



今日关注

- 周小川：未来金融业发展应考虑大众利益 放宽视野

财经要闻

- 上市公司须列表披露前三年现金分红数额
- 成品油进口环节消费税调整
- 今年券商经纪业务佣金收入逾千亿
- 非经常性损益须经注册会计师核实

东吴动态

- 东吴基金关于建行借记卡通过东吴基金网上直销申购费率调整的公告
- 东吴基金在中国工商银行推出定投费率优惠的公告
- 东吴基金在中国建设银行推出定投费率优惠的公告
- 东吴基金在中国邮政储蓄银行推出定投业务及费率优惠的公告

理财花絮

- 生命周期的投资五原则

热点聚焦

- 09年股市能不能走出梦魇

机构观点

- 东方证券：全国商务会议工作报告解读——扩内需保外贸 金融创新是前提

下基金净值表

2008-12-30

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5581	2.2781	-0.05%
东吴动力	0.9058	1.4258	0.44%
东吴轮动	0.7357	0.7357	-0.22%
东吴优信	1.0242	1.0242	-0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1832.91	-0.95%
深证成指	6558.16	-1.43%
沪深300	1833.44	-1.15%
香港恒生指数	14235.50	-0.65%
标普500指数	890.64	2.44%
道琼斯指数	8668.39	2.17%
纳斯达克指数	1550.70	2.67%

今日关注

周小川：未来金融业发展应考虑大众利益 放宽视野

中国人民银行行长周小川周二表示，央行将在更高层次把握整个金融业的发展方向，不仅要考虑人民银行自身，还要考虑到整个金融业的发展及社会大众利益。

刊登在央行网站的新闻稿援引周小川的话指出，在当前在全球金融危机形势下，人行肩负着实施宏观调控及维护金融稳定的责任。央行还需要放宽视野，保持国民经济平稳较快及可持续发展。

周小川此前表示，扩大内需是拉动中国经济最主要的内容，政府应要采取更加全面、更广泛的支持消费政策，包括将收入分配和鼓励消费结合起来，也要考虑养老保障等非收入因素。

本月初召开的中央经济工作会议明确指出，必须把保持经济平稳较快发展作为明年经济工作的首要任务。要着力在保增长上下功夫，把扩大内需作为保增长的根本途径。（路透）

周小川：切实做好分析检查阶段工作

中国人民银行党委书记、行长周小川昨天在指导人民银行营业管理部党员领导干部民主生活会时指出，人民银行分支机构要以学习实践科学发展观为契机，结合工作实际，提高认识，切实做好分析检查阶段的各项工作。民主生活会上，周小川首先传达了习近平同志在学习实践科学发展观领导小组会议上的讲话精神，并要求人民银行营业管理部党员干部要按照习近平同志讲话的要求，全面做好深入学习实践科学发展观活动。

周小川指出，人民银行在学习实践科学发展观过程中，一定要结合工作实际，提高认识高度。一是对人民银行工作要有更高层面的认识。当前在全球金融危机形势下，人民银行肩负着实施宏观调控、维护金融稳定的重大历史责任，要从这个高度来认识人民银行的职责。二是从更高层次把握整个金融业的发展方向。要结合改革开放三十年的历程来分析金融业体制机制问题。不仅要考虑人民银行自身，还要考虑到整个金融业的发展；不仅要考虑银行业，还要考虑证券业、保险业；不仅要考虑金融机构，还要考虑社会大众。三是学习实践科学发展观要突出实践检验的作用。在评价工作的成效和问题时一定要经过实践检验。四是学习实践科学发展观要放宽视野，科学发展既包括保持国民经济平稳较快、可持续发展问题，还涉及到更大的范围。比如说以人为本、经济结构优化、人与环境问题等。在学习实践过程中既要面对过去，又要面向未来。

