

## 今日关注

- 发改委牵头制定鼓励民间投资 20 条已上报国务院

## 财经要闻

- 国税总局明确股权激励所得税征收方式
- 信贷投放 8 个月 8 万亿 后期不单向收紧将重结构调整
- 一对多理财产品已获批 基金表现不急于入市

## 东吴动态

- 东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

## 理财花絮

- 合理规划，把理财当作习惯

## 热点聚焦

- 金融工作重点正转向对上半年天量信贷资金投放的监管

## 机构观点

- 招商证券：房地产行业近期投资策略

## 旗下基金净值表

2009-09-02

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌    |
|--------|--------|--------|-------|
| 东吴嘉禾   | 0.6550 | 2.3750 | 0.41% |
| 东吴动力   | 1.0038 | 1.5238 | 0.37% |
| 东吴轮动   | 0.8598 | 0.8598 | 0.82% |
| 东吴策略   | 0.9763 | 0.9763 | 0.02% |
| 东吴优信 A | 1.0085 | 1.0205 | 0.01% |
| 东吴优信 C | 1.0077 | 1.0197 | 0.01% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2714.97  | 1.16%  |
| 深圳成指      | 10738.95 | 1.17%  |
| 沪深 300    | 2890.93  | 1.66%  |
| 香港恒生指数    | 19522.00 | -1.76% |
| 标普 500 指数 | 994.75   | -0.33% |
| 道琼斯指数     | 9280.67  | -0.32% |
| 纳斯达克指数    | 1967.07  | -0.09% |

## 今日关注

## 发改委牵头制定鼓励民间投资 20 条已上报国务院

在三易其稿后,《关于进一步鼓励和促进民间投资的若干意见》,即鼓励民间投资 20 条(下称“20 条”),已于 8 月上旬上报国务院。按惯例,如无意外,这一文件有望于年内出台。

由国家发改委牵头制定的“20 条”草案,内容包括扩大民营资本的市场准入范围,削减行政许可事项、改进对民营企业的金融服务、减轻民企税费负担等若干方面。

这当中包括一系列政策亮点,比如研究制定《放贷人条例》、适当放开中小企业债券市场、民企税后利润进行再投资和技术研发可享受税收抵免等。

在 4 万亿政府投资的经济刺激效应递减后,高层希望通过 20 条新政,激励民间投资入场接棒,驱动经济复苏。

由于“20 条”属国务院出台的总体性的指导意见,因此其内容以原则性规定为主,为此,根据国务院领导的要求,在“20 条”出台前后,国家各相关部委还将依据各自职能分工,分别拿出旨在贯彻“20 条”的鼓励民间投资的操作性政策。

## 财经要闻

## 国税总局明确股权激励所得税征收方式

继 8 月 31 日公布《关于明确个人所得税若干政策执行问题的通知》,国税总局昨日又下发《关于股权激励有关个人所得税问题的通知》(国税函[2009]461 号),对股权激励个税政策的若干执行问题进行了明确。(第一财经日报)

## 信贷投放 8 个月 8 万亿 后期不单向收紧将重结构调整

根据对各家商业银行 8 月份信贷情况的综合统计,当月信贷投放规模大约会与上月 3559 亿元的规模相仿或略低。再加上前七个月 7.73 万亿的货币投放,今年前八个月的信贷投放将达到 8 万亿,已经实现全年的信贷投放目标。(证券日报)

## 一对多理财产品已获批 基金表现不急于入市

第一批基金一对多专户理财产品已经获批。但是在当前的市场状态下,基金一对多专户理财产品似乎并不急于入市。近日,15 家基金公司的 36 只基金一对多专户理财产品完成备案登记,获准募集。但有部分基金公司表示,由于多种原因,该产品所募集的资金也不太可能在近期进入市场。(证券日报)

## 东吴动态

### 东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

东吴旗下基金东吴嘉禾（580001），东吴双动力（580002），东吴行业轮动（580003）2009 年度中期报告于 2009 年 8 月 27 日见报，详细季报内容请见公司网站 [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

### 合理规划，把理财当作习惯

对于理财规划，建议将其分为 3 个阶段。创业初期是理财的第一个阶段。对于年龄在 35 以下，以及一些刚刚走上创业道路的年轻人来说，财富积累是相当重要的。

20~35 岁是人生精力最充沛的年龄阶段，也是人生财富的重要积累期。一般来说，月收入的 10%~20% 留存下来用于理财比较合适。例如年轻人月收入 1500 元，每月存 150 元；月收入 500 元，每月存 75 元。存钱多少不是关键，可贵的是理财习惯的养成。要知道，理财必须是一个长期坚持的过程。

理财的第二阶段为守业阶段，这个时期考虑的是如何保住在创业初期积累的财富，这也是老百姓最为关注的话题。在守业过程中，有 2 个铁的定律要遵守。第一，鸡蛋不能放在一个篮子里。作为普通百姓，如果把所有财产或者是所有可以用于流动的资金都放在一个投资项目上，这样会有很大的风险。第二，掌握理财金字塔。位于理财金字塔最底层的储蓄、国债、保险属于防守型，投资效益不会很高，风险也并不大；位于理财金字塔顶端的外汇、期货、股票等产品属于平衡兼进攻型，风险比较大，老百姓要慎重选择。

