

今日关注

- 明年结构性减税路线图明晰 呈现四大亮点

财经要闻

- 跨境人民币结算 2.2 万亿：贬值预期下套利空间荡然无存
- 央行：促进人民币日元跨境交易使用
- 明年赤字规模收缩 1000 亿 专家质疑积极财政政策
- 延长石油集团今年逾十次漏油凸显内部管理不善

东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于东吴新产业
精选股票型证券投资基金开放日常申购、赎回业务公告

理财花絮

- 买基金的省钱秘笈

热点聚焦

- 中国明年 GDP 或前低后高

机构观点

- 兴业证券：岁末年初中小板减持金额依然较高

旗下基金净值表

2011-12-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0627	1.6427	0.30%
东吴轮动	0.7328	0.8128	1.08%
东吴新经济	0.9490	0.9490	0.42%
东吴新创业	0.8390	0.8990	0.12%
东吴新产业	0.9500	0.9500	0.00%
东吴嘉禾	0.7008	2.4208	0.44%
东吴策略	0.8496	0.9196	0.39%
东吴中证新兴	0.6860	0.6860	0.44%
东吴优信 A	0.9556	0.9676	0.01%
东吴优信 C	0.9466	0.9586	0.01%
东吴增利 A	1.0130	1.0130	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0120	0.00%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-12-23 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9346	3.34%
东吴货币 B	0.9988	3.59%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2204.78	0.85%
深证成指	8976.52	0.75%
沪深 300	2359.16	0.76%
香港恒生指数	18632.89	1.39%
道琼斯指数	2618.64	1.02%
标普 500 指数	1265.33	0.90%
纳斯达克指数	2618.64	0.74%

今日关注

明年结构性减税路线图明晰 呈现四大亮点

刚刚闭幕的中央经济工作会议提出，2012 年要继续完善结构性减税政策。明年结构性减税政策将如何蓄势再发力？对此，财政部部长谢旭人在 25 日举行的全国财政工作会议上阐释了明年完善结构性减税的路线图。

降进口关税促产业结构调整

作为明年完善结构性减税的一项重要内容，谢旭人指出，2012 年我国将降低部分进口商品关税，增加能源资源产品、先进设备和关键零部件进口。

财政部已于本月中旬宣布，从 2012 年 1 月 1 日起，对我国进出口关税进行部分调整，将对 730 多种商品实施较低的进口暂定税率，平均税率为 4.4%，比最惠国税率低 50% 以上。

专家表示，在全球经济增长放缓、部分国家减少进口的背景下，中国这一扩大进口的减税举措，有助于推进产业结构调整、扩大消费。

小微企业再获减负

面对复杂的国内外经济形势，如何为小微企业减负一直是社会关注的热点。

谢旭人指出，明年将继续落实提高增值税、营业税起征点等减轻小微企业税费负担的各项政策。实施对小微企业的所得税优惠政策，对年应纳税所得额低于 6 万元的小微企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

此外，他强调，明年还要落实好其他各项税费减免政策，取消不合理、不合法的涉企收费项目，全面清理规范公路收费，减轻企业和社会负担。

营业税改征增值税稳步扩围

从 2012 年 1 月 1 日起，我国将在上海市交通运输业和部分现代服务业开展营业税改征增值税试点。这项改革有助于消除重复征税，减轻企业税负。

对于这一改革试点，谢旭人在会上表示，在一些生产性服务业领域推行营业税改征增值税改革试点是我国健全增值税制度的重要举措，我国将逐步从制度上解决货物与劳务税收政策不协调的问题。

他强调，在上海交通运输业和部分现代服务业开展营业税改征增值税试点的基础上，将会稳步扩大试点范围，促进服务业特别是现代服务业发展。

此外，明年我国还将扩大物流企业营业税差额纳税试点范围，实施支持物流企业大宗商品仓储设施用地的城镇土地使用税政策。对蔬菜的批发、零售免征增值税。

资源税、消费税改革引向纵深

在谈到明年税收制度改革时，谢旭人指出，除了健全增值税制度，明年还将推进资源税、消费税等多项税收制度改革向纵深发展。

谢旭人表示，明年我国将全面推进资源税改革，适时扩大从价计征范围，促进资源节约和环境保护。认真总结房产税改革试点经验，稳步推进房产税改革试点。

作为扩大内需的一项重要举措，明年我国还将进一步完善消费税制度，合理调整消费税范围和税率结构，促进节能减排和引导合理消费。

此外，他指出，明年要进一步推进城市维护建设税改革，研究制定环境保护税费改革方案，并按照征税清费、分类规范的原则，继续清理整合行政事业性收费和政府性基金。

财经要闻

跨境人民币结算 2.2 万亿：贬值预期下套利空间荡然无存

“跨境贸易人民币结算自试点以来，目前累计结算量达 2.2 万亿元。”近日，广东一监管层人士对《第一财经日报》如此表示。与去年 5063 亿元的结算量相比，今年该业务的增长程度显而易见。

