



今日关注

- 国务院三大措施促房市健康发展

财经要闻

- 首批试点上市银行或为 1-2 家
- 今年券商经纪业务无一家出现亏损
- 财政部称明年 1 月 1 日将调整关税

东吴动态

- 东吴双动力基金连获理柏“优”级评价
- 东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓

理财花絮

- 昂贵的学费

热点聚焦

- 专家热议中国经济如何化危为机

机构观点

- 国泰君安：国务院部署促进房地产市场健康发展措施点评

下基金净值表

2008-12-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5670	2.2870	0.87%
东吴动力	0.9138	1.4338	0.55%
东吴轮动	0.7611	0.7611	0.87%
东吴优信	1.0202	1.0202	0.39%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1976.82	0.09%
深圳成指	7286.87	0.50%
沪深 300	2001.42	0.35%
香港恒生指数	15460.52	2.18%
标普 500 指数	904.42	-0.96%
道琼斯指数	8824.34	-1.12%
纳斯达克指数	1579.31	-0.67%

今日关注

国务院三大措施促房市健康发展

国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议,研究部署促进房地产市场健康发展的政策措施。

会议指出,近期国家采取扩大内需、促进经济平稳较快增长的政策措施,已对房地产市场产生积极影响,不少城市商品住房成交量有所回升。当前,要坚持住房市场化基本方向,坚持对低收入住房困难群众实行住房保障制度的原则,加大政策力度,加快保障性住房建设,进一步鼓励和支持住房消费,保持合理的房地产开发投资规模,促进房地产市场健康发展。

会议研究确定了以下政策措施:

(一)加大保障性住房建设力度。争取用 3 年时间,解决近 750 万户城市低收入住房困难群众家庭和 240 万户林区、垦区、煤矿等棚户区居民的住房问题,并积极推进农村危房改造。中央继续加大廉租住房建设和棚户区改造投资支持力度,适当提高中西部地区补助标准。选择部分有条件的地区试点,将本地区部分住房公积金闲置资金补充用于经济适用住房等建设。

(二)进一步鼓励普通商品住房消费。对已贷款购买一套住房但人均面积低于当地平均水平,再申请购买第二套普通自住房的居民,比照执行首次贷款购买普通自住房的优惠政策。对住房转让环节营业税暂定一年实行减免政策。其中,将现行个人购买普通住房超过 5 年(含 5 年)改为超过 2 年(含 2 年)转让的,免征营业税;将个人购买普通住房不足 2 年转让的,由按其转让收入全额征收营业税,改为按其转让收入减去购买住房原价的差额征收营业税。

(三)引导房地产开发企业积极应对市场变化,促进商品住房销售。支持合理融资需求,加大对中低价位、中小套型普通商品住房建设特别是在建项目的信贷支持,对有实力有信誉的房地产开发企业兼并重组提供融资和相关金融服务。按照法定程序取消城市房地产税。

会议要求,各地区要在执行中央统一政策的前提下,结合当地实际,进一步采取促进房地产市场健康发展的政策措施。要继续加强房地产市场监测分析,准确把握房地产市场走势,及时发现市场运行中的新情况、新问题,提高调控措施的预见性、针对性和有效性。要加强督促检查,强化对国家补助资金使用和建设工程质量的监督。

财经要闻

首批试点上市银行或为 1-2 家

国务院日前发布的《关于当前金融促进经济发展的若干意见》提出，推进上市商业银行进入交易所债券市场试点。消息人士昨日透露，目前证监会和银监会正协调具体的政策措施，交易所则开始做前期准备工作。监管部门首批拟选择 1-2 家上市商业银行开展进入交易所债市试点工作。（中国证券报）

今年券商经纪业务无一家出现亏损

47.61%的受访券商预计今年可实现手续费及佣金收入不足 5 亿元，仅有 9.52%的券商预计今年佣金收入超过 50 亿元，而在去年上述比例分别为 22.85%和 13.57%。同时，券商对于明年经纪业务收入预期依然不乐观，有 85.71%的受访券商认为明年经纪业务收入将进一步下滑。在接受调查的券商中，没有一家预测今年经纪业务会出现亏损。（经济时报）

