

每日资讯

今日要闻2

工信部：非公资本进入金融能源领域将有章可循

财经新闻3

国务院确定促进轻纺工业发展 6 项措施

基金快讯5

证监会提示基金债券投资风险

A 股市场6

沪深两市未完成股改公司减至 36 家

港股市场9

恒指下挫 0.78% 至 12815 点

其他市场9

期货市场地下融资配资悄然升温

财富生活11

商务部报告颇乐观：外贸面临机遇大于挑战

今天是 2008 年 11 月 20 日

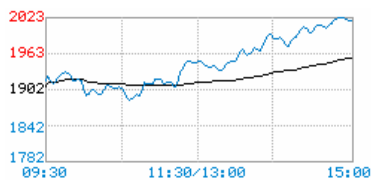
旗下基金 最近更新: 2008-11-19

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4755	2.2370	+3.1901%
东方精选	0.5216	2.0007	+5.6726%
东方策略	0.8414	0.8414	+4.1852%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20081119	0.6675	8.4880%	

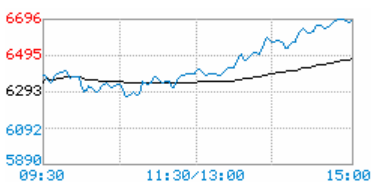
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2017.474	6.05%
深证成指	6679.941	6.14%
沪深300	1953.163	6.16%
上证50	1543.77	5.80%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

工信部：非公资本进入金融能源领域将有章可循

11月19日，工业和信息化部中小企业司司长王黎明表示，为了促进中小企业健康发展，工信部将进一步完善非公有资本进入金融、电力、电信、石油等行业和领域的市场准入制度，加紧出台具体操作办法。为了缓解中小企业融资难，今年中央财政安排的专项资金达到51.1亿元，今后有关部门将加快建立健全服务体系，营造有利于中小企业发展的良好环境。“非公经济36条”配套文件已全部出齐。截止到目前，中央有关部门和单位在市场准入、财税金融、改善政府监督和营造环境等方面相继出台了近40个配套文件。工信部将深化完善相关措施，将督促、检查并且在实践中不断完善已经出台的配套文件，其中一个重点就是完善非公资本进入金融、电力、电信、石油等行业和领域的市场准入制度，工信部将加紧出台具体操作办法。同时为了缓解中小企业融资难的问题，各有关方面、各银行、金融机构和民间资金做了大量工作。主要措施有四点。首先是加大公共财政支持力度；其次，部分地方和金融部门鼓励发展适应中小企业特点的小额贷款公司、村镇银行等新型金融机构，积极调整信贷结构，适当增加对中小企业的信贷规模，加大对中小企业的信贷投入；第三是拓宽中小企业直接融资渠道；第四是构建多层次中小企业信用担保体系。王黎明表示，下一步，有关部门将积极扩大多渠道的融资途径，同时还要解决中小企业自身融资能力不足的问题。特别是通过推进建立、完善中小企业信用体系，帮助中小企业获得各方面的资金支持。

多个地方继续加码投资力度保经济增长

在江苏、上海、北京、浙江等地发布未来几年的投资金额后，全国各地投资热情依然不减，在保增长的目标下，近日又有多个地方提出投资目标，或追加投资目标。四川省日前出台《关于进一步扩大内需保持经济平稳较快发展的意见》，力争到2010年累计完成投资3万亿元以上，

名称	指数	涨跌
港股指数	12815.8	-0.77%
国企指数	6489.12	-1.66%
红筹指数	2794.04	0.08%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	7997.28	-5.07%
纳斯达克指数	1386.42	-6.53%
标普500指数	806.58	-6.12%
日经225指数	8273.22	-0.66%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
电信	10.03%
信息	7.21%
可选	6.92%
能源	6.89%
消费	6.69%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年11月20日08:26:21		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1019.44	1027.63
港币	87.95	88.28
美元	681.6	684.34
瑞士法郎	561.32	565.83
新加坡元	444.14	447.7
瑞典克朗	83.06	83.73
丹麦克朗	114.07	114.99
挪威克朗	96.18	96.95
日元	7.0995	7.1565
加拿大元	542.48	546.83
澳大利亚元	434.43	437.92
欧元	850.26	857.09
澳门元	85.42	85.74
菲律宾比索	13.62	13.73
泰国铢	19.42	19.58
新西兰元	368.52	371.48
韩国元		0.4693

