



今日关注

- 银监会允许商业银行开办并购贷款业务

财经要闻

- 社保基金从证券市场取得收入不征税
- 限售股“能掐会算” 解禁频频搭上重组快车
- 央行数据：上海市场信贷需求减弱
- 资金链断裂 美第三大报业集团申请破产

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

- 无惧“黑天鹅”

热点聚焦

- 中央经济会议 厚望利好政策

机构观点

- 中金公司：迈向周期底部 --有色金属行业 09 年投资策略

下基金净值表

2008-12-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5637	2.2837	-1.45%
东吴动力	0.9363	1.4563	-1.81%
东吴轮动	0.7605	0.7605	-1.74%
东吴优信	1.0074	1.0074	-0.47%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2037.74	-2.54%
深圳成指	7360.99	-2.23%
沪深 300	2040.85	-2.59%
香港恒生指数	14753.22	-1.94%
标普 500 指数	888.67	-2.31%
道琼斯指数	8691.33	-2.73%
纳斯达克指数	1547.34	-1.55%

今日关注

银监会允许商业银行开办并购贷款业务

中国银监发布《商业银行并购贷款风险管理指引》(以下简称《指引》),允许符合条件的商业银行开办并购贷款业务,规范商业银行并购贷款经营行为,引导银行业金融机构在并购贷款方面科学创新,满足企业和市场日益增长的合理的并购融资需求。

《指引》的基本思路是:符合条件的商业银行在开展并购贷款业务时,要在满足市场需求和控制风险之间取得最佳平衡。既要体现以信贷手段支持战略性并购,支持企业通过并购提高核心竞争能力,推动行业重组的政策导向,又要有利于商业银行科学有效地控制并购贷款风险。

《指引》共分四章三十九条,《指引》规定在银行贷款支持的并购交易中,并购方与目标企业之间应具有较高的产业相关度或战略相关性,并购方通过并购能够获得研发能力、关键技术与工艺、商标、特许权、供应及分销网络等战略性资源以提高其核心竞争能力。《指引》围绕并购贷款的风险管理和控制,既对商业银行管理并购贷款风险进行了原则性指导,同时也提出了一系列量化的监管标准。

《指引》明确了商业银行对并购贷款的管理强度要高于其他贷款种类的总体原则,要求商业银行对于并购贷款在业务受理、尽职调查、风险评估、合同签订、贷款发放、分期还款计划、贷后管理等主要业务环节及内控体系中加强专业化的管理与控制。《指引》不但对商业银行如何全面分析评估与并购有关的各类风险,还进一步指导商业银行将风险管理和控制的精神贯穿在并购贷款的主要业务流程中,包括业务受理的基本条件、尽职调查的组织、借款合同基本条款和关键条款的设计、提款条件、贷后管理、内部控制和内部审计等方面。

在对商业银行开展并购贷款提出量化的监管标准方面,《指引》针对并购贷款的风险集中度、大额风险暴露,以及并购的杠杆率等提出了一系列比例要求。

银监会有关负责人表示,《指引》的出台将有利于贯彻落实科学发展观,以市场化方式促进我国经济结构调整、产业升级和行业整合,为经济增长方式转变提供有力的金融支持;有利于创新融资方式,拓宽融资渠道,帮助国内企业应对当前国际金融危机冲击;有利于拓宽商业银行的业务领域,增强金融支持经济发展的能力;有利于指导商业银行科学防范和控制并购贷款相关风险。《指引》发布后,银监会将密切跟踪商业银行并购贷款情况,及时总结经验,对相关问题做进一步研究,不断改进和完善相应的监管制度、方法和程序,促进并购贷款业务规范健康发展,积极为推动经济结构调整,提高银行业竞争能力,促进经济平稳较快发展创造条件。

财 经 要 闻**社保基金从证券市场取得收入不征税**

财政部、国家税务总局日前发布通知明确，从 2008 年 1 月 1 日起，全国社保基金的银行存款利息收入和从证券市场中取得的收入，作为企业所得税不征税收入。此前，这些收入暂免征收企业所得税。（中国证券报）

限售股“能掐会算” 解禁频频搭上重组快车

深圳一家本地上市公司 9 日宣布筹划重大事项，其股票即日起停牌。“巧合”的是，该公司 9167 万股股改限售股 8 日刚刚上市流通。限售股一出笼，就能准确无误地搭上重组快车，这种“巧合”近来正频频发生。（上海证券报）

央行数据：上海市场信贷需求减弱

9 日，央行上海总部公布了 11 月份上海市货币信贷运行数据。数据显示，虽然中外资金融机构本外币各项贷款增长平稳，但从结构分布来看，市场信贷需求下降已经为商业银行敲响警钟。（上海证券报）