财政部称明年 1 月 1 日将调整关税

为促进进出口贸易稳定增长和结构优化，实施积极的财政政策，发挥关税的宏观调控作用，促进经济平稳较快发展，经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，从 2009 年 1 月 1 日起，我国将进一步调整进出口关税税则，主要涉及最惠国税率、年度暂定税率、协定税率、特惠税率及税则税目等方面。（证券时报）

东吴动态

东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

据最新一期理柏月度基金评级排名数据显示，东吴旗下东吴双动力基金再次获得“总回报”、“保本能力”、“稳定回报”等多项优级评价，该基金自成立满一年进入理柏月度评级对象以来，一直保持理柏多个单项“优”级评价桂冠，受到市场和投资者的高度关注和好评。而据天相投顾 11 月份对 61 家基金公司旗下基金业绩统计数据显示，东吴旗下基金最近一季度增长率排名列所有基金公司第六位，今年以来旗下基金增长率排名第九。

东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓

为了让投资者能及时接收对帐单，增进公司与客户之间的信息传递，更好的为投资者提供的个性化贴心服务，东吴基金推出“订阅电子对帐单抽奖”活动，11 月电子对帐单中奖名单请详见公司网站：<http://www.scfund.com.cn/front/exchanghtml/am122904932937500000.htm>

理财花絮

昂贵的学费

华尔街最昂贵的学费就是“这次与以往不同”。几十年来，历史不断地重演，泡沫产生、膨胀又破灭，一切好似轮回，代价却越来越惨痛。这轮次贷危机，尚无法估算损失几何。

对于国内投资者，近期上证指数出现 5 连阳，市场风生水起，熊市的阴霾似乎在渐渐褪去。对于底部的判断，往往都是事后确认，市场永远不会先给出答案。哪怕预测出底部区域，究竟是左半边，还是右半边，也不是常人的智慧可以断定的。

但笔者认为，在经历了一个巨幅下跌的市场之后，投资者应该真正确立风险意识。“风险”这个词，在上涨的时候往往容易被忽视，在下跌的时候又被无限放大，将它放大缩小的，往往都是投资者的情绪。在上涨时，人们容易盲目自信，相信自己是市场上少有的聪明人；而在下跌时，又容易盲目自卑，觉得市场已经完全失控。

永远对市场怀有敬畏之心，永远把风险二字牢记心中，不论涨跌。不要以为自己可以先知先觉，不要认为自己会在崩盘之前全身而退，觉得总有人会自己手中接走最后一棒，不要以为历史不会重演。

与日常消费相比，对大部分人来说，投资是一项很昂贵的消费，有时还要交出昂贵的学费。在我们的接触中，许多投资者是已经退休的老人，日常生活省吃俭用，一次大幅下跌所造成的损失也许会吞噬掉大半年甚至是几年的生活费。“永远不要忘记，买股票是一个重大的购买行为，并且你要把它当作重要的投资行为对待，你应该不会一年买卖你的汽车、冰箱或者 DVD50 次”，财经畅销读物《股市真规则》这本书中生动的写道。所以，无论是准备长期投资还是短期投机，先明确自己的收益预期与风险承受能力。

“你必须成为市场历史的学生，才能弄清楚股市的未来”。对许多投资者来说，曾经在市场中屡次挣扎过，也为此付过学费。盈利也许能带来一时的快感，但不能让这短暂快感掩盖掉过往的教训。好了伤疤忘了痛，就注定会在投资的路上屡战屡败。无论我们是站在上一轮行情的谷底，还是又一轮行情的山脚下，是在左半边还是右半边，都要牢记这些昂贵的学费。