数据来源于中国银行外汇牌价

积极应对汶川地震灾害和国际金融危机的双重挑战。从现在起到 2010 年底，山西省则将累计总投资超过 6500 亿元，用于扩大投资，拉动内需，提振信心，提升基础设施和社会事业整体发展水平。广东省经贸委也透露，为深入贯彻国务院进一步扩大内需的战略部署，广东省将重点组织实施“千项百亿”技术改造工程，推动 100 多亿元的资金投入企业技术改造，增强经济发展后劲。北京市第四季度则将追加政府投资 60 亿元人民币，用于轨道交通建设、危房及棚户区改造、城区平房电采暖、促进农业发展和农村建设，以及扩大再担保基金和中小企业引导基金规模等。

财经新闻

国务院确定促进轻纺工业发展 6 项措施

国务院总理温家宝 11 月 19 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进轻纺工业健康发展的政策措施。会议认为，轻纺工业是我国的传统优势产业。保持轻纺工业稳定健康发展，对于保障就业，改善民生，拉动消费，促进经济平稳较快增长，维护社会和谐稳定，具有重要意义。会议研究确定了促进轻纺工业健康发展的 6 项政策措施。（一）扩大国内需求，在全国推广“家电下乡”，对农民购买家电实行财政补贴，加大对地震灾区和边疆少数民族地区的支持力度，拉动消费带动生产。（二）增加各级财政扶持中小企业发展专项资金规模，支持市场前景好、带动就业明显、经济社会效益显著的轻纺项目，加大对信用担保体系和服务体系建设的投入。（三）进一步减轻企业税费负担，缓解成本压力。继续适当提高纺织品、服装和部分轻工产品出口退税率，清理和取消涉及轻纺企业的各种不合理收费。（四）积极扩大出口，巩固和开拓国际市场。暂停轻纺加工贸易台账保证金“实转”政策，充分利用中央外贸发展基金扶持轻纺企业开展营销、研发和并购活动。（五）鼓励和引导金融机构加大金融支持力度。积极支持金融机构扩大信贷资金投放，简化审批流程，开辟信贷“绿色通道”，推进融资产品创新，推广和发展出口信用保险等业务，鼓励和支持信用担保机构发展，切实解决轻纺中

小企业融资难问题。(六)加大轻纺工业技术改造力度,推动产业升级。企业要加强技术研发及成果产业化应用和品牌建设,提高市场竞争力和抗风险能力。安排中央预算内资金,支持轻纺等重点行业开展专项技术改造。

➤ 发改委透露明年将出台一批区域发展规划

国家发展和改革委员会地区经济司司长范恒山 18 日表示,明年将抓紧编制和出台珠江三角洲地区改革发展规划纲要,成渝经济区、江苏沿海地区、辽宁沿海经济带和促进中部崛起、丹江口库区及上游地区等地的发展规划,提出进一步促进经济特区发挥作用的对策建议。范恒山表示,明年要做好《全国主体功能区规划》实施的准备工作,加快已启动区域规划的编制进程,再选择一批重点地区编制区域规划。他说,国家发展改革委将做好《京津冀都市圈区域规划》和《长江三角洲地区区域规划》的报批和实施,进一步落实《广西北部湾经济区发展规划》的各项任务和政策措施,重点推进促进中部崛起规划的研究编制工作。据介绍,发展改革委还将继续加强重点地区、重点城市群区域规划的编制,正式启动《淮海经济区区域规划》的编制工作,抓紧制订促进中部地区城市群发展和承接产业转移的相关政策措施,加快推进支持海峡西岸地区发展有关文件的研究起草进程。发展改革委明年将适时召开经济特区工作座谈会,研究提出进一步促进经济特区发挥作用的对策建议,进一步加强规范开发区发展的政策研究,加大对开发区重大问题的研究力度,尽快提出促进异地联合兴办开发区和设立承接产业转移示范区的政策建议,促进区域间产业有序转移。发展改革委还将根据我国区域发展的实际,结合实施区域发展总体战略和推进形成主体功能区,加快立法进程,以保障区域战略的权威性、规范性和连续性。

