

今日关注

- 银监会：银信理财资产两年内转入表内

财经要闻

- 贸易顺差超预期进出口增速均降
- 严防国际农产品炒作强化通胀预期
- 上海证监局再度曝光 52 家非法证券经营机构及网站
- 7 月大中城市房价止跌专家称下行趋势不改

东吴动态

- 东吴基金将参加首届基金网上接待日

理财花絮

- 投资请勿忘资产配置

热点聚焦

- 7 月房价再涨一成 市场预期调控措施将升级

机构观点

- 申银万国：短线仍有调整换手要求

旗下基金净值表

2010-08-10

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7433	2.4633	-2.81%
东吴动力	1.2738	1.7938	-2.56%
东吴轮动	1.0744	1.0744	-2.17%
东吴优信 A	1.0132	1.0252	-0.25%
东吴优信 C	1.0081	1.0201	-0.25%
东吴策略	1.1485	1.1485	-1.99%
东吴新经济	0.9760	0.9760	-2.79%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4095	1.4970%	
东吴货币 B	0.4774	1.7470%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2595.27	-2.89%
深圳成指	10715.39	-2.74%
沪深 300	2832.64	-2.93%
香港恒生指数	21473.60	-1.50%
标普 500 指数	1121.06	-0.60%
道琼斯指数	10644.25	-0.51%
纳斯达克指数	2277.17	-0.19%

今日关注

银监会：银信理财资产两年内转入表内

在叫停银信合作产品一个月后,监管层再出重拳,不仅要求银行将此前发生的表外资产在今明两年内全部转入表内,还要按 150%的拨备覆盖率计提拨备。

本报记者昨日从权威人士处获悉,一份名为《中国银监会关于规范银信合作理财合作业务有关事项的通知》(以下简称《通知》)已下发至各地方银监局、政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行及银监会直接监管的信托公司。

《通知》中有两项规定将对银信合作业务产生重大影响。其一,《通知》第四条规定,自《通知》发布之日起,对信托公司融资类银信理财合作业务实行余额管理,即融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 30%。对于上述比例已经超标的信托公司,应立即停止开展这项业务,直至达到规定比例要求。

《通知》所涉及的融资类银信理财合作业务,包括但不限于信托贷款、受让信贷或票据资产、附加回购或回购选择权的投资、股票质押融资等类资产证券化业务。

“这条规定实际上暂停了融资类银信理财合作业务。”上海某大型信托公司负责人说。虽然《通知》并无明确暂停的表述,但 30%的比例限制几乎已经掐死了这类业务的生存空间。目前大多数开展银信理财合作业务的信托公司,融资类业务的比例都超过了 70%。

《通知》还特别规定,信托公司信托产品不得设计为开放式。

其二,对之前约定和发生的银信理财合作业务,《通知》第七条规定,商业银行应严格按照要求将表外资产在今明两年转入表内,并按照 150%的拨备覆盖率计提拨备,并且大型银行应按照 11.5%、中小银行按照 10%的资本充足率计提资本。

“这条规定将对商业银行造成负面影响。”一位不愿意透露姓名的商业银行人士表示。

相关统计显示,今年上半年银信合作业务规模已超 2 万亿元。按照监管要求,将有不少于 2 万亿元的表外资产转入表内,这部分资产将挤占一部分信贷额度。

对商业银行来说,表外资产转入表内后,由于资本充足率的分母扩大,资本充足率将降低。另外,此前这部分表外业务是作为商业银行中间业务计算的,如今转入表内之后还需按照 150%的拨备覆盖率要求计提拨备,利润增长将受到一定影响。

“这条规定一出,融资类业务对于商业银行来说已经没有意义了,这类业务的结束已成必然。”陕西一家信托公司的负责人向记者表示。

《通知》还规定,商业银行和信托公司开展投资类银信理财合作业务,其资金原则上不得投资于非上市公司股权。对设计为开放式的非上市公司股权投资类、融资类或含融资类业务的银行理财产品和信托公司信托产品,商业银行和信托公司停止接受新的资金申购,并妥善处理后续事宜。

财 经 要 闻**贸易顺差超预期进出口增速均降**

海关总署 10 日发布的数据显示,7 月我国出口值及进出口总值再创历史新高。7 月进出口总值为 2623.1 亿美元,同比增长 30.8%。其中,出口为 1455.2 亿美元,增长 38.1%;进口为 1167.9 亿美元,增长 22.7%。贸易顺差为 287.3 亿美元,同比增长 180.57%,创 18 个月以来新高,远超市场预期。不过,进口和出口增速均有所回落。(中国证券报)