广东省的数据亦证明了这种趋势。昨日，人民银行广州分行提供给本报的数据显示，截至今年 11 月末，广东省累计发生跨境人民币结算业务 6.62 万笔，结算金额 7971 亿元，占全国总结算量逾三成。其中，2011 年 1~11 月全省发生跨境人民币结算业务 4.89 万笔，金额 5779 亿元，分别是去年同期的 2.8 倍和 2.65 倍，继续保持较快的增长速度。（第一财经日报）

央行：促进人民币日元跨境交易使用

记者 25 日从中国人民银行获悉，为加强中日两国金融市场合作，鼓励中日两国间金融交易，今后，促进人民币与日元在两国跨境交易中使用、支持发展人民币与日元直接交易市场等金融合作将有所推进。

央行表示，将支持发展人民币与日元的直接交易市场，支持人民币和日元债券市场健康发展，支持日本企业在东京和其他海外市场发行人民币债券、日本国际协力银行在中国内地试点发行人民币债券。

央行表示，日本当局投资中国政府债券的有关申请程序正在进行中。（人民日报海外版）

明年赤字规模收缩 1000 亿 专家质疑积极财政政策

尽管中央经济工作会议为明年财政政策定下了“积极”基调，但财政赤字规模却似乎难以体现超越于今年的“积极”。

《第一财经日报》从权威人士处了解到，2012 年拟安排财政赤字仅 8000 亿元，比 2011 年拟安排财政赤字 9000 亿元减少 1000 亿元，其 GDP 占比下降到 1.5%。

这一水平低于市场预期。本报记者梳理了多家金融机构对 2012 年的年度展望，市场总体赤字预期在 1 万亿元左右，比 2011 年增加 1000 亿元，或至少持平。

“8000 亿元的（拟安排）总赤字水平，赤字率下降到 1.5%，这的确是低于我个人，以及低于市场普通预期的。”兴业银行首席经济学家鲁政委对本报表示，“2012 年经济增速会下降，财政收入会减少，如果赤字水平不扩大，积极财政政策将如何体现呢？”（第一财经日报）

延长石油集团今年逾十次漏油凸显内部管理不善

今年的泄漏大户不仅有中海油，还有国内第四大石油公司陕西延长石油集团。24 日凌晨，延长石油管道运输公司所属的一条输油管线泄漏 200 吨左右原油，据此前的报道，这已是延长石油今年发生的第 12 次漏油。

据当地媒体报道，陕西定边至靖边的原油输送管线大概在 24 日凌晨 4 时发生泄漏，早上 6 时许，巡线人员发现原油泄漏后，向上级部门汇报。

《第一财经日报》记者昨日多次致电延长石油集团相关部门，电话均无人接听。业内人士对此评论说，延长石油频频发生漏油事故，多次污染林地和耕地，企业管理不善是使其漏油成“顽疾”的首要原因。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金管理有限公司关于东吴新产业精选股票型证券投资基金 开放日常申购、赎回业务公告

2011 年 12 月 22 日 东吴基金

1、公告基本信息

基金名称	东吴新产业精选股票型证券投资基金
基金简称	东吴新产业精选股票
基金主代码	580008
基金运作方式	开放式
基金合同生效日	2011 年 9 月 28 日
基金管理人名称	东吴基金管理有限公司
基金托管人名称	中国建设银行股份有限公司
基金注册登记机构名称	东吴基金管理有限公司
公告依据	《东吴新产业精选股票型证券投资基金基金合同》和《东吴新产业精选股票型证券投资基金招募说明书》
申购起始日	2011 年 12 月 27 日
赎回起始日	2011 年 12 月 27 日

2、日常申购、赎回业务的办理时间

本基金将于 2011 年 12 月 27 日起每个开放日办理日常申购、赎回业务。本基金开放日为上海证券交易所、深圳证券交易所的正常交易日。具体业务办理时间为上海证券交易所、深圳证券交易所的交易时间。基金合同生效以后，若出现新的证券交易市场、证券交易所交易时间变更或其他特殊情况，基金管理人将视情况对前述开放日进行相应的调整并公告。

