



今日关注

- 2008 中央经济工作会议

财经要闻

- 中小企业和涉农不良贷款或由财政“兜底”
- 建议取消证券民事诉讼前置程序
- 纵横集团崩盘 纺织业险情接连引爆
- 宏观经济“入冬”11月工业增加值料创新低

东吴动态

- 东吴优信债券型基金在建，交，招三行开通定期定投业务
- 嘉禾基金逆市创佳绩

理财花絮

- 如何参考基金评级购买基金

热点聚焦

- 中央经济工作会议前瞻：构建健康的大国发展模式

机构观点

- 申银万国：政策改变预期，大型商用车受益明显---成品油价税费改革的点评

下基金净值表

2008-12-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5720	2.2920	1.80%
东吴动力	0.9536	1.4736	2.79%
东吴轮动	0.7740	0.7740	2.33%
东吴优信	1.0122	1.0122	0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2090.77	3.57%
深圳成指	7528.63	3.43%
沪深300	2095.04	4.07%
香港恒生指数	15044.87	8.66%
标普500指数	909.70	3.84%
道琼斯指数	8934.18	3.46%
纳斯达克指数	1571.74	4.14%

今日关注

2008 中央经济工作会议

保增长会议首要议题：

一年一度的中央经济工作会议于 12 月 8 日在京召开，会议将为 2009 年的经济工作最终定调。在国际金融危机肆虐和国内经济急剧下滑的大背景下，“保增长、促发展”将可能成为今年中央经济工作会议的主题。

扩就业将出“组合拳”：

一份关于保就业的组合政策措施的建议已经上交国务院。这一政策建议是由人力资源和社会保障部牵头，国家发改委、财政部、税务总局和工商总局参与制定的。这一保就业组合拳主要针对大学生、返乡农民工和退伍军人等群体。针对大学生就业，方案建议鼓励大学毕业生到农村发展、锻炼；鼓励大学生创业，在工商税务上出台优惠政策。

增出口更多政策出台：

国务院副总理王岐山强调，当前国际经济环境十分严峻，对外贸易首当其冲受到影响。要从多方面采取措施，加快转变外贸增长方式，优化进出口结构，推进出口市场多元化，推动企业“引进来”和“走出去”；加强市场信息服务，千方百计稳定出口市场。政府今后还将出台更多政策支持优势企业和产品出口。接近决策层的消息人士向记者透露，未来的出口退税率还有可能继续上调，部分产品调整幅度甚至可能高于 17%。中国纺织工业协会会长杜钰洲近日在公开场合也明确表示，出口退税还可能再度提高。

人民币贬值或成重要议题

社科院世界政治与经济研究所国际金融研究中心秘书长张明认为，从最新表态来看，央行“至少已在考虑以贬值来保增长的可能性”。财政部部长助理朱光耀表示，中国将坚持人民币汇率改革的主动性、渐进性、可控性原则，中国将合理引导人民币汇率预期，促进国际收支平衡。

个税调整或成会议讨论热点

个人所得税起征点上调作为宏观调控的一个刺激消费、拉动内需手段，是被特别关注的一个问题。权威人士日前透露，如果国务院常务会议近期能确定个税起征点的有关调整方案，这一项可能最早安排在 12 月份召开的十一届全国人大常委会第六次会议上进行审议。

财 经 要 闻

中小企业和涉农不良贷款或由财政“兜底”

权威人士日前透露，财政部正在研究减免中小企业和涉农不良贷款，为这些不良贷款担保并承担部分损失，以保证相关企业继续正常运营。（中国证券报）

建议取消证券民事诉讼前置程序

权威人士昨日透露，已报送最高人民法院的《证券法》司法解释建议稿《关于审理证券侵权纠纷案件的若干规定（试拟稿）》，建议取消证券侵权诉讼行政前置程序，并将内幕交易、操纵市场和其他证券侵权行为均纳入可以提起诉讼的范围。（中国证券报）

纵横集团崩盘 纺织业险情接连引爆

成本上升、需求下降对纺织的负面作用正在逐渐显现。继亚洲最大 PTA 企业华联三鑫 9 月底停产后，最近，纺织大市绍兴又一龙头企业浙江纵横集团资金链断裂，公司董事长被监视居住。（上海证券报）

宏观经济“入冬”11月工业增加值料创新低

10 日起，国家相关部门将陆续公布 11 月主要经济指标。分析人士认为，消费价格指数（CPI）、工业品出厂价格指数（PPI）、出口数据、以及工业增加值增幅都将继续回落。（上海证券报）

东 吴 动 态

东吴优信债券型基金在建，交、招三行开通定期定投业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2008 年 12 月 11 日起在建设银行，交通银行，招商银行推出基金的定期定额投资业务。并同时参与交通银行、建设银行网上基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