理财第三阶段为转移财富阶段。现代人非常注重如何合法避税，并且科学地把资产转移。保险也是很多人经常采用的合法避税途径。一些高收入人群除了自己买保险外，还会把钱放在小孩名下买万能保险，但是受益人却是自己。因为年龄和时间的双重优势，投保人和家庭都能够得到非常多的好处：保险投资成本低，投资和聚财时间长，投资赢利也可以免税。女性要养成记账的好习惯，分析家庭每月开支中哪些是必要消费，哪些是可选消费，哪些是盲目消费，从而了解自己家庭资金的流向，然后在日常生活中保证必要消费，根据家庭资金状况适当降低可选消费，坚决杜绝盲目消费。另外，还要学习金融常识，不要随大流投资。可以花时间学习一些基本的金融常识，根据自己的风险承受能力和自己家庭资金的状况，科学地分配家庭资金，选择适合自己家庭的投资产品进行投资。

## 热点聚焦

## 金融工作重点正转向对上半年天量信贷资金投放的监管

刺激经济复苏并不意味着银行要一个劲地输“血”，在中国政府不断强调适度宽松货币政策基调不改的背景下，金融工作的重点正转向对上半年天量信贷资金投放的监管，以及加大对消费信贷的支持以提振内需。

中国银行业协会副会长杨再平明确指出，上半年创出 7 万亿元人民币的天量信贷后，下半年信贷减少是必然的。“为刺激经济，银行上半年的天量信贷投放中不排除资金流向一些不合规的项目，出现泥沙俱下，什么都支持，但下半年肯定不会，规模会比上半年少，贷款会更有选择性。”他称。

杨再平表示，对上半年天量信贷资金流向的监测是监管的重点。近期监管层出台的一系列规定也是促进信贷资金流向实体经济，“银行将更关注信贷资金流到了哪里？贷后跟踪和管理将是监管的重点。”

他还提到，为应对中国银监会近期有关完善资本补充机制的新规，保证资本充足率符合监管要求，银行最直接的选择将是更谨慎放贷，因为要通过再融资去提高资本充足率需要一个过程。

此前消息人士透露，银监会已经下发了完善资本补充机制的意见讨论稿，拟将交叉持有的次级债从附属资本中扣除。银监会的官员也表示，目前下发的仅仅是“意见稿”，经讨论后形成的终稿可能有变。

## 消费信贷支持力度将加大

由于上半年中国信贷投放规模已是年初确定的新增贷款 5 万亿以上目标的 1.5 倍。且从银行的经营特点看，上半年尤其是一季度是放贷的高峰期，因此下半年信贷规模减少是必然。但杨再平认为，这并不意味着银行下半年的放贷会停止，相反会更侧重于结构调整和对内需方面的支持，包括加大对消费信贷、农村、中小企业和中西部地区的支持力度。

中国银监会近期已出台一系列新规，包括消费金融公司试点管理办法，允许符合条件的金融租赁公司和汽车金融公司发行金融债券等，旨体现金融信贷对消费的支持。中国政府近期仍多番表示，将继续维持适度宽松的货币政策。国务院总理温家宝周二强调，中国经济正处在企稳回升的关键时期，不会改变政策方向。

中国国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪虽不愿评价当前的货币政策时，但他也对股市的狂跌表现出了忧虑，“这么狂跌对信心的影响会比较大，不仅是股市，也包括经济复苏的信心。”

来自银行界的消息人士并称，因最近市场波动较大，反映中国经济发展仍存在很多不确定因素，监管层存在对目前一些做法有所调整的可能性。（开利综合观察）

**机构观点****招商证券：房地产行业近期投资策略**

行业分析：房价未来数年仍将持续上涨。仍将从大的房地产周期来看，中国大陆现在还处于周期的前半段，未来数年房价总体仍处于上行阶段；开发商并无降价压力；土地供应不足、地价上升的趋势短期内难以改变；二套房信贷收紧并不会导致房价转为下跌。因此，目前的缩量与 07 年的缩量有根本的不同：07 年在社会资金紧缩的情况下，缩量必然导致房价的下跌；目前的缩量充其量只是降低了房价上涨的速度，而不会改变房价上涨的趋势。我们预期未来地价将持续数年上涨，地王仍将持续涌现。

投资建议：考虑到目前已经投放的巨额信贷以及房价平稳上涨，我们将龙头公司估值区间上调为 3-4 倍 PB。我们建议投资者关注：关注 REITS 带来的机会，如世茂股份、金融街；未来继续有望保持高增长的公司，如金融街、万科 A、招商地产、金地集团；有持续房地产项目注入预期的公司，如渝开发；另外我们长期看好世联地产

**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。