划。

温家宝指出,虽然我国经济运行中的积极因素不断增多,出现了企稳向好的势头,但也要清醒地看到,经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡,决不能盲目乐观。

浙江是中小企业和民营经济成分占比较高的省份。考察期间,温家宝先后来到意尔康鞋业集团有限公司、艾莱依集团、奥康集团等 11 家中小企业,了解生产经营情况,和职工亲切交谈。温家宝说,中央高度重视中小企业发展。去年以来,在应对国际金融危机过程中,国家针对中小企业的特点和困难出台了一些扶持政策。几天前,国务院常务会议又研究部署进一步促进中小企业发展的政策措施。

财经要闻

货币政策仍处微调期 A 股将更多依赖经济预期

至于未来的价格调控,将视实际利率、经济增长以及海外央行调控综合考虑来决定。上半年对流动性极度敏感的 A 股市场,在价格调控以前,由于数量调控常态化将更加依赖经济复苏预期。(中国证券报)

二套房贷利率调整文件未下达银行

针对 24 日部分媒体报道的“二套房贷利率将确定为 8.5 折”的消息,多家银行总行房贷部门人士均表示,目前并没有收到央行下发的关于二套房贷利率调整的相关文件。(证券时报)

机构加大增持力度专户理财首现封基

今日,南方、融通等 15 家基金公司旗下 102 只基金披露了 2009 年半年报。天相统计显示,除上投摩根以外的 14 家公司今年上半年赚了 949 亿元。(证券时报)

亚太股市迎来红周一

24 日,亚太主要股市全线上涨。沪深两市三连阳,沪指报 2993 点,涨 1.1%,深成指站上 12000 点。中国香港恒生指数上涨 1.67%,中国台湾股市涨逾 2%。(上海证券报)

东吴动态**东吴基金嘉宾做客中国证券网**

2009.8.20 东吴基金首席理财规划师钱巍作客中国证券网，阐述了个人观点：要根据自身的实际情况配置基金，比如年轻人配置股票基金和混合基金，中老年人配置混合基金与债券基金等等。当市场好的时候一定不能全仓配置股基，也需要配置部分的债基，而市场低迷时不要放弃配置股票基金。

理财花絮**理财不是富人游戏 穷人更需理财**

理财的必要性跟穷富没关系，而是跟一个家庭的生活目标相关，穷人也有生活得更好的要求。资本存量小，就更需要通过理财巧妙打点资产，安排资金，逐步改善自己的财务状况，让理财来帮助自己实现财务自由。

民生银行广州分行理财专家饶芳：理财必要性与穷富无关，理财无需大量资本

记者：有人认为，理财是富人的游戏，请问这种观点存在哪些误区？

饶芳：的确，在理财市场上总是活跃者富有者的身影。但据此认为理财就是有钱人的游戏，这种观点是不对的。

首先，这是对理财目标的理解错误。理财不同于投资追求高收益，理财是一种生活战略，投资只是战术上的安排。理财是为了更好地平衡现在和未来的收支，解决家庭财务问题，保障生活水平的稳定，提高生活水准。富人庞大的资产需要保值增值，需要做出安排，需要理财。穷人也有生活目标，为了保障基本生活并生活得更好，让有限的资源释放更大的能量，也需要理财。

其次，是对理财手法的认识不够。认为理财是富人的游戏，其实还隐含着这样一个观点，即理财需要大量初始资本。这种理解是不科学的，理财的方式方法有很多种，大钱有大钱的理财道，小钱也有小钱的获利法。钱少可以用细水长流的投资方式，投入门槛低、进出方便的产品。基金 1000 元起卖，以后 100 元也可以做一笔。低价股甚至五六百元就可以。选择适合自己的投资方式，把闲钱运动起来，就可以做到集腋成裘。

事实上，理财不是富人的游戏，而是智力的游戏。其实大多数富人都是通过自己的智慧和努力拼搏而获得财富的。他们相对来说更懂得理财，知道理财给他们带来的帮助。穷人理财拼的还是一个理财智力和能力，懂得生财之道，米少也能烧出一锅好粥。实在不行，最好就寻求专家帮助拉。