嘉禾基金逆市创佳绩

进入 11 月，股票市场出现久违的反弹行情。据银河证券基金研究中心统计，截至 11 月 28 日，嘉禾基金在 59 个混合型基金中，最近三个月的净值增长率位列第一，而过去半年增长率排名第八。

理财花絮

如何参考基金评级购买基金

目前我国境内基金公司约 60 家，各类基金总计达到几百只。投资者面对这么多基金公司和基金，难免会挑花眼。很多投资者选择某只基金的依据是亲戚朋友或者银行客户经理的推荐。其实投资某只基金前，参考各类基金评级的结果，会使投资变得更客观、更理性。

基金评级是参考基金过去业绩表现，通过证券投资组合理论、夏普资产定价单因素模型和罗斯套利定价模型为理论基础，重点研究基金的收益和风险状况。投资者经常从报纸等媒体看到的评级有银河证券基金研究中心评级、晨星(MorningStar)评级、理柏(Lipper)评级等等。每种评级体系都有复杂的依据。投资者不用参考过多的基金评级机构结果，只要关注不超过三家就可以了。

通过长期考察一只基金的表现，能够了解其综合管理水平和风险收益特征，所以最好挑选成立时间超过一年以上的基金来筛选。虽然新发行基金在建仓期间会同老基金表现有所区别，但是从长期投资的眼光来看，还是挑选长期表现稳定可靠的基金为好。参考基金评级，要有针对性的筛选出满意的基金，可以采取以下几个步骤。

首先，择优。很多评级机构都对表现优秀的基金给予星级评价。所以挑选五星级基金进入自己的“投资篮子”是第一步。需要注意的是，要挑选成立至少一年以上的基金，因为少于一年的表现往往不能客观反应基金的真实管理水平，投资者容易造成短期心态。管理基金是长跑比赛，不是哪一段谁跑得最快，而是在于坚持跑出好成绩。

其次，多看。挑选出的基金要参考至少两家评级机构的观点，这样由于基金评价体系不同造成对基金的评价存在差异。不过，需要注意，各家基金评级分类标准并不相同，例如华夏红利基金在银河证券基金评级中归类为偏股型混合基金，而在晨星评级中归为股票型基金。这样会对基金评级造成些微差别，不过华夏红利基金在两个评级体系中过去三年均被评为五星级基金(截至 2008 年 11 月 14 日)。

第三，勿忘风险。投资有风险，并非虚言。基金的风险表现之一是基金的波动性。波动越大，表明风险越大。基金评级会给出基金的风险评价。以晨星评价为例，该评级给出的华夏红利基金的最近两年风险评价在波动幅度和风险系数都表现为“低”风险，而夏普比率为“高”(夏普比率越大，表明基金单位风险所获得的风险回报越高，也意味着基金管理水平越高)。

层层的中选优后，就可以选定您的基金池，加上对管理该基金的基金公司实力考核和目前基金经理的过去的业绩考察，就可以初步确定您投资的基金了。

热点聚焦

中央经济工作会议前瞻：构建健康的大国发展模式

核心提示：中央经济工作会议即将于近日召开。最新一期的《望》新闻周刊载文指出，当前，受愈演愈烈的国际金融危机的影响，中国经济增速出现回落趋势，这需要决策层以更高的智慧和技巧实施调控。文章说，中国作为大国亟待提升和巩固内需在经济增长中的主导作用，逐步形成内需主导型经济。

中央经济工作会议历来是年度内的最高级别经济会议，其对当前形势的判断，以及对明年的宏观调控部署，将成为国内各界部署及调整工作的重要风向标。今年的经济工作会议更是在不同寻常的背景下召开。当前，国际金融危机仍在扩散和蔓延，对全球实体经济的冲击和造成的损失进一步扩大，受愈演愈烈的国际金融危机的影响，中国经济增速出现回落趋势。此时，即将召开的中央经济工作会议备受瞩目。针对外部冲击和经济运行中出现的新问题，为确保中国国民经济平稳快速发展，近期党中央和国务院决定实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并将进一步推进改革。其本质是在外需减少的情况下，通过扩大内需，刺激经济增长，防止经济出现大的起落，确保中国经济实现平稳较快增长。

促进经济结构和重大比例关系调整 事实上，中国的发展模式应更接近美国的发展模式，即靠国内市场的繁荣带动经济增长。中国人口众多，只要使人民富裕起来，提高消费能力，在发展外贸的同时，注重国内市场的繁荣，中国经济的前景将无可限量。当前，要抓住扩大内需的契机，促进经济结构和重大比例关系的调整。首先，要加快经济结构调整和发展方式转变。其次，要大力提高消费率。从长远看，作为大国经济，力争到 2020 年，最终将消费率提高到 75%~80%。再有，要有效调整内外需比例关系，逐步降低对外贸易依存度。