资金链断裂 美第三大报业集团申请破产

在金融危机和新兴网络媒体的“夹击”之下，美国发行量排名第三的报业集团论坛报业集团 8 日无奈宣布，已经向特拉华地方法院申请破产保护。尽管今年以来以金融业为首的美国公司频频陷入破产境地，但大型报业集团申请破产却并不多见。论坛报业集团称，收入急剧下降和严重的债务问题，是公司申请破产的直接诱因，而类似的问题也在困扰美国其他的媒体巨头。（证券时报）

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

无惧“黑天鹅”

美国人塔勒布所著的《黑天鹅》一书中谈到，在发现澳大利亚的黑天鹅之前，欧洲人认为天鹅都是白色的，“黑天鹅”被用来指代不可能存在的事物。但这个不可动摇的信念，随着澳大利亚第一只黑天鹅的出现而彻底崩溃。

对于投资者而言，任何不可预知却会实际发生的重大风险，都是我们在投资中可能遭遇的“黑天鹅”。次贷危机的发生对美国股市是一个“黑天鹅”事件，中国股市从去年以来的罕见剧烈重挫也可说是遭遇了“黑天鹅”。

相信绝大多数人都会对机场动用严格的安检来防范恐怖事件表示理解和支持，但很可惜在进行投资时，大多数人往往会忽视类似的黑天鹅事件。一个明显的例证就是，一旦身处一个不断上涨或持续下跌的市场之中时，很多人总是被过去一段时间的强劲走势所迷惑，总是会一厢情愿地认为，市场会这样一直涨下去或者一直跌下去。而“黑天鹅”则总是不期而至地飞来。

尽管我们永远不知道黑天鹅事件何时会发生，但并非意味着我们对此完全束手无策无法应对。塔勒布告诉人们：不管黑天鹅事件是否发生，你都要假设会发生并做好准备，因为这样会让你犯错误的可能性减小。

其实，针对市场的“黑天鹅”，最重要的投资策略就是合理的资产配置。投资者要学会根据不同类别资产的风险收益特征并结合自身实际，确定不同资产的配置比例，做好风险的防范和应对。投资者应牢记尽量不要借债投资，只用闲钱长期投资，并在自己的资产中合理地配置股票基金、混合基金、债券基金、货币基金等各类型基金，充分考虑收益与风险还有流动性的适度结合，这样就能无惧“黑天鹅”。

热 点 聚 焦

中央经济会议 厚望利好政策

财政、货币、出口、税收、就业等政策有望迎来利好——为期三天的全国经济工作会议召开背景引人关注。继西方主要经济体确认陷入衰退之后，国际货币基金组织报告称，今明两年中国经济增速仍有望达到 9.7% 和 9.3%。这足以说明国家一系列宏观调控政策的调整及时有效。此次中央经济工作会议，牵动了来自政、企、学等各界人士的神经。

预期财政政策：用足赤字上限多发国债

一位接近决策层的人士透露，决策层目前倾向于 2800 亿元赤字预算和 5000 亿元国债规模的方案，以落实积极财政政策和 4 万亿保增长计划。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，财政政策早启动比晚启动效果更好，并且应该达到我们力所能及的力度。

预期货币政策：重申适度宽松人民币不会贬值

财政政策要“积极”，货币政策则要“适度宽松”。在货币政策中使用“宽松”这一字眼，为十余年来所首见。中金公司首席经济学家哈继铭认为，明年人民币仍会继续升值，但预计升值幅度要小于今年。此外，专家预计，本次会议或将讨论出台更多保障出口的政策。

预期税收政策：个税起征点提高或成惊喜

摩根大通亚太证券部董事总经理、中国市场主席李晶预期，本次会议将会出台的最重要政策是提高个税起征点。另外，还有可能提高公务员工资以及增加医疗及教育服务的投入。

预期就业政策：细化人保部“就业十条”

2009 年的失业率成为当下牵连每个人切身利益的热点问题。对失业率的预测，也出现了乐观、悲观和相对中性的三类观点。社科院《经济蓝皮书》预测，我国明年城镇登记失业率控制在 4.5% 以内。中央党校校委研究室副主任周天勇则预测，明年的城镇真实失业率将达到 14%。中国劳动学会薪酬专业委员会会长苏海南的观点不会出现失业潮(失业率超过 8%) 的现象。政策在中央经济工作会议以后就会出来。”

机构观点**中金公司：迈向周期底部 -- 有色金属行业 09 年投资策略**

在金融危机和全球经济放缓的情况下，2009 年全球有色金属需求增速继续回落，有色金属价格弱势运行。我们认为 2009 年上半年可能的主题交易型投资机会主要包括：1. 价格大幅下跌后反弹以及生产成本包括能源和原材料价格下跌速度超过市场预期，缓解了有色金属公司盈利下滑幅度；2. 有色金属出口恢复出口退税或降低出口关税 3. 政府收储有色金属，增加有色金属的需求，根据价格高低和供应过剩程度来看未来可能的顺序为铝，锌和铜。当行业进入整合期时，现金流充裕，资产负债率较低，行业地位显著的有能力低价进行收购兼并的企业将从中受益。下调盈利预测，维持行业中性的投资评级。

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，客服电话：021-50509666。