热点聚焦

专家热议中国经济如何化危为机

在"2008 中国经济论坛"上，多位国内知名经济专家集聚一堂，共同探讨此次金融危机未来可能的演化路径，预判未来宏观形势的走向，更为中国经济如何"化危为机"出谋划策。他们不约而同地表示，危机当前，短期政策固然可以应对一时之需，但关键在于思考长期问题，全面考虑国内经济未来的发展。

金融市场契机何在？

复旦大学世界经济研究所所长华民认为，此次全球金融危机是美国超发美元引发了全球流动性泛滥，吹大泡沫最终破裂导致的后果。多数专家认为，短期内国际货币体系还是难以发生根本性变化。对于中国金融的发展来说，契机何在？交通银行首席经济学家连平表示，尽管货币超发是导致金融危机的源头，但"金本位"体系已经一去不复返了。货币势必更趋虚拟化。目前可以做的是，利用中国周边一些国家和地区乐意持有人民币的机会，首先成为比较强势的区域性货币。

后续政策聚焦何处？

近期国家出台了一系列扩大内需的政策，短期加大投资是拉动经济最直接的选择"，不少专家指出，"后续的工作更为关键。"摩根大通证券中国区董事总经理龚方雄对经济形势的预测较为乐观。他认为，国内 GDP 增速的底部可能在明年第二季度出现。中国经济改革研究基金会秘书长樊纲特别指出，制造业在中国还有大量发展潜力，应当放在当前重点聚焦的问题之列。国家信息中心首席经济师范剑平认为，明年国内的经济增长率依然可以维持在 8%至 9%的水平。建议政府培训更多的农民工，引导其向产业工人发展。

消费"慢火"如何点燃？

如果把投资对经济的拉动作用比喻为"大火"，那么消费就犹如是"慢火"，往往欲速则不达。那么，这把慢火究竟如何点燃？上海发展研究基金会秘书长乔依德认为，13 亿的国内市场有待开发，促进国内居民消费需要"三箭齐发"。具体而言就是，增加居民支付能力、增强居民消费信心、创造良好的消费环境。对城市居民来说，需要刺激新消费热点。农村的消费市场潜力在三个方面，一是消费扩张；二是消费升级；三是既消费扩张同时又消费升级。美国耶鲁大学金融学教授陈志武表示，当前必须面对的问题是如何刺激居民消费增长，使其成为经济发展的源头。

机构观点

国泰君安：国务院部署促进房地产市场健康发展措施点评

1、此次政策内容重点在二套房贷政策，部分放松后将对刺激商品住宅销售有正面刺激作用；对于房地产股票，则因政策内容在资本市场预期之内，政策力度中等，效果体现需要时间，所以影响偏中性。

2、此次会议首先肯定了近期商品住宅成交量回升的积极现象，一则表明中央要救的是成交量；二则说明政府救市政策力度和成交量负相关。

3、二套房贷政策在普通自住住宅上已放松，但对非普通、非自住二套住宅还是遵循二套房贷政策。二套房贷政策实际上在深圳、上海等大中城市已经部分放开，并且这种放松效果已经体现在 11 月开始的成交量反弹中。营业税减免将有利于房价下降，但同时也会增加二手房供给压力。

4、采取中央增加投资、公积金闲置资金作为资金来源、廉租房开发贷款利率下浮 10%等措施加大保障性住房投资力度是我们所说的政府与开发商就投资高低博弈的必然结果，也是 09 年保增长和改善民生必然之举，我们不认为这次加大保障性住房投资还重演“狼来了”。

5、国务院首次提出“引导开发企业积极应对市场变化，促进商品住房销售”，暗示政府对房价合理下降、开发商降价让利和促销的肯定态度。

6、不存在“超预期的政策”；存在的只有预期兑现的力度、时间、条件和效果体现。因房价等行业调整未到位；只有政策面和房价、收入等市场面共同作用才能导致行业趋势反转；宏观经济尚未见底和今明两年业绩与估值压力，所以维持行业中性投资评级，维持标配建议。

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。