严防国际农产品炒作强化通胀预期

俄罗斯或将延长小麦出口禁令期的消息,令本已涨势凶猛的国际农产品期货市场平添了几许不确定性。中国证券报认为,国际粮食贸易不至于因天灾形成巨大的供应缺口,但我国应该对粮食投机资金有所预警,尤其应严防国际农产品的输入性通胀诱因与国内的灾害因素相叠加,强化居民通胀预期。(中国证券报)

上海证监局再度曝光 52 家非法证券经营机构及网站

上海证监局、上海稽查局日前再次将近期打击非法证券活动过程中依法取缔及移送公安部门处理的 52 家非法证券经营机构及网站予以曝光。至此,该局已累计曝光非法证券经营机构及网站 422 家。(上海证券报)

7 月大中城市房价止跌专家称下行趋势不改

国家统计局昨日公布的数据显示,7 月份全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 10.3%,涨幅比 6 月份缩小 1.1 个百分点;环比与上月持平。业内专家表示,从国家统计局公布的数据来看,70 个大中城市房价环比止跌,但房地产市场还在降温,下行调整趋势不会改变,这和调控预期保持一致。(证券时报)

东 吴 动 态**东吴基金将参加首届基金网上接待日**

全景网 8 月 10 日讯 东吴基金电子商务经理史爱柱将参加于 8 月 13 日在南京举行的首届中国基金投资者网上集体接待日活动。该活动有深圳证券信息有限公司和全景网主办,过百位基金高管、投研总监、基金经理将同时在线,与投资者分享投资智慧。(全景网)

更多精彩报道,请进入“全景快讯”频道: www.p5w.net/kuaixun/index.htm

理财花絮

投资请勿忘资产配置

对投资业绩影响最大的是什么，是“择时能力”，还是“证券选择能力”？在我们的一般印象里，择机和选股这两个似乎是投资收益最关键的决定因素。其实不然，国外的研究结果表明，“择时能力”和“证券选择能力”对投资业绩的贡献都只有不到 5%，而资产配置决定了 91.5% 的投资收益。长期来看，在投资成本相对稳定的前提下，资产配置策略对投资业绩的影响最大。

还记得在莎士比亚的名作《威尼斯商人》中，安东尼奥有过这样一段自白吗：“不，相信我。感谢我的命运，我的买卖成败并不完全寄托在一艘船上，更不是倚赖着一处地方。我的全部财产，也不会因为这一年的盈亏而受到影响，所以我的货物并不能使我忧愁。”不让自己生意的成败仅仅寄托在一艘船上或是倚赖着一处地方，更不会让自己的全部财产因为一年的盈亏而遭受重大影响，这其实也正是资产配置理论的一个绝佳演绎。

即使是股神也无法保证每次都能在最佳时期买入最好的投资标的，所以投资理财的关键还在于资产配置。通过分散投资，将资金分布在不同的投资领域，让不同投资产品优势互补，降低整个投资组合的风险以获取更为安全的长期收益，这就是资产配置的作用意义。投资者都希望借助于投资产品和理财工具，实现财富的保值和增值，从而拥有更加美好的财富人生。但不可否认，单一的投资产品，都有着其不可避免的局限性。比如股票产品，高风险高收益，波动性大，很多人承受不了市场持续下跌的损失。

说到底，资产配置之所以必要，原因还在于投资者无法准确预测每一类资产的未来走势。在某一特定时期，不同资产的收益表现往往存在较大差异，这就为资产配置提供了现实基础。以大家熟悉的基金投资为例。2005 年，国内 A 股市场表现疲软，而同期上证国债指数却屡创新高上涨强劲，自然是债券基金优于股票基金。可到了 2006、2007 年，债市走势趋于平缓，而 A 股市场则迎来了一波史无前例的超级牛市，这时候的股票基金收益当然让债券基金望尘莫及。不过风水轮流转，2008 股市持续暴跌，债市则迎来了一波罕见的大牛市，重点配置债券基金的投资者成为少见的赢家。至于 2009 年，股票基金再度大行其道表现抢眼。可见，如果投资者将全部资产集中于某一类产品上，都存在着不同程度的风险，资产组合配置才是上策。

对于绝大多数普通投资者来说，投资理财的关键是在流动性和收益性之间找到平衡点，资产配置不应只考虑市场行情，还应综合考虑投资者的风险承受力与所处的人生阶段。因为某一时段某类产品的大好行情而忘记或忽略了资产配置的重要性，正是投资理财的大忌之一。对于目前震荡剧烈、不确定性增强的市场行情，投资者除继续维持一定比例的股票型基金投资资产，还应适当加入部分债券型基金，尤其是可以打新股的增强型债券基金的投资比例，充分依靠多元化的资产配置组合策略来有效分散风险，赢得较好收益。

