

今日关注

- 二手房营业税优惠政策将终止，汽车优惠将延续

财经要闻

- 国务院：促进住房消费等政策明年继续执行
- 多重因素叠加 11月CPI料已转正
- 证监会警示创业板五禁区
- 发改委：加快推动资源产品价格改革

东吴动态

- 东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”
- 东吴新经济股票型基金正在发行中
- 东吴基金参加建行网上银行等电子渠道基金申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 不要迷信自己的投资经验

热点聚焦

- 四大行10年信贷投放强调结构调整

机构观点

- 申银万国：房地产营业税免征期2年恢复5年点评——政策负面预期兑现

旗下基金净值表

2009-12-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7726	2.4926	-1.67%
东吴动力	1.2082	1.7282	-1.19%
东吴轮动	1.0489	1.0489	-1.83%
东吴策略	1.0790	1.0790	-0.77%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信A	1.0124	1.0244	-0.35%
东吴优信C	1.0103	1.0223	-0.36%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3239.57	-1.73%
深圳成指	13772.17	-1.14%
沪深300	3554.48	-1.92%
香港恒生指数	21741.76	-1.44%
标普500指数	1095.95	0.37%
道琼斯指数	10337.05	0.50%
纳斯达克指数	2183.73	0.49%

今日关注

二手房营业税优惠政策将终止，汽车优惠将延续

国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院常务会议，研究完善促进消费的若干政策措施，讨论并原则通过《关于试行社会保险基金预算的意见》。

会议认为，去年四季度以来，为应对国际金融危机的影响，中央采取了一些列惠民生、促消费的政策措施，有效激发了城乡居民的消费潜力，促进了家电、汽车、住房、节能环保产品等行业的生产和结构调整，使人民群众特别是农民和城市低收入家庭得到实实在在的好处，对我国经济企稳回升发挥了重要作用。

会议指出，明年我国经济发展面临的困难和挑战仍然很多，为实现经济平稳较快发展，仍然需要坚持扩大内需特别是增强消费对经济增长的拉动作用。

总的原则是，促进消费的政策必须进一步加强，现行政策大部分要继续执行，同时为了进一步加强农民和困难群众的消费支持，并且根据经济结构调整和环境保护的要求，对一些政策进行必要的调整和完善。

（一）继续实施家电下乡政策。大幅提高下乡家电产品最高限价，进一步完善下乡家电产品补贴标准和办法；各省（区、市）可根据本地实际增选 1 个品种纳入补贴规范。

（二）将汽车下乡政策延长实施至明年年底，已纳入汽车下乡补贴渠道的摩托车下乡政策执行到 2013 年 1 月 31 日。

（三）家电以旧换新明年 5 月底试点结束后，继续实施这项政策，并在具有拆解能力等条件的地区推广实施。

（四）继续实施农机具购置补贴政策，适当增加补贴资金规模。

（五）继续实施节能产品惠民工程，加大高效照明产品推广力度，将节能与新能源汽车示范推广试点城市由 13 个扩大到 20 个，选择 5 个城市进行对私人购买节能与新能源汽车给予补贴试点。

（六）将减征 1.6 升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至 2010 年底，减按 7.5% 征收。汽车以旧换新的单车补贴金额标准提高到 5000 元至 1.8 万元

（七）个人住房转让营业税征免时限由 2 年恢复到 5 年，其他住房消费政策继续实施。

（八）将支持困难企业的缓缴社会保险费、降低部分保险费率、提供相关补贴及下岗失业人员再就业税收优惠和灵活就业人员社会保险补贴政策执行期延长 1 年。

会议决定，先将企业职工基本养老、失业、城镇职工基本医疗、工伤、生育等五项社会保险基金分别纳入 2010 年预算编制范围，其他依法建立的社会保险基金待条件成熟时也要尽快纳入基金预算管理。会议还研究了其他事项。

财经要闻**国务院：促进住房消费等政策明年继续执行**

国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院常务会议，研究完善促进消费的若干政策措施，讨论并原则通过《关于试行社会保险基金预算的意见》。（上海证券报）

多重因素叠加 11 月 CPI 料已转正

国家信息中心经济预测部副主任祝宝良说，11 月份我国 CPI 同比肯定会转正，大概在 0.5%-0.6% 之间。主要原因，首先是翘尾因素影响。去年 11 月份我国 CPI 为-0.1%，物价上涨态势基本停止，这导致今年 11 月物价转正。（上海证券报）

证监会警示创业板五禁区

创业板首批上市公司培训会日前在京举行。会上，中国证监会上市公司监管部负责人警示创业板各方，坚决勿闯虚假信息披露、操纵股价和内幕交易、损害上市公司利益、滥用募集资金和盲目扩张五个禁区。（证券时报）

