



今日关注

- 2008 年中国财政收入预计突破 6 万亿元

财经要闻

- 钢铁汽车振兴“打头阵”
- 期货投资基金有望开展试点
- 万亿央票集中到期 一季度资金面宽松定局
- 财政部：今年大力推进财税制度改革

东吴动态

- 东吴基金总裁寄语《第一财经日报》读者：金“牛”纳福 全新一年

理财花絮

- 辩证看待基金破面值现象

热点聚焦

- 财政部部长：今年财政特别难 中央财力可能下降

机构观点

- 国泰君安：估值仍高企，粮价难乐观

下基金净值表

2009-01-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5658	2.2858	1.56%
东吴动力	0.9173	1.4373	1.38%
东吴轮动	0.7488	0.7488	1.99%
东吴优信	1.0268	1.0268	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1880.72	3.29%
深证成指	6634.88	2.30%
沪深 300	1882.96	3.59%
香港恒生指数	15563.31	3.46%
标普 500 指数	927.45	-0.47%
道琼斯指数	8952.89	-0.51%
纳斯达克指数	1628.03	-0.26%

今日关注

2008 年中国财政收入预计突破 6 万亿元

中国财政部部长谢旭人 5 日表示，2008 年财政收入总体增长较快，但增幅呈现明显的前高后低走势。预计全年全国财政收入将突破 6 万亿元，增长 19% 左右。

谢旭人在 5 日召开的全国财政工作会议上指出，2008 年上半年，中国经济增长较快，企业效益比较好，同时，受汇算清缴上年企业所得税入库较多、税收政策调整翘尾增收等特殊因素影响，上半年全国财政收入增长 33.3%。下半年，这些特殊因素没有了，尤其是受国际金融危机影响，经济增幅下降，企业效益减少，并且在企业所得税税率大幅下调基础上，又出台了一系列促进经济增长的税费减免政策，全国财政收入增幅逐月回落。

财政部统计显示，2008 年 1 至 11 月，全国财政收入 58068.21 亿元，比上年同期增长 20.5%。全国财政支出 45825.34 亿元，增长 23.6%。谢旭人说，去年前 11 个月财政各项重点支出得到较好保障。其中，农林水事务支出 3062.63 亿元，增长 29.7%；教育支出 6822.41 亿元，增长 22.3%；医疗卫生支出 1948.71 亿元，增长 37.3%；社会保障和就业支出 5517.83 亿元，增长 33.7%；科学技术支出 1448.32 亿元，增长 23.4%；环境保护支出 830.8 亿元，增长 42.9%。他同时表示，2008 年下半年财政收入增幅下降的趋势会延续到 2009 年。

今年将是财政十分困难的一年，预计全国财政收入增幅明显下降。同时支出压力会进一步加大，财政收支紧张的矛盾将比较突出。

财经要闻

钢铁汽车振兴“打头阵”

国务院组织有关部门正在制定扩大内需的十条规划，以及十个重要产业的调整和振兴规划。而钢铁业和汽车业的规划已经制定出来。（中国证券报）

期货投资基金有望开展试点

权威人士日前透露，期货投资基金业务有望开展试点，形式上将通过期货公司设立子公司从事交易顾问业务。目前，相关试点工作方案已开始征求意见。（中国证券报）

万亿央票集中到期 一季度资金面宽松定局

1 月 4 日，随着 100 亿元一年期央行票据的到期，揭开了公开市场新一年的资金“解禁”序幕。本周，公开市场释放的到期资金量由前一周的 100 亿元猛升至 1150 亿元。这仅仅是开始，因为 1 月份公开市场资金到期量将升至 5750.56 亿元，是去年 5 月份以来最大单月资金到期量。（上海证券报）

财政部：今年大力推进财税制度改革

财政部部长谢旭人 5 日在全国财政工作会议上表示，在 2008 年财税改革稳步推进的基础上，2009 年将大力推进财税制度改革。他介绍说，2009 年我国将继续深化预算制度改革。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金总裁寄语《第一财经日报》读者：金“牛”纳福全新一年

时光飞逝，转眼间 2008 鼠年已过，2009 牛年的脚步已经到来，值此新年来临之际，我谨代表东吴基金向《第一财经日报》及所有读者递上最温暖的祝福，祝您新年快乐！