热点聚焦

7月房价再涨一成 市场预期调控措施将升级

在国家房地产调控重拳不断的情况下，7月份70个大中城市房价涨幅继续回落，但房价仍同比上涨超过10%，环比则持平于上月，而投资及销售均出现下滑，显示目前房地产市场仍处于博弈状态中，后续调控任务仍十分艰巨。

中国国家统计局最新公布的数据显示，2010年7月份，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨10.3%，涨幅比6月份缩小1.1个百分点。4月份房地产调控以来，房价涨幅连续回落。但到2010年7月份，中国70个大中城市房屋销售价格已连续14个月较上年同期上涨。

从更能反映价格变动最新情况的环比数据看，70个大中城市房价继6月份出现十个月来的首度下降(环比下降0.1%)后，在7月份转为持平。唯一可喜的是二手房环比的继续下降，但是该降幅也比6月份缩小了0.2%，这意味着二手房继续下降的动力也存在不足。

投资方面则开始出现明显下滑。7月份房地产开发投资4118亿元，同比增长33.0%，但远低于上月5830亿元，说明调控已开始令开发商放缓开发速度，保障性房的投资亦未能迅速弥补上商品房投资的回落。随着调控政策的不断深入，加之近期监管层对房地产信贷尤其是开发贷款风险发出密集警告，部分开发商已出现资金链紧张风险。

从销售情况看，商品房销售依然低迷。7月份商品房销售面积6466万平方米，同比下降15.4%；销售额3066亿元，下降19.3%。

今年4月楼市调控政策出台以来，松动传闻与辟谣回应一直轮番上演。随着楼市进入深度调整期，各方博弈愈加明显。中国政府近来传递出对房地产调控不会松懈的信号。在楼市量减而价不跌引起的市场质疑声中，银监会连发第三套房贷收紧和进行新一轮房贷压力测试两道令牌，被市场解读为后续房地产政策的执行料将会从严。

从最近市场的表现来看，此前市场一直憧憬7月份国内经济数据的下滑将刺激中央重新放宽宏观政策，成为近期股市反弹的重要动力。但在本周二公布了中国70个大中城市房屋销售价格7月份劲升10.3%后，市场已经开始预期管理层未来将会进一步收紧宏观政策，使市场大幅收低。(开利综合报道)

机构观点

申银万国：短线仍有调整换手要求

周二股市平开低走，放量急跌，多空格局转换，短线仍有调整换手要求，关注即将公布的经济数据。

经济数据公布之前市场心态趋于谨慎，获利回吐。周二海关总署公布了7月份进出口数据，7月份，我国进出口值2623.1亿美元，增长30.8%，其中出口1455.2亿美元，增长38.1%，进口1167.9亿美元，增长22.7%，出口继续超预期，但进口的大幅回落加重了投资者对内需的担忧。周三将公布7月份宏观和金融

数据，每次数据公布前都是市场敏感期，特别是本轮反弹在很大程度上基于投资者对政策利好的朦胧预期，数据公布及政策取向对行情的影响就会更大。目前市场普遍预期受食品价格反弹和洪涝灾害影响，7月CPI将创出年内新高，券商及专家的预测多高达3.3-3.5%，通胀担忧升温，加上前期累积涨幅不小，不少人选择获利了结，不过从成交放量来看，市场仍有承接力度，市场分歧仍然较大。

权重股靓丽业绩难掩弱势，带动个股普跌。周二万科、保利、金地房地产“三巨头”公布了靓丽中报，首份出炉的银行中报华夏银行上半年净利也增八成，但房地产早盘小幅上涨后跟随大盘回落，而银行大多平开低走，权重股对大盘构成拖累。优异业绩未能支撑股价，房地产上半年结算中很大部分来自去年的销售，会计业绩滞后性很大，而银行尽管息差回升有点好于预期，但地方融资平台、房地产贷款、再融资等等压力面尚未明朗，农行周二再度触及发行价对市场情绪也有一定影响。周二两市仅1家个股涨停，上涨家数仅百余家，而个股跌幅有所扩大，从前期普涨格局转为普跌。从投资品到通胀，市场重拾升势需要新的热点来引领。

资金面宽裕程度较前期有所下降。农行发行及年中考核过后，市场资金面由紧到松的剧变也是本轮行情的推手之一，尽管流动性依然较为宽裕，资金利率仍在底部，但光大银行发行、汇金债待发，公开市场已连续三周净回笼达1670亿，来自流动性的推动力在减弱。

技术上看，自3181点跌至2319点，反弹1/3、0.382、1/2和0.618的技术目标分别是2606、2648、2750和2850点，我们暂不认为反弹就此终结，不过从上周以来的走势看，2680点较难逾越，需要整固蓄势，短线有继续震荡调整要求，目前20日和60日均线分别位于2580点和2550点，将构成短期支撑。

操作策略：

控制仓位，可在回调中适当逢低吸纳。

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。