周小川对人民银行学习实践科学发展观下一阶段工作提出了具体要求。他强调，分析检查是整改落实的基础，两者是相连的，分析检查报告和整改落实的内容要高度一致，要认真撰写分析检查报告，为后面整改落实阶段奠定良好的基础。

财经要闻

上市公司须列表披露前三年现金分红数额

沪深证券交易所 30 日发布《关于做好上市公司 2008 年年度报告工作的通知》，明确 2008 年 12 月 31 日之前上市的公司应于 2009 年 4 月 30 日前披露 2008 年年报，并按有关规定于 2009 年 1 月 31 日前进行业绩预告。（上海证券报）

成品油进口环节消费税调整

30 日从财政部了解到，财政部、国家税务总局近日发布通知称，根据《国务院关于实施成品油价格和税费改革的通知》，自 2009 年 1 月 1 日起，对成品油进口环节消费税进行调整。（上海证券报）

今年券商经纪业务佣金收入逾千亿

今年沪深股市成交大幅萎缩。统计显示，截至 12 月 30 日，今年以来沪深两市股票成交 26.56 万亿元，权证成交 6.96 万亿元，封闭式基金成交 0.21 万亿元，三项累计 33.73 万亿元。（中国证券报）

非经常性损益须经注册会计师核实

沪深交易所今日发出通知，部署上市公司 2008 年年度报告披露工作。上市公司应根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，披露 2008 年度非经常性损益，注册会计师对其真实性、准确性和完整性进行核实，并在审计报告后附的会计报表附注中披露非经常性损益的相关内容。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金关于建行借记卡通过东吴基金网上直销申购费率调整的公告

根据中国建设银行总行“关于调整基金网上直销服务费率”的通知，东吴基金管理有限公司决定自 2008 年 12 月 31 日 15:00 起，对中国建设银行借记卡持有人通过东吴基金网上直销系统申购东吴基金旗下开放式基金的费率进行调整，申购费率优惠调整为：按照基金招募说明书或公告代销该基金申购费率 8 折，但申购费率最低不得低于 0.6%。按单笔申购金额收取固定费用的及基金招募说明书或公告代销费率低于 0.6% 的除外。

东吴基金在中国工商银行推出定投费率优惠的公告

活动时间：2009 年全部法定基金交易日

产品范围：东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（基金代码：580001）、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费（基金代码：580002）

活动内容：凡通过工商银行进行基金定期定额申购的客户，原申购费率（含分级费率）高于 0.6% 的，

基金定期定额申购费率享受 8 折优惠(即实收申购费率 = 原申购费率 \times 0.8); 原申购费率(含分级费率)等于和低于 0.6% 的, 则按原费率执行。

东吴基金在中国建设银行推投费率优惠的公告

活动时间: 2009 年 1 月 1 日起, 结束时间以建设银行公告为准。

产品范围: 东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金(基金代码: 580001、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费(基金代码: 580002)、东吴行业轮动股票型证券投资基金(基金代码: 580003)、东吴优信稳健债券型证券投资基金(基金代码: 582001)

活动内容: 凡通过建设银行进行基金定期定额申购的客户可享受定期定额申购费率 8 折优惠, 若享受优惠折扣后费率低于 0.6%, 则按 0.6% 执行; 若基金合同条款中规定申购费等于或低于 0.6%, 则该基金按原合同条款中费率规定执行, 不再享有费率折扣。

东吴基金在中国邮政储蓄银行推出定投业务及费率优惠的公告

东吴基金管理有限公司决定自 2009 年 1 月 1 日起开通东吴行业轮动股票型证券投资基金及东吴优信稳健债券型证券投资基金在中国邮政储蓄银行有限责任公司的定期定额投资业务, 并参与邮储银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

对于在 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日期间成功办理的基金定投计划, 约定申购基金的申购费率不为 0 的, 定投申购费率永久享受 8 折优惠(若有政策调整, 中国邮政储蓄银行有权另行公告停止该优惠)。