3、日常申购业务

3.1 申购金额限制

投资者每次最低申购金额为 1,000 元（含申购费），基金管理人可以根据实际情况对以上限制进行调整，最迟在调整生效前 3 个工作日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

3.2 申购费率

3.2.1 前端收费

申购金额 (M)	申购费率	备注
100 万元以下	1.50%	-
100 万元以上 (含) -200 万元以下	1.20%	-
200 万元以上 (含) -500 万元以下	0.80%	-
500 万元以上 (含)	1000 元/笔	-

3.3 其他与申购相关的事项

4、日常赎回业务

4.1 赎回份额限制

基金份额持有人在销售机构赎回时，每次赎回申请不得低于 1,000 份基金份额。基金份额持有人赎回时或赎回后在销售机构（网点）保留的基金份额余额不足 1,000 份的，在赎回时需一次全部赎回。

基金管理人可以根据实际情况对以上限制进行调整，最迟在调整生效前 3 个工作日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

4.2 赎回费率

持有期限 (N)	赎回费率
1 年以内 (含 1 年)	0.50%
1 年— 2 年 (含 2 年)	0.25%
2 年以上	0

4.3 其他与赎回相关的事项

5、基金销售机构

5.1 场外销售机构

5.1.1 直销机构

东吴基金管理有限公司

地址：上海市浦东新区源深路 279 号

客户服务电话：400-821-0588

5.1.2 场外非直销机构

中国建设银行、中国工商银行、中国农业银行、交通银行、华夏银行、中信银行、招商银行、民生银行、宁波银行、平安银行、深发展银行、温州银行、烟台银行、东吴证券、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、银河证券、海通证券、华泰联合证券、申银万国证券、长江证券、安信证券、湘财证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、信达证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、金元证券、中航证券、华福证券、中投证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、中信证券、五矿证券、天源证券

5.2 场内销售机构

无

6、基金份额净值公告/基金收益公告的披露安排

本基金管理人将在每个开放日的次日，通过中国证监会指定的信息披露媒体、公司网站、基金份额销售网点以及其他媒介，披露开放日的基金份额净值，敬请投资者留意。

7、其他需要提示的事项

投资者可以登录本公司网站(www.scfund.com.cn)查询或者拨打本公司的客户服务电话(400-821-0588)垂询相关事宜。

本基金管理人依照诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资有风险，决策需谨慎，投资者申购本基金前，应认真阅读本基金《基金合同》和《招募说明书》。

理财花絮

买基金的省钱秘笈

现在的基金公司，大多都有自己的网站，并且大多和好几家银行合作，用它们的银行卡作为关联账户，只要把自己的资金存到相对应的银行卡里，然后登录基金公司的网站，就可以操作了。

通常这样的网上“直销”，费率都有优惠，一般4折到8折不等，最低只要2折。如果在网上直接申购，拥有兴业、浦发等银行卡，还可以打四折，费率0.6%。如果用广发卡，费率更低，只要0.3%，同样是10万，0.3%费率只要300元，节约了1200元。

到有活动的银行办事实上，除了基金公司本身，不少银行也搞活动。对于不熟悉基金网站操作的投资者来说，可以选择搞活动的银行。相对而言，银行搞活动，可选择的基金面更宽，例如交通银行网上基金

超市推出的网上优惠是，通过交通银行网上申购基金，有近 130 只基金可享受到优惠费率，优惠最低可达 4 折。

从货币基金到股票基金“曲线申购”

除了以上两种办法以外，还有一种方法目前大多数投资者都很少采用，那就是先购买你所青睐的基金公司的货币基金，然后再曲线“转换”成股票基金。这种办法，非常适合坚定投资于该基金公司的投资者。

因为大多数基金公司的货币基金都不需要申购和赎回费用，而自家公司的基金之间转换费率，通常也比申购本身要低得多。例如一家基金公司的某只基金，正常申购费率为 1.5%，如果你选择先在基金公司网上买入 10 万元的货币基金，三个月后再转换成它旗下的一只股票基金，转换费率只要 0.25%，如果已经持有 1 年再转换，费率只要 0.2%，持有两年则低至 0.1%，持有三年再转换就可以彻底免费了。

相对应的，已经购买过基金的投资者，不少都有落袋为安的心理，尤其喜欢在重大节日前选择了先赎回再买入的策略。一来一去，花了不少冤枉钱，况且赎回期间就只能让赎回的现金留在手里，派不上用场。如果采取股票基金和货币市场基金互相转换的策略，一般可以省下大约 1% 的交易费用。