国际新闻

➤ 国土资源部:农村征地须遵循同地同价

国土资源部消息称,为切实保障被征地农民的合法权益,深化征地制度改革,各地须按照被征土地同地同价原则听证制定标准。国土资源部近日发出关于认真学习贯彻党的十七届三中全会精神的通知指出,征地问题涉及被征地农民的切身利益。要进一步深化征地制度改革,逐步缩小征地范围,完善征地补偿安置机制。通知要求,要逐步缩小征地范围,在原有划拨用地目录的基础上,抓紧研究确定公益性和经营性建设用地范围,建立相应的协调裁决机制。国土资源部将在有条件的地方开展试点,加快健全和完善制度。通知强调,要完善征

地补偿机制。按照被征土地同地同价原则，综合论证和听证结果，由地方人民政府批准实施统一的征地补偿标准，对被征地农民进行合理补偿，及时足额支付到位。通知要求，解决好被征地农民的就业、住房和社会保障。根据被征地农村集体经济组织和农民享有耕地的不同情况，实行差别化的安置政策，拓宽安置途径，积极推行多元化安置，切实解决好被征地农民的就业、住房和社会保障。同时，国土资源部通知还强调，要加强农村集体建设用地流转管理，规范集体建设用地入市行为，农村集体土地不得建设商品住宅。

➤ 全国工商联：企业低成本扩张时机来临

11月18日下午，中华全国工商业联合会副主席孙晓华在《商业周刊》CEO年会新闻发布会上表示，尽管当前的经济危机让一些中小企业陷入困境，但实际也是中小企业并购扩张、低成本引进人才、技术的好时机。孙晓华表示，由于经济危机带来的原材料价格普遍下降，企业的生产和运营成本大幅降低，因此进行行业并购整合的成本也显著降低，对于有较好现金流的企业来说，可以利用这一时机展开海外并购，引进海外的先进技术和人才。目前，不少企业对于应该适时出手投资还是保证足够现金流方面，面临着两难的选择。中国民生银行首席投资官兼私人银行总裁朱德贞表示，对于企业来说，选择适时投资还是手持现金准备“过冬”主要看企业家对当前市场形势的判断，各个行业的情况都不同，但总体而言，目前的市场形势还很难说是否到底，对于企业来说，维持充裕的现金流还是非常重要的。

基金快讯

➤ 证监会提示基金债券投资风险

近日，中国证监会下发了《关于基金债券投资相关风险的提示函》到各家基金公司以及托管行。该提示函强调，债券市场近期总体运作情况较好，但与此同时，也出现了一些值得关注的问题，比如部分基金持有信用类债券比例过高、个别货币市场基金偏离度超过0.5%等。为规范基金债券投资运作，防范行业系统性风险，该风险提示函作出了六点提示：第一，汲取货币市场基金及中短债基金投资风险的历史教训，严禁“长券短做”、“藏券”等违规操作行为，杜绝片面追求收益率和基金规模的做法；第二，投资信用债的规模要与基金风险收益特征相匹配，坚持审慎原则；第三，根据市场利率及时调整投资组合的久期；第四，加强基

金投资品种流动性的管理，合理控制基金规模，改善持有人结构，防范大额资金套利；对于货币市场基金偏离度，该函明确规定在一年内偏离度两次超过 0.5%将受行政监管。多家基金公司表示，在基金的债券投资如火如荼之际，管理层此时向基金公司提示风险非常必要，近期少数基金已经出现信用类债券持有比例过高、货币基金偏离度超 0.5%等问题，基金公司应该汲取以往货币基金亏损的教训，进一步加强投资风控管理工作。