理财花絮

生命周期的投资五原则

在股票和基金的投资中, 向国际大师学习基本投资原则, 也许能够在市场狂热时保持一丝冷静, 在市场恐慌中看到机会和希望。伯顿·马尔基尔(Burton G. Malkiel)就是这样一位力图用浅显易懂的文字向普通投资人介绍投资基本原则的一位大师。他把投资看做是人生中不可或缺的一部分, 他的“生命周期投资”提出了投资五原则。

第一, 历史证明, 风险与收益总是相伴而生。看似老生常谈, 但相当多去年参与股市的投资者会有切肤之痛, 而从另外一个角度考虑, 危机中存在着希望。投资者不要因为短期股市的下跌就丧失希望, 惧怕投资股票或者股票基金。

第二, 投资股票和债券的风险取决于持有资产的期限长短。投资收益率的波动是风险的表现, 谁也不能保证自己始终低买高卖, 而延长投资持有期则大大降低风险。马尔基尔谈到的“长期”是基于至少 20 年的表现来判定的。而改革开放后, 中国的股市还没有 20 年。稍微将时间段缩短, 以华夏回报基金为例, 自 2003 年 9 月 5 日成立到今年三季度结束, 历时 5 年穿越了一个完整的牛熊周期, 其份

额累计净值也从1元增加到3元左右,年收益率仍然相当可观。

第三,定期定额投资可以降低投资风险。已经有大量的文章对定投这种方式进行介绍,简言之,用马尔基尔的话来鼓励一下定投的投资者:“最严重的市场恐慌与最病态的投机性暴涨一样都是没有事实根据的。无论过去前景看来如何黯淡,到头来情况通常都会更好。”

第四,调整资产类别权重可以降低风险,还可能提高投资收益。举例说明,选定适合自己年龄的权重比例后,例如40岁选择了60%股票基金和40%债券基金,假定短期股市大涨使股票基金的权重增加到70%甚至更多,这个时候卖出股票基金,买入债券基金,使两者权重比例重新回到合适自己的情况(60%-40%),这被实践证明是一种明智的投资策略,反之亦然。

第五,注意区分对风险所持有的态度和实际承担风险的能力。每个人对风险的偏好是不同的,但一定不要把自己对风险态度和自己能承受多大风险的能力混淆。马尔基尔认为,适合的投资品种(股票、债券、基金等等)很大程度上取决于投资者在投资之外的挣钱能力,而这个能力是和年龄密切相关的。所以在投资上,马尔基尔建议投资者,在自己不同的年龄段(即不同的挣钱能力)选择合适的投资品种。

大师的投资智慧是经过时间考验的,时常温习原则性的投资建议,会使普通投资者在牛市多份冷静,在熊市多份期盼。

热点聚焦

09年股市能不能走出梦魇

2008年的股灾再次提醒我们,新股发行制度症结是纠缠在A股市场投资者心头的梦魇。2008年的A股市场有两大争论:第一,大小非、大小限是否是A股市场暴跌的主因;第二,中国股市要不要救。这两个问题实质相同,就是A股市场是否需要二次股改,什么样的改革才能促使资本市场向市场化方向健康发展?

股市大小非是个风向标。如果大小非急于抛售,说明大小非预期股价继续下行;如果大小非不计收益低价抛售,说明企业资金链出了问题。市场对于大小非的争论很大,监管层囿于股改承诺,对于大小非制度未有实质性改进,甚至频频抛出大小非、大小限实质减持量不大作为烟幕弹。近期也有报道称,今年前11个月,大小非合计抛售数量只占总成交量的很小比例。这样的数据安抚从来没有减少过市场的恐慌。实际上,今年1月、7月、9月和11月,在市场反弹期,减持市值占解禁市值之比都超过平均水平,很明显,在总体趋势向下的过程中,大小非尤其是不受国资委、证监会指令的小非借反弹出货的迹象十分明显。明年将是大小非解禁高峰期,解禁的数量合计将高达6870.24亿股,是大小非解禁历史上的最高峰。目前大非减持数量减少甚至略有增持,主要是受政策影响,对于资本市场的整体部署以及挽救经济增速的需要,都不允许资本市场急速下挫。