发改委：加快推动资源产品价格改革

国家发展和改革委员会主任张平 12 月 9 日在全国发展和改革工作会议上说，明年中国将完善住房消费和调控政策，增加中低价位和限价商品房的供应，抑制投机性购房。（证券日报）

东吴动态**东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”**

11 月 29 日，第五届中国证券市场年会揭晓了“2009 年金算盘奖”基金，共有 12 只基金获此殊荣，其中成立时间仅一年半的东吴行业轮动基金成为“最年轻”的获奖基金之一。据 WIND 数据显示，截至 11 月 27 日，东吴行业轮动基金最近一周排名前 8，最近一月、三月排名均进入同类前 1/10，今年以来排名居前 1/2，基金业绩上升趋势非常明显。值得一提的是，国内首只明确以新经济为投资目标的股票型基金同时由本次“金算盘奖”基金经理任壮博士管理的东吴新经济基金，目前正在发行并受到市场的热捧。

东吴新经济股票型基金正在发行中

东吴新经济股票型证券投资基金的募集已获中国证券监督管理委员会证监许可【2009】1024 号文核准，于 2009 年 11 月 12 日正式发行，发行期 2009 年 11 月 12 日起，至 2009 年 12 月 11 日结束发行，投资者可在发行期内至各大银行券商网点，及东吴基金网上直销进行认购。

东吴基金参加建行网上银行等电子渠道基金申购费率优惠活动的公告

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与中国建设银行股份有限公司协商一致，决定自 2009 年 12 月 8 日起旗下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 A（基金代码：582001）、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：580005）参加中国建设银行网上银行、电话银行及手机银行等电子渠道的基金申购费率优惠活动。具体公告内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

理财花絮

不要迷信自己的投资经验

先锋集团 CEO 威廉·迈克纳布

现年 51 岁的威廉·迈克纳布是美国最大的基金公司之一先锋集团的首席执行官。他日前撰文提醒投资者，不要单纯地相信自己的经验而画地为牢，虽然大家很难忘记 2008 年的惨痛经历，但是目前投资者更需要的是冷静和勇气。

投资更宜放长远

今天市场的许多投资者是从 20 世纪 80 年代或 90 年代开始他们的个人投资生涯的。在这 20 年里，如果以标准普尔 500 指数衡量，美国股市的平均年度回报率为 17.9%。现在看来是一个非常不同寻常的时期。但对那些经历短一些的投资者而言，其投资经验完全不同。比如说一个在 30 岁进入市场的投资者，他从 2000 年开始投资，在这几年里他会经历两个起伏很大的牛市和熊市，虽然他的投资经验只有 9 年。可是如果从 2000 年 1 月 1 日到 2008 年年底，市场的平均回报只有 -3.6%。这是非常动荡的时期，金融市场的表现令人失望。那么对于他们来讲，这就是股市的全部经历。

如果把眼光放的更长远一点，投资者不应该总是指望上世纪 80、90 年代的情况重现，也不要认为市场一直会像去年那样一蹶不振。如果从 1927 年开始追溯美国股市的表现，市场的回报率还是让人满足。在过去的 82 年里，市场的年均回报率达到 9.6%。

没有理由期望以后的市场明显高于或者低于历史平均水平。从短期来看，市场的回报主要是由投资者的信心来决定的。但是从长远来看，市场可以真实地反映企业成长的过程。

金融危机的三个教训

迈克纳布在总结这次百年不遇的金融危机的教训的时候提出来三条投资格言。

第一，充分认识风险，投资回报大的同时也意味着很大的风险。投资者往往在盈利的时候过于乐观，忽略风险。2008 年，当危险和复杂的投资策略集体失败的时候，市场再次重温了这一教训。不幸的是，这一教训很快就会被遗忘在新一轮的投资热潮中，直到新的泡沫破灭。虽然这个教训听起来并不新鲜，但在现实中我们需要反复提醒投资者理解市场的真实风险。当投资者蒙受损失，你也许会退出市场，也许会寻求新的方式来弥补损失，但是需要牢记的是，你可能面对新的风险。

第二，积极储蓄。经历了 2008 年的危机，迈克纳布比以往更加确信，投资者需要积极储蓄，甚

至可以在一定程度上过度储蓄，这样才可能在市场休克的时候保存实力。在市场低迷的时候，投资和储蓄都是件苦难的事情。

第三，投资必须保持平衡和多元化。建立一个混合了不同资产类别（股票，债券和货币市场基金）的投资组合是应对市场波动至关重要的手段。根据自己的风险承受能力和对资金的时间需求，制定适合自己的投资组合至关重要，这样可以确保你的投资组合在市场起落的时候维持一定的收益。从实际操作来看，当股票市场表现良好的时候，你需要通过基金经理购买债券；而当股票不好做的时候，你需要购买更多的股票。虽然从短期看，你的收益不会是最高的，但是随着时间的推移，你可以在市场的波动中保持一个良好的收益和心态。