达到目标就是理财成功

记者：具体操作中，穷人理财与富人理财有何区别？

饶芳：由于各自财务状况和现实条件不同，穷人和富人在理财时存在较大差别。

首先，是理财的出发点不同。富人本身衣食无忧，理财更多的是为了保值增值，让现有的资产能在抵御通货膨胀的同时，实现最大增值。可以说，富人理财是锦上添花。穷人理财的目标更直接更具体，就是为了完成某个生活的必需目标，如积攒孩子上大学的学费，为老年生活做准备等等，是对有限的既有资源的精打细算。

其次，理财信息的来源不同。富人的生活圈子大，出入场合多，其间充斥了大量的信息，这使得他可以通过社交场合、私人渠道享有比穷人更丰富更及时的信息。而穷人更多的是依赖公开渠道，包括报纸、电视、广播、金融机构的布告等等。在中国这样一个发展中市场里，内幕信息起到更大作用，公开信息只能是偶尔有用，仅就信息来源看，可以说穷人就比富人少了一条腿。

第三，理财操作手法不同。财力的悬殊，信息渠道的不对称，决定穷人与富人具体操作手法的不一致。穷人理财可能更加小心翼翼，多选择保守性的操作工具，如平衡性基金，银行存款；在资金进出上，也会是蚂蚁搬家式，细水长流型，这也决定了他不太会涉足门槛高、风险大的理财产品。富人可能会更大刀阔斧一些，充裕的资本、多样化的资本结构、较高的风险承受力让他们的选择可以更多，享受到更丰富更优质的理财产品，甚至走向国际市场，获得其他国家金融资产的高收益。

最后，理财结果也会存在差异。单从资金投入产出看，当然是富人收获会更大。但是只要二者都很好地实现了各自的理财目标，事实上就是理财的成功。

热点聚焦

建行突停派息 恐成银行业警号

建设银行突然停派中期息，停派股息令人联想，中资银行在上半年因大量放款导致加权风险资产急增情况下，又面临中国银监会收紧资本充足比率的计算方法，或促使他们情愿保留滚存盈利。

市场正留意，银行业会否因此改变派息政策甚至发展策略。证券界目前倾向相信，建行此举只是权宜之计，中期股息将会延至与末期息一同派发。停派中期股息暂未有影响证券商对建行全年派息比率的预测。

建行去年上半年和下半年分别派发 258.23 亿元和 195.6 亿元，上半年派息比率 45%，全年计则是 49%。券商目前估计，建行全年派息维持管理层过往指示的 45%至 55%。但建行停发中期息有可能是一个警号，提醒市场有必要审视银行发放“天量”贷款可能造成的问题。

上半年银行发放“天量”新增贷款的结果，是导致银行加权风险资产以高于历史水平的速度增长。以建行为例，上半年贷款增幅高达 19.28%，远高于去年同期的 8.11%，而资本充足比率下降。

上半年内银资本充足率滑落的速度令人关注，以纯利计，则估计除工商银行、交通银行外，其余均出现盈利倒退，换言之，滚存盈利对股东权益的贡献也在减少。上半年建行主要靠发行次级债增加附属资本，不过中银监有意要求银行，在计算资本金时，扣除在银行间发行的次级债和混合债券，恐令情况雪上加霜。



野村执行董事颜湄之估计，下半年内银补充资本不会像上半年般“焦急”，一则贷款增速会放缓，银行盈利亦有改善。“相信建行只是想待形势更明朗才作出决定。”里昂中国金融研究部主管陈永德说。他指若银行减少派息，以对估值的影响而言，市帐率会下降；但股息吸引力自然下降。（开利综合报道）

机构观点

申银万国：宏观预测

2009 年 3、4 季度，GDP 将分别同比增长 9.3%、10.5%，CPI 分别同比增长-1.1%、-0.3%，经济增长及通货膨胀将处于同时上升阶段，经济周期进入过热阶段。

09 年 3 季度是过热的初期，化工行业有望获得超额收益，而 09 年 4 季度以后将进入过热的中期，因此大部分投资品行业的市场表现仍然值得期待。

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，客服电话：021-50509666。