回顾 2008 年，我们深刻经历了雪灾地震、奥运盛会、金融风暴等洗礼，在充满赞叹、悲悯、惊悚中度过了悲喜交加的一年。感谢所有读者以及《第一财经日报》在 2008 年对东吴基金的支持，我们共同走过了中国证券市场有史以来跌幅最大的一年，共同见证了中国金融市场的跌宕起伏。

展望新的一年，在全球金融风暴和经济不景气的余波荡漾下，中国证券市场仍充满不确定性，但我们相信在国家积极财政政策和适度宽松的货币政策推动下，中国经济定将逐步走出低迷，重新扮演起全球经济重要引擎的角色，我们相信 2009 年将是金“牛”纳福的全新的一年。

东吴基金将始终伴随投资者，在投资管理能力不断提高、资产管理规模稳步扩大、基金产品线日渐完善下，矢志不忘“成为值得投资者信任和托付的专业资产管理公司”的发展目标，与《第一财经日报》等专业财经媒体，为投资者提供最优质的理财服务。

理财花絮

辩证看待基金破面值现象

近来，随着股市的不断下跌，破面值基金越来越多，但投资者在选择和购买破面值基金时，应给予其正确的理解，才能避免投资中的失误。

第一，破面值基金不等同于新股的破发。证券市场上的新股破发，往往意味着其投资价值的显现。但破面值基金并不能完全代表基金管理人未来管理和运作业绩表现一定值得期待。因此，将 1 元基金等同于股票上的原始股，基金破面值等同于股票破发的理解都是不全面的。

第二，1 元面值不是投资者制定风险标尺的底线。在日常的基金投资过程中，由于 1 元价格的特殊性，较多的投资者将其作为判断一只基金风险程度的标准是有失偏颇的。因为投资者投资破面值基金，只要其净值还有下跌可能，投资者还是存在投资风险。而 1 元以上的基金，只要其未来的净值持续上涨，应当被认为是值得投资的。因此，以 1 元面值作为基金投资风险程度的分界线，是不恰当的。

第三，辩证看待破面值基金分红。基金管理人在进行基金分红时，将历年来的累积利润分配给

投资者，导致出现基金净值低于 1 元面值并不是一件奇怪的事情，但由于投资者投资习惯及基金投资特点，决定了投资者喜好投资破面值基金。因此，投资者在投资低于 1 元基金时，要充分考虑到基金分红的因素。

第四，破面值基金并非意味着投资起点的开始，仍然存在持续下跌的可能。投资者在进行破面基金投资时，应当充分考虑到这一投资因素。投资者不能认为基金的价格越低，其投资价值越大，而是应当有所选择和甄别，应时刻注意其投资的风险性。

第五，破面值基金现象是基金成长过程中的一种特有现象。基金破面现象就是暂时的，一般会发生在新基金刚发行时，或者基金管理人进行大比例分红、拆分等持续营销活动时。因为当其净值处于 1 元附近时，受证券市场调整影响，很容易出现破面现象。但这并能将此类基金的未来投资价值大打折扣。因此，正确认识基金的短期破面值与长期成长之间的关系，对于投资者来讲是非常重要的。

热点聚焦

财政部部长：今年财政特别难 中央财力可能下降

中央财政预算收入增速目标从去年的 14% 调至今年的 10%。社保基金列入预算已在征求各方意见。

在全国财政收入 2008 年第四季度连续负增长后，财政部估算今年中央财政收入增幅目标为 10%，比去年的目标下降 4 个百分点。

财政部部长谢旭人在昨日举行的全国财政工作会议上表示，2009 年将是财政十分困难的一年，预计全国财政收入增幅明显下降，同时支出压力进一步加大。

会议还表示，今年将完善消费税制度，将部分严重污染环境、大量消耗资源的产品纳入征收范围；适当扩大资源税的征收范围，实行从价和从量相结合的计征方式，改变部分应税品目的计税依据。

中央财力可能下降

谢旭人昨日在全国财政工作会议上表示，预计 2008 年全年的财政收入将超过 6 万亿元，同比增长约 19%，但是全年财政收入呈现出明显的前高后低的态势。

从去年下半年开始，受到金融危机、企业效益下降和出台一系列减税措施的效应影响，财政收入增速开始出现了逐步下滑的态势。

从去年 10 月份开始，更是出现了自 2003 年年底以来首次负增长，当月财政收入同比下降 0.3%，11 月份增速下滑至 -3.1%。根据谢旭人公布的数据测算，12 月份的财政收入增速将为 -4.5% 左右。