热点聚焦

四大行 10 年信贷投放强调结构调整

尽管多数银行具体信贷规划尚未开始，但从当前信息看，四大银行信贷投放在强调结构调整的同时，又风格各异。

工商银行表示，将加快信贷业务创新，拓展信贷业务新领域，支持经济结构战略性调整。其中，要求中小企业贷款增长率高于全行贷款增幅；稳步提升中部、西部、东北地区和县域机构信贷比重；创新消费信贷发展方式，加大对直接消费的信贷支持。

建设银行则有望在信贷投放和产品创新方面延续今年所呈现的稳健风格。建行董事长郭树清指出，要坚持稳健经营，全面强化风险内控工作，坚持严格的信贷审批标准，不断提升风险管理的精细化、专业化水平。及时分析、跟踪和密切关注市场风险、操作风险和系统性风险，高度重视贷后管理，优化贷后管理流程和工具，将贷后管理真正打造成为建设银行信贷业务的核心竞争力。

今年“回归”国内市场的中国银行，则强调推进海内外一体化发展。中行称，将统筹国内、国外两个市场，进一步发展扩大境外业务，充分利用该行全球化的机构网络和多元化的业务平台，延长服务链条，拓宽服务领域，以适应企业“走出去”的新趋势、新需求。

以“三农”服务为重点的农业银行，则明确提出要大力推进城市业务改革和转型，构建城乡联动的特色发展模式在体制、机制、产品、服务等各个方面寻求突破，逐步建立起推动城乡业务协调发展的体制机制，构建城乡联动的特色发展模式。

机构观点

中银万国：房地产营业税免征期 2 年恢复 5 年点评——政策负面预期兑现

政策符合预期，也符合中央经济工作会议基调。此前中央经济工作会议已确定了“房地产政策维稳”基调，鼓励合理自住、改善性需求。在一年期优惠政策到期日前，营业税免征期从 2 年恢复 5 年，而其它住房消费政策如信贷优惠利率仍然延续，显示政策主要目的在于抑制投机性需求的抑制，但

对合理的自住、改善需求仍然支持，与中央经济工作会议的基调一致，并使得政策预期进一步明朗，短期内政策的不确定性大大下降。

政策意在打击投资性购房，对短期二手房市场冲击大于一手房，但不改变行业运行的趋势，且有利于行业更加稳定健康的发展。税收政策减免对市场的影响体现在：其一增加了交易成本，降低了预期收益率；其二影响短期市场对政策方向的判断，引致部分观望情绪。我们认为：（1）营业税占购房总额比例相对有限，收益率幅度影响相当有限。以 100 万房屋价格，60 万购置成本为例，3-5 年内普通住宅的交易成本提升了 5.5%，3-5 年内和 5 年以上的非普通住宅提升了 2.2%，总体占比较小，对实际收益率的影响幅度相对有限。同时交易成本的提升将根据实际市场的供需状况在买卖双方中分摊和转嫁，整体影响幅度将进一步降低。（2）不排除政策出台，引致部分投资资金对政策的观望和分歧，导致市场需求提前释放和政策实际执行后交易活跃度降低。我们认为，从明年整体来看，负利率的环境以及升值的预期不变，房价中期上涨的预期仍然存在，房地产的回报率仍然具备优势，导致资金未来仍然具备入市的动力，因此，我们判断，二手房交易在短暂的观望和交易价格博弈之后将重新恢复至合理的水平，而一手房交易由于交易成本并不受提高，且供给有限，预计交易量影响幅度整体较小。

股票前期下跌已基本反映政策负面担忧，政策明朗和行业基本面向好有助于提升板块吸引力，维持行业"看好"评级。从今年 10 月开始，尽管房地产市场量价均表现很好，但对政策的担忧导致房地产股票跑输大盘，此次政策落实在一定程度上兑现了市场的负面预期。且从短期来看，我们认为，再出台政策抑制投机的概率较小，政策主基调仍然是"维稳"，政策执行上也将采取更加灵活的调控方式，此举有助于延长行业的运行周期，保持行业更加健康稳定的发展。我们维持行业"看好"评级，基本面的稳定和业绩的确定将增强板块的吸引力，推荐一线公司保利、万科、华侨城及二线的福星地产、冠城大通、华业地产。。

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。