A 股市场

➤ 沪深两市未完成股改公司减至 36 家

11 月 20 日,S 吉生化将以“航空动力”这一新的身份征战资本市场,而随着该公司“S”标记的褪去,沪深两市至今未完成股改的上市公司数量也由此减至 36 家。数据统计,截至 11 月 19 日,沪深两市仍有 36 家上市公司未完成股改,较 2007 年末减少 17 家。根据最新发布的进展公告,在上述公司中,除 S*ST 北亚股改方案刚于 11 月 18 日被股东大会否决,有 29 家公司启动了股改程序,其中 21 家公司的股改方案已获股东大会通过,5 家公司对此提出了董事会预案,3 家公司正在股改进程中。另有 6 家公司则是在前一次股改方案被否后,至今未提出新的股改方案。股改未涉及重组且方案已获得股东大会通过的上市公司无疑最有希望,S*ST 三农、S 三九、S*ST 生化等公司均属此类。而包括 S*ST 海纳在内的多家公司,股改方案尽管也已通过股东大会审议,但由于相关方案中涉及公司重组事宜,需由相关监管部门审批,因此其何时完成重组仍是未知数。S*ST 海纳近日披露,本次股改与公司定向增发购买资产、豁免浙大网新科技股份有限公司及其一致行动人全面要约收购义务相结合,同步实施,由于目前证监会对相关豁免要约收购申请仍在批复中,因此公司股改方案尚未实施。S*ST 星美则表示,本次股改完成后,公司第一大股东将变为外商独资企业,基于此,本次股改方案正等待商务部的审核批准意见。此外,S*ST 炎黄等 3 家公司虽然已提出了股改动议,但至今仍未形成具体的股改方案。与上述已启动股改公司不同的是,包括 S 上石化、SST 张股、SST 华新在内的 6 家“股改困难户”至今仍未有重新启动股改的迹象。

➤ 招商证券 40 亿次级债火线补足净资本

日前,迟迟没有获得上市批文的招商证券已悄然募集了约 40 亿左右的次级债,主要购买方是大股东招商局集团。据悉,我国金融机构中,次级债的用途主要是用来补足金融机构

的净资本。11月18日，一家大型券商高层人士指出：“‘过会’后还匆忙发行次级债，这绝非偶然。”根据即将于12月1日生效的《关于调整证券公司净资本计算标准的规定》，证券公司计算净资本时，长期股权投资(不含对上市公司的股权投资)项下，除控股基金、期货等其他金融业务子公司股权投资要进行100%扣减外，对控股证券业务子公司股权投资、对其他业务子公司股权投资(目前是指经批准的从事直接投资业务子公司)、对境外子公司股权投资、策略性股权投资(指经批准和认可的对证券公司、基金公司、期货公司、商业银行等机构的参股性投资)也要进行100%扣减。由于去年购买博时基金股权时花费了63亿“天价”，按照新规，招商证券计算净资本时需要将这63亿股权投资100%扣减。招商证券招股申报稿显示，截至今年6月30日，公司的净资产为67.83亿。按照即将生效的新的净资本计算要求，在招商证券的净资本面临严重缩水的情况下，如果不赶在12月1日前补足净资本的话，招商证券的业务规模和范围随时面临被管理层限制的风险。上述大型券商高层人士认为，净资本管理实际上就是在管理券商的流动性风险，由于券商不能直接向商业银行贷款，一旦流动性出现问题，后果是不堪设想的。管理层实行严格的净资本计算标准符合当前的市场条件。该人士认为，尽管券商客观上需要发展，更需要扩张，但历史证明，稳健永远是支撑一家券商走的更远、变得更强大的基石。

➤ 传汇金增持百亿三大行齐称“没听说”

