

## 今日关注

- 银监会：商业银行次级债扣减资本规定暂缓执行

## 财经要闻

- 银监会或补充新规 拟对银行互持次级债分年扣减
- 山西煤企整合达成意向 国有大矿产能升至七成
- 创业板账户申请启动 50 天 投资者仍多观望等待
- 事业单位绩效工资改革整体方案已成形 正最后修订

## 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

- 理财注重收益与保障

## 热点聚焦

- 机构投资者追求相当利益 推动市场剧烈波动

## 机构观点

- 安信证券：电力行业投资策略

## 旗下基金净值表

2009-09-03

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌    |
|--------|--------|--------|-------|
| 东吴嘉禾   | 0.6730 | 2.3930 | 2.75% |
| 东吴动力   | 1.0346 | 1.5546 | 3.07% |
| 东吴轮动   | 0.8976 | 0.8976 | 4.40% |
| 东吴策略   | 0.9800 | 0.9800 | 0.38% |
| 东吴优信 A | 1.0089 | 1.0209 | 0.04% |
| 东吴优信 C | 1.0081 | 1.0201 | 0.04% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌    |
|-----------|----------|-------|
| 上证指数      | 2845.02  | 4.79% |
| 深圳成指      | 11404.05 | 6.19% |
| 沪深 300    | 3051.96  | 5.57% |
| 香港恒生指数    | 19761.68 | 1.23% |
| 标普 500 指数 | 1003.24  | 0.85% |
| 道琼斯指数     | 9344.61  | 0.69% |
| 纳斯达克指数    | 1983.20  | 0.82% |

## 今日关注

**银监会：商业银行次级债扣减资本规定暂缓执行**

目前国内整个银行界都面临“差钱”和资本金的压力。据媒体报道，银监会已经在昨天发布文件，决定对商业银行次级债扣减资本的规定会暂缓执行，老债老办法，新债新办法。之前市场曾传有3年豁免的条款，但银监会的文件中没有相应条款。

银监会8月中旬向商业银行下发了《关于完善商业银行资本补充机制的通知(征求意见稿)》。《征求意见稿》对当前商业银行建立动态资本补充机制提出明确要求，划定了银行核心资本充足率底线，并表示将从附属资本中全额扣减银行交叉持有的次级债。

这则《意见稿》发布后，国内银行压力倍增，银行股甚至一度出现放量下跌。业内人士称，如果《意见稿》最后敲定，对银行的影响非常明显。截止到目前，商业银行次级债发行量已经达到了2000亿以上，有研究表明，如考虑到赎回因素，上市银行2009年次级债余额约为3766亿元。而根据监管机构调查，大约有51%的次级债为银行互持，又是近2000亿元。

在这种压力之下，银行纷纷向上反应意见。据报道，目前更多的银行希望银监会“手下留情”，中行高管在27日的中报发布会上也表达了“银行资本补充新规不会马上实施”的愿望，大多数反馈意见的银行都要求至少“新老划断”，“给一个缓冲的时间”。

## 财经要闻

**银监会或补充新规 拟对银行互持次级债分年扣减**

昨日有消息称，8月信贷增速超预期。另传出商业银行资本补充新规执行或可变通。晚间，本报记者证实，银监会正在研究，拟对银行相互持有的次级债务资本工具分年从附属资本中扣减。“分年扣减”将缓解市场此前对银行股巨额融资的担忧。(上海证券报)

**山西煤企整合达成意向 国有大矿产能升至七成**

记者昨日获悉，山西煤炭企业整合签约工作告一段落。经过整合，山西国有大矿产能从占40%跃升至70%以上。业内人士认为，这一格局的改变，有助于煤价稳定，有助于减少煤炭安全事故。(上海证券报)

**创业板账户申请启动50天 投资者仍多观望等待**

距7月15日创业板开始受理投资者开户申请已过去50天，记者近日从京城几家营业部了解到，近期到营业部开户的投资者比预期少了很多。就此有券商提醒投资者，如果确定要开户的话，还是宜早不宜迟。(证券日报)