此外，还有的基金公司只在股票基金转成货币市场基金时收取 0.5% 的赎回费，而货币市场基金再转换成股票基金则不收费，来回更是可以省掉大约 1.5% 的交易费用。况且从时间成本的角度来看，按照原来的交易程序，先赎回股票基金再申购，一般需要 6 - 8 个工作日，但股票基金与货币市场基金之间的转换通常只要 2 个工作日就能完成，这样就可以赚到这期间持有比银行利率略高的货币基金的利息收入。

热点聚焦

中国明年 GDP 或前低後高

中国国家信息中心首席经济学家范剑平称，明年经济工作更重要的是“稳”中求“进”的“进”。预计 2012 年中国国内生产总值(GDP)同比增长 8.7%，GDP 可能会出现前低後高的走势，明年一季度经济增速会相对较低，因此利空因素在明年一季度会更加集中。

中国证券报周一援引他指出，明年经济工作最困难的问题，并不是稳定物价，而是要稳定经济。明年的经济增长速度会有所回落，且要求经济增速在这一轮经济结构转型调整中回落得更加平稳，“明年要做到这点较为困难，中国要面对来自於海外市场不景气造成的出口下滑压力，而中国自身经济减速的压力则来自於对房地产的调控。”

报导同时引述国务院发展研究中心主任李伟表示，今年中国在防通胀方面取得了明显成效，但货币供需总量仍然偏大，加之成本推动、输入性通胀等因素的影响，通胀压力仍然不可忽视。

他认为，明年控物价一方面要继续巩固已有成果，防止物价涨幅过高；另一方面，要根据国内、国外经济的现实环境条件，把握好控物价的目标与经济发展规律对物价的统一，适当提高对物价上涨的容忍度，为经

济改革预留空间。

"中国经济发展从中长期来看,有两个趋势可以说已经基本确定。一是经济增长速度开始从两位数增长逐步向 9%甚至更低过渡;二是物价内在、外在上涨压力交织,必将较长期存在。"李伟称。

中国今年三季度 GDP 同比增长 9.1%,为连续第三季放缓,且为 2009 年第二季增长 8.1%以来的最低水平;而通胀则自高位逐步回落,中国 11 月居民消费价格指数(CPI)同比涨幅创下 4.2%的 13 个月新低,环比亦下降 0.2%。(路透社)

机构观点

兴业证券：岁末年初中小板减持金额依然较高

产业资本套现压力有待进一步消耗,积极信号尚未出现。产业资本减持行为属于常态,尤其是对于限售股解禁。当股价回归到企业价值附近,甚至出现“折扣”时,企业的套现意愿就会明显降低。因此,当产业资本的减持金额达到较低水平时,往往就预示着股市底部的出现,例如 08 年的 9 月和 10 年的 5 月。但是,从目前来看,产业资本的减持现象并没有随着大盘的下跌而明显减弱,存量资金依然在流出市场。从结构上看,沪深主板的减持金额回落明显,今年 8-11 月均在 20-30 亿之间,已经与 08 年四季度和 10 年二季度的水平相当,而中小板的减持金额依然较高。明年 10 月份以后,创业板公司将陆续进入全流通阶段,限售股解禁带来的心理冲击将提前反应。短期来看,岁末年初资金面压力使得部分中小板减持意愿加强,虽然近一周指数跌幅不大,但部分高估的中小盘股个股的结构性风险依然值得重视。

由于超预期利空可能性不大,而投资者对于年末资金面紧张的悲观预期已较充分地反映在股价中,市场在超跌后有望借助政策暖风以及春节到春季投资高峰期之间的资金面偏松期,展开阶段性的反弹,愿意折腾的投资者可以适当参与,但需要留一份清醒知进退。投资策略上,博弈型投资者可以保持仓位的灵活性,利用市场的震荡增持以下两类价值股。(1)立足于配置的安全性,增持债券、继续持有类债券“蓝筹”,包括金融、两桶油、交运、电力等行业低估蓝筹。最近我们可以看到,无论是进攻还是防御,大盘蓝筹股都获取了超额收益,从博弈的角度来说,由于龙头行情也只是流动性改善引发的反弹,因此要选择进得去出得来、多杀多风险小的品种。(2)立足于宏观对冲型配置,特别是中央经济工作会议对促消费的表述,关注财税鼓励的“促内需、惠民生”相关的产业链,包括电力设备、通信设备、文化服务业、民生领域的软件投资、“一号文件”相关大农业和水利等行业。趋势型投资者可以继续等待更明确的信号,包括但不限于:票据利率降至低位、中小盘题材股风险的进一步释放、股市政策对于投融资功能的纠偏、存量财富再配置中其他领域风险偏好的回落等。

(本页无正文)

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。