就汇金增持工行、中行、建行三家银行股份的金额实际已近百亿的传闻，三大行的证券部人士18日表示：“如果真有此事，汇金会要求我们发公告，而目前我们没有得到汇金的通知。”今年9月，汇金公司出手增持中国银行、工商银行、建设银行各200万股，并表示在未来一年内将持续增持，可是随后就没有音讯。汇金公司“自主购入”三家银行股票的行为曾为股市注入了强劲的动力，提振了低迷的市场，但是增持仅耗资2500万元，与汇金近年来从工中建三行所获得的约1000亿元的分红相比，更是杯水车薪。因此更多地被看作是一种态度，而市场一直期待汇金有更大的动作。汇金公司作为对外投资的窗口，在股市低迷的情况下动用财政资金购进三大银行股，说明政府保持资本市场稳定的决心和态度，因此汇金的出手增持，亦在情理之中。9月，汇金的增持曾掀起股市一股热潮，可是接着便跌势不停。因此，市场人士一度认为汇金的增持只是作秀，没有起到预期的效果。但也有业内人士分析，汇金一直在背后护盘，否则银行股的跌势会更惨烈。之所以没有出公告，是由于根据

证监会新的增持规定，首次增持需披露，往后未超过 1% 的行动并不需要公告，12 个月内可以自由增持 2%。也有专家认为，汇金公司的增持行为相当于平准基金，汇金投资公司的董事会和监事会成员都是直接由财政部、人民银行和外汇管理局委派的。虽然名为公司，但本质上就是政府机构。所以汇金公司被认为是“金融国资委”，在市场有危机的时候实施回购行为，因为是真金白银投入的，所以说相当于平准基金。在目前推出平准基金的呼声愈来愈高时，汇金公司的一举一动牵动着投资者的心情也就不难理解了。

➤ 中国南车解禁首日 60 亿巨资进场扫货

中国南车是近期 A 股市场最抢眼的明星之一，特别是周二顶着 6 亿解禁股上市的压力，早盘封住涨停。不过午盘后受获利盘回吐压力，跟随大盘一路向下，但是 14:20 以后又忽然反身向上，收盘报收涨 4.26%。全日成交 12.85 亿股或 59.51 亿元，换手率高达 42.83%。分析人士指出，南车周二限售股有 6 亿上市，但成交量达到解禁股数量的两倍之多，说明在获利丰厚之后，持有解禁股的机构们及前期资金都在跑路。按照周二均价 4.63 元计算，559 名获得网下配售股的机构们获利大约 14.7 亿元。周一和周二的公开信息则显示，机构成为卖出南车的绝对主力。周一前 5 名卖出席位中有 4 家是机构专用席位，合计卖出 3.28 亿元。而周二卖出席位中，机构共卖出 5.88 亿元，逢高兑现非常明显。而周二炒作南车的绝对主力是游资。东吴证券杭州文晖路营业部买入 2.09 亿元，方正证券杭州保椒路营业部、金元证券成都二环路营业部、中国建银投资无锡健康路营业部买入金额分别高达 1.77 亿元、8627.22 万元和 8545.42 万元。另外，在周一买入南车 1.73 亿元的华泰证券西安雁塔路营业部周二已经卖出 1.47 亿元，“搏一把就走”的行为非常明显。而各路游资疯狂炒作南车的同时，给了前期蛰伏其中的机构极好的逢高兑现机会。

➤ 保费增速下滑保险业明年迎严峻考验

中国人寿 18 日公布的 10 月份保费情况显示，10 月单月保费收入 162.06 亿元，同比增长 41.6%，低于 9 月 52.9% 的同比增长率水平，延续了 7 月以来单月保费收入增速下滑的态势。从单月保费情况看，国寿 10 月份保费收入今年以来首次低于 200 亿美元，远低于今年第三季度平均月保费收入 221.79 亿元的水平。中金公司研究员周光指出，由于 2008 年第一季度保费收入狂飙突进式的增长，国寿按季度平均的月保费收入自第二季度以来持续下降。第一季度平均月保费收入为 340.5 亿元，第二季度平均月保费收入下降 22% 至 266.34 亿元，