**事业单位绩效工资改革整体方案已成形 正最后修订**

人力资源和社会保障部事业单位人事管理司几位司长、副司长频繁到青海、兰州、江苏等地调



研,了解先行地方在事业单位工资绩效、岗位管理等方面的进展情况。9月3日,一名接近决策层的政策研究人士告诉本报记者,关于事业单位绩效工资改革的整体方案已经成形,正在最后修订阶段。(21世纪经济报道)

## 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

### 理财注重收益与保障

#### 读者来信

我们夫妻两人和一个孩子住在黄岐是单位房,120平方米,已花12万元买断。自己在电讯营业部工作,月净收入3000元左右。丈夫是公务员,月工资4000元。

孩子4岁半,月托费用620元。家里买了2万元基金,3万元股票,1万元存款,合计6万元。有私家车1辆,价值14万,还有2万元是借朋友的,暂未还。每月养车费用1000元,全家人生活支出2500元左右(不包括小孩的月托费)。每年全家外出旅游2次,每次约需要5000元左右。

老公单位为其买了社保,但没有买商业险。我个人已投保5年“康宁终身寿险”,年付保费3000元左右,收益人是儿子,10万元。给小孩买了保险(包含分红和意外),年付保费2000元。每年需要给我父母2000元赡养费用,家公家婆有退休金和社保,不需要我们负担。(李小姐)

#### 理财诊断:现有资源规划合理

李小姐家庭在现有资源下,有比较合理的规划。家庭已给李小姐和小孩购买保险,但未给家庭的重要收入来源丈夫购买商业保险,在目前社保普遍不足的情况下,需要购买商业保险,提高家庭保障。

家庭已针对小孩开始实施教育储蓄的计划,但分红保险仅仅作为一个强制储蓄和适当保障的作用,在收益方面并不是很理想;由于小孩教育金计划以及家庭养老计划的时限相对较长,可以考虑使用家庭闲余资金投资收益较高的产品,将两个计划统一考虑。

#### 理财建议:可考虑定期定额购买基金

一、首先需要为家庭购买充足的保障。由于购买保险主要是保证家庭在发生意外时,保险提供的保障,应该让家庭成员既能保持原有生活水平,也能让家庭达到原来既定的生活目标,目前李小姐家庭的情况,最需要保障的就是小孩教育这一块,所以先生在购买保险时,可以考虑购买定期寿险和意外险的组合,这样不仅提供的保障足够,而且性价比非常高。

二、家庭应该在今年还掉之前欠朋友的负债，以便于对家庭的整体资产和资金做更好的规划。

家庭目前可用于生息的资产全部是金融资产，其中，作为家庭应急准备金的存款 1 万元还显不足，通常应急准备金需要保证家庭 6 个月的生活支出，那么家庭应留余 2 万元左右才比较合理。另外，金融资产的搭配，风险很高，作为非专业人士的工薪阶层，缺少信息来源和时间，股票并不是非常理想的投资产品，建议投资风险相对合适，收益理想的基金为主。可以考虑在近期市场环境很好的情况下，将股票转移成股票型或偏股型的基金。

三、每月的家庭留存资金需要好好的规划，这是小孩教育金计划和未来家庭养老计划中最重要的一环。目前，银行存款的收益相对于通货膨胀来说略显不足，而两个计划的规划时限都相对较长，应该投资收益较高的品种，提高资金使用效率。家庭可以考虑购买基金，采取的方式可以考虑定期定额投资的模式来购买基金，即每月使用固定金额的资金购买同一只基金，这样不仅可以分担购买成本，也可以降低购买风险。

四、目前可以购买风险相对较高的投资品种。由于家庭目前主要以金融资产为主，而且家庭也处于稳定期，所以可以购买风险相对较高的投资品种，但随着家庭临近退休期，如果那时家庭的整体生息金融资产比较充足的话，需要购买固定资产来调节家庭整体资产的风险程度，为退休生活做更为稳妥的准备。