夯实国内消费基础 从日前召开的中共中央政治局会议精神中可以看出，保增长、上水平、增活力、重民生，将成为贯穿明年中国经济社会发展全过程的几个主要关键词。扩大内需更把扩大居民消费需求放在突出的位置上，增强消费需求对经济增长的拉动作用。提高居民收入水平和消费能力的四个着力点：一是要逐步提高劳动收入在 GDP 中的比重，调高个人税收起征点。二是增加中低收入居民的收入和消费能力。三是积极扩大就业。四是加快缩小城乡差距。

有效改善消费环境 目前，决策层正在通过促进房地产市场、汽车市场的平稳健康发展，来为消费需求的增长营造良好环境。一方面，大力推动城乡保障性安居工程建设。另一方面，努力改善汽车消费环境。此外，实施燃油税费改革，对于扩大内需，促进经济结构调整，公平和规范税负，鼓励节约能源和保护环境，保持经济平稳较快发展，也具有重要意义。保障性安居工程建设不仅将给中低收入居民提供住房，而且，通过住房消费，可以带动钢筋、水泥、家电、家具、住房装饰等

一系列行业的生产和销售，促进这些行业的发展。（资料来源：银河证券高端内参）

机构观点

申银万国：政策改变预期，大型商用车受益明显---成品油价税费改革的点评

近期国家出台成品油价税费改革方案（征求意见稿），主要内容是：取消公路养路费 etc 收费。取消公路养路费、航道养护费、公路运输管理费、公路客货运附加费、水路运输管理费、水运客货运附加费等六项收费。逐步有序取消已审批的政府还贷二级公路收费。成品油消费税单位税额安排。汽油消费税单位税额由每升 0.2 元提高到 1 元，柴油由每升 0.1 元提高到 0.8 元，其它成品油单位税额相应提高。

政策主要是为节能环保、税负公平。1)、以从量计征燃油费用，即按所使用燃油的量多少来决定，属于固定税额的方式，与油价没有关系（从价征收与油价相关），使得消费者不会因为油价的波动增加缴税的税额。另外，油耗高的车、用油量大的消费者可能会增加使用成本（原养路费是固定的），体现了节能环保和公平税负。2)、养路费等 6 项费用的取消超预期。此次费改税中取消的公路养路费、公路运输管理费、公路客货运附加费这三费与商用车紧密相关，减少商用车的使用成本，超市场预期。

对乘用车整体偏正面，特别是小排量车将受益。我们将养路费的取消与新增汽油消费税额进行比较，扣除养路费后可减少消费者的使用成本，不同排量减少使用成本在 60-780 元之间；若分车型结构看：利于小排量车、节油的车型的需求。若最终出台的汽油价格不高于现行价格，且就是终端零售价格，则作为乘用车消费者而言，减少的就是一年的养路费，即约 1500 元，使用成本仍是减少的。

大客、重卡受益明显。我们先将养路费等 3 费的取消与新增柴油消费税额进行比较，考虑消费者实际费用节省情况。扣除 3 费后可减少消费者的使用成本，特别是大型商用车（大客、重卡）受益明显，大客年减少的费用约 3 万元；重卡年减少的费用约 0.65 万元。若最终出台的柴油价格不高于现行价格，则作为商用车消费者而言，减少的就是一年的养路费、公路客货运附加费、公路运输管理费等 3 费，大客年减少的成本约 5.6 万元，重卡减少的成本约 4.1 万元。汽车使用成本的下降将刺激需求。

若后期油价向下调整，则汽车使用成本将进一步下降。由于目前国内油价与国际油价价差较大，假设未来汽油和柴油价格再下调 10%，则乘用车和商用车的使用成本将进一步减少，乘用车减少费用幅度在 2001-2656 元之间，商用车减少费用幅度在 25560-80679 元之间。

政策改变预期，关注阶段性反弹机会。我们认为：虽然汽车行业的全面复苏尚早，行业需求和盈利仍未好转，但从国家政策上看，不排除后期还会有相关刺激车市的政策。行业基本面虽未向好，

但政府出台政策可改变投资者的悲观预期，预期的改变则意味着阶段性的机会存在，特别是需要关注与内需相关的品种，基于此，我们建议投资者重点关注大客、轿车子行业，而对于重卡行业，我们认为短期内仍难以回暖，且后阶段预计政府政策将以刺激内需为主，而重卡更多的是与投资相关，且重卡中占比重较大的公路运输车和矿山车短期内难以好转。建议重点关注：宇通客车、福耀玻璃、一汽轿车、上海汽车。

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。