事实上，目前资本市场 40 多家已过会通过的公司迟迟无法上市，说明市场已经部分失去了融资功能。如果股市继续大幅下挫，会抵消积极财政政策的功效。因此，企业大非尤其是央企大非减持受到控制。

但是，明年经济预期不景气，美国将陷入深度衰退，而我国必须度过产能过剩与结构调整的数年阵痛期，在度过阵痛期之前，中国的产能与消费还要看国际市场的脸色，预计明年上半年还将有一个深度下行周期，GDP 保 8 是个异常艰难的任务。在这种情况下，股市不可能出现反转，而只可能出现伴随经济刺激而来的结构性投资机会。预计大小非、大小限仍会像今年一样，遇反弹而减持。

只有时间才能让大小非、大小限严重问题彻底水落石出。大小非、大小限扭曲了资金供求关系，扭曲了市场估值体系，A 股市场只有更低，没有最低，形成投资者预期的恶性循环。笔者估计，在刺激政策已经无法使 A 股市场维持在 1800 点以上的情况下，管理层将针对大小非与大小限出台一系列真正的制度性改革举措。

预期改革举措有如下几项。最重要的是，改革新股发行制度，我国的新股发行体制从审批制到核准制，虽然在向市场化发行机制靠拢，但核心的非流通股成本过低、比例过大的弊端从未得到根治，即便目前过于宽松的非流通股比例标准，仍未得到严格遵守，这使企业上市伊始就形成了两套估值体系，如果在境外上市，就有境、内外，大小限与普通流通股三套估值体系。要让资本市场结束目前的麻痹僵局，最重要的是矫正估值体系偏差过大的弊端。

其次，如果不对大小非、大小限设限，惟一的办法就是政府买单，政府在低价时收购股权，而后再不影响控股权的情况下向股权投资者出售部分大小非，理论上可以起到稳定市场的作用。不过，这个办法不一定是好办法，成功与否取决于两个前提条件：政府的资金量有多大，市场是否有足够多、足够听话的股权投资者。

第三，如果治标之术层出不穷但最终不起作用，如 2001 年时“暂停国有股减持”以恢复市场信心的极端办法就将出台。

如果未来 A 股市场继续走到谷底，其他药石难治，有关方面将不得不面对现实，针对新增大小限的新股发行制度改革可能出台。到那时，A 股市场的一波大牛市也将随之而起。

机构观点

东方证券：全国商务会议工作报告解读——扩内需保外贸 金融创新是前提

商务部对 09 年提出扩内需保外贸的工作目标，与中央经济工作会议保持经济平稳较快发展的精神一脉相承。具体措施中隐含多方面金融市场创新的政策导向

政府在引进外资方面将更注重外商投资项目的质量，有选择性地推动外资流向高科技和高附加值的产业方向，进一步完善外资参与并购和创投的融资机制，这些措施将充分发挥外资在国内产业

结构升级中的促进作用。

推进全国城乡流通网络建设有利于刺激内需消费规模增长和稳定物价水平，通过跨区并购和整合构建一批有实力的国有大型流通企业，与外资流通企业形成有效竞争。

商业银行与信托公司开展业务合作，将重新推动信贷资产证券化市场的建设和发展，信贷融资的发展将扩大银行消费信贷的规模，信用消费的普及能迅速拉动内需市场的恢复和增长。

发达经济体集体透支其货币国际信用度，实施零利率货币政策对其经济体“输血”，这将最终危害到新兴经济体的经济利益，中国短期内可以利用港币的国际兑换货币地位进行对冲，同时通过与周边区域或贸易伙伴间的货币互换和贸易结算来加速人民币国际化步伐。

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。