## 热点聚焦

### 机构投资者追求相当利益 推动市场剧烈波动

机构投资者据信是中国股市近几周来大幅动荡的主要推手。策略师说，近期每日的波动幅度与大资金的流动有关，这是机构投资者和交易型开放式指数基金的典型特征。

新鸿金融集团驻香港策略师彭伟新说，个人投资者没有如此大的能量，不能造成这么大的波动。从去年 11 月的低点到今年 8 月 4 日的高点，上证综合指数累计上涨了一倍有余，但此后，该指数已下跌了逾 20%。这个跌幅超过了 8 月份在香港上市的内地股票 9% 的跌幅。那些在沪、港两地上市的内地公司，其上海证交所上市的股票常常表现出更多波动性。

分析师说，很难确切了解是什么导致了上海股市的巨幅动荡，但海外基金经理的抛售据信是其中一个原因。外资机构投资于 A 股股票的资金数量由监管部门设定了上限，仅为大约 360 亿美元。但分析师说，这些资金主要集中在少数权重股中，它们对市场能产生四两拨千斤的撼动作用。

京华山一驻香港研究部主管邓以旭说，大多数外资机构今年初就入市了，现在它们正在削减头寸。如果 A 股进一步下跌，它们可能很快就会重新入市。邓以旭说，上海股市的预期市盈率仍有 20 倍。他还说，市场在触底前可能还有 10% 的下跌空间。根据京华山一的估计，在前期的高点时，上海股市的预期收益率接近 29 倍。根据 EPFR Global 编制的的数据，进入亚洲共同基金的资金流明显放缓，从 4 至 7 月的平均每月 36 亿美元降到了 8 月份的 2.03 亿美元。

不过，也有人说个人投资者是市场上的一支重要力量。自 7 月下旬创下一周 70 万的新开户高点后，开户数出现了今年初上升趋势开始以来最大幅度的下降。

太平洋投资管理（香港）有限公司董事总经理莫昂迪（Andy Mantel）表示，当我们到达此次周期的高点时，这种状况是很有可能的。他指出，银行新增贷款似乎在 6 月份达到了顶峰水平。

新鸿基分析师彭伟新表示，上证综合指数近期大幅下挫，主要是因为市场担心此前股市估值的上涨过于迅速，这种担忧促使国内外机构的资金大举撤离。彭伟新称，这些重要投资者目前认为，鉴于政策风险不断上升，股价可能很难进一步上涨，市场尤其担心中国政府会放缓国内信贷的增长速度。

花旗集团全球市场策略师薛澜发表报告说，随着银行信贷投放速度的减缓，流动性的增长势头正在放慢。但麦格理证券表示，一旦资产市场进一步回调，中国可能会放弃其紧缩举措。

麦格理证券驻上海策略师库茨写道，现实情况就是，如果中国不进行通货再膨胀，延续结构性改革，设法推动出口增长，那么就得面对增长放缓。从这些有限的选项来看，即便近期中国政府的信贷政策有所收紧，他们也会延续通货再膨胀的政策立场。

麦格理证券在近期一份报告中表示，中国股市回调的同时，中国主要企业的收益状况正在不断改善。麦格理证券追踪的中国上市公司中，96% 的公司都已经公布了上半年业绩，公司收益较上年同期下滑 19%，但明显好于去年下半年同比锐减 56% 的情况。不过，股息支付状况一直相对疲软。（开利综合报道）

## 机构观点

### 安信证券：电力行业投资策略

（1）电力行业的盈利能力正在逐步恢复，但还无法回到 07 年的正常水平；（2）在目前的利润率水平下，主要上市公司 09、10 年的市盈率在 20~25 倍，而市净率平均在 2.6 左右，电力股/沪深 300PB 值在 0.86 左右，基本上位于近几年的平均水平，即电力股目前尚不具备估值优势；（3）我们依然看好今年 4 季度和明年 1 季度的市场，电力行业缺乏弹性和偏防守的特征使我们认为不存在行业性的投资机会，因此依然维持“同步大市-A”评级。

**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。