谢旭人表示，2008 年下半年财政收入增幅下降的趋势会延续到 2009 年。

据一位参加了全国财政工作会议的知情人士透露，财政部在制定 2009 年的预算草案时估算了今年的中央财政收入增速，约为 10%。

这一增速目标比 2008 年的预算中央财政收入增速目标降低了 4 个百分点，2008 年预算中安排中央财政收入增速为 14%。

一位专家对《第一财经日报》表示，虽然和去年相比仅下降了 4 个百分点，但是实际上下降的幅度要远比数据显示的大。

从今年元旦开征的燃油税虽系中央税种，但这部分收入将用于养路费等的原有用途，“从某种意义上说，财政部的可支配收入下降了”。

财政支出有保有压

在财政收入增速将大幅下降的同时，2008 年的财政支出增速却大幅上升，尤其是用于民生相关的支出大幅度增加。

在昨日的全国财政工作会议上，谢旭人表示，去年 1~11 月，全国财政支出 45825 亿元，同比增长 23.6%。其中，社会建设尤其是民生各项支出大幅度增长。

此前财政部科研所的一位专家对本报记者表示，由于中国在社会建设和民生投入方面欠账太多，且在经济下滑时期上述社会建设和民生支出都系支出刚性，只能增加不能削减。

将经济刺激政策和积极财政政策落实到地将是今年财政支出首先保障的重点。“实施积极的财政政策，扩大政府公共投资”被谢旭人列为今年财政工作的首要重点。

一位华东地方财政部门负责人在昨日下午的小组讨论上表示，保经济增长是首要任务，将保证中央和地方经济发展措施的资金需求，其次则是保证民生投入；“压”的方面则体现为压缩行政经费，同时避免信息化等方面的重复建设。

社保基金或将列入预算

在增值税和企业所得税改革完成之后，财政预算将逐渐成为财税体制改革的下一步重点。

预算制度改革方面，财政部将研究建立由公共财政预算、国有资本经营预算、政府性基金预算和社会保障预算组成、有机衔接的国家财政预算体系。将部门预算改革延伸到基层预算单位，确保“十一五”期末全国县级以上单位都实行比较规范的部门预算。

其中，社保基金列入预算将是各方关注的焦点，此前全国人大财经委就多次建议将社保基金列入预算。上述专家对记者表示，将社保基金列入预算有利于对社保基金的征收、管理、支付、运营等行为作出规范化的监督与管理，保证社保基金安全。记者获悉，一份名为将社保基金列入预算的文件已经在征求各方意见。

机构观点**国泰君安：估值仍高企，粮价难乐观**

农业股连续 2 个月大幅跑赢大盘。我们 11 月初对行业走势的判断基本得到印证，10 月底以来农业指数绝对收益 31.5%，相对收益 21.3%。

农业股会重演跨年行情吗？当时导致农业股持续大涨的三个因素都不复存在，且目前农业股估值溢价重回高峰，跨年行情缺乏基础，仍然维持行业“中性”评级。

全球粮食丰收年。预计 08/09 年度全球粮食增产 9959 万吨，其中 76.8%为小麦。粮食消费慢于产量增长，预计库存上升 11.3%，达到 3.94 亿吨。中国 2008 年粮食产量 5.25 亿吨，创历史新高。

国际粮价颓势难改。美元短期走势难以预测，但经济衰退、油价低迷导致粮食需求预期下降、供应增加、库存预期上升，粮价颓势难改。

国家提高收储价不是粮价上涨的理由！产量创新高、库存充足使得粮食市场供应充足，在通缩预期下的农户存粮行为表现出的顺周期特性使粮价不容乐观，明年春播季节粮价下行压力巨大！

生猪价格还有下行空间。猪价连续 3 周出现回升，与双节临近、货源紧张有关。由于玉米、豆粕、仔猪等成本下降，生猪养殖效益近来有明显恢复，预计明年生猪供应充足，猪价还有下降空间。

明年 1 月农业股可能继续活跃。主要原因是“一号文件”的发布。土地、粮食这两大主题的政策基调已经确定，“一号文件”难有惊喜，我们对跨年行情保持谨慎。

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。