第三季度则进一步下降 17%，为 221.79 亿元。周光指出，受银保渠道持续收缩的影响，国寿下半年以来保费收入增长乏力的态势已显露无遗。周光认为，国寿“最严峻的考验”将出现在 2009 年，2009 年 1 月是国寿必须公布保单红利的时候，将会真正面临保持较高分红水平而降低公司净利润，或是大幅降低分红水平牺牲未来保费收入增长的两难选择。国泰君安证券保险行业分析师彭玉龙指出，不只是中国人寿，在即将到来的 2009 年，包括中国平安、中国太保在内的整个保险行业，保费增速情况都将非常艰难。彭玉龙表示，中国平安银保保费收入在下滑，中国太保 9 月份同期保费增长也出现较大下滑。另外，由于前期大部分保险公司对银保渠道的过度依赖，监管层的限制已经给保险公司带来了较大影响，全行业保费增长速度变慢已成事实。

港股市场

➤ 恒指下挫 0.78%至 12815 点

香港恒生指数周三收报 12815.8 点，下跌 100.09 点或 0.78%，成交 389.13 亿港元，成交量仍处低位；国企指数全日收报 6489.12 点，下跌 109.23 点或 1.66%；红筹指数全日收报 2794.04 点，上涨 2.26 点或 0.08%。蓝筹股个别发展，中资银行及保险蓝筹股全线下挫，为恒生指数贡献大部分跌幅。继续受到美银减持建行影响。中石化 A 股涨停，H 股上涨 2.8%，市场传闻中国即将开征燃油税。国泰航空宣布明年加薪 2%，上涨 1.68%。各分类指数中，地产分类指数跌幅居前。分析师表示，内地 A 股周三升逾 6%，但对港股刺激有限，不过国企股现在占到香港股市的 50%，港股后市表现还是要看 A 股走势，预计政策受惠股会有较佳表现。

其他市场

期货

➤ 期货市场地下融资配资悄然升温

在国内各大券商紧锣密鼓筹备融资融券业务之时，期货市场地下融资配资也在悄然升温。有期货投资者称，近期不时接到期货融资配资公司的业务推广电话，声称可以提供投资者自有资金 5 到 10 倍的融资额，而不需要任何担保。该融资配资公司人士介绍，融资配资比例可由投资者自己决定，但最高比例不能超过 1:10，初次配资比例不可超过 1:5。也就

是说，投资者只要有1万元的自有资金最多可从融资配资公司融到10万元。虽然上述融资配资不需要投资者提供任何担保，但融资配资公司出于风险的考虑，给投资者的交易行为做出诸多限制。首先是必须到融资配资公司指定的期货公司开户，且开户名为融资配资公司，投资者全权操作账户交易并承担一切亏损。其次，投资者必须按照配资的金额每个月支付给融资配资公司一定比例的固定收益，该比例一般为15到2%。即，如果融资10万，每月需支付给融资配资公司1000到2000元的固定收益。也有融资配资公司不收取固定收益费，而是根据投资者的交易情况，按不同交易品种收取一定比例的手续费。双方还约定，当投资者自有资金亏损至一定比例时，投资者应主动减仓和止损，同时合同即宣告终止。对此，期货业内人士表示，该做法在很早以前就有了，不过由于当时参与的人少，且经过监管部门多次整顿后，这种现象并不明显。现在随着参与期货投资人数的增多，特别是一些风险偏好比较大的人，手头的资金不够，做不了大品种，就会想办法借钱，而融资配资公司则提供了一个比较便捷的途径，这也为融资配资公司提供了生存空间。德恒律师事务所合伙人沈宏山表示，资金和交易账户都在融资配资公司名下，虽然投资者是借款方，但对方的资金并没有发生实际转移，双方借款关系比较模糊，投资者自己投入的资金也难以得到法律保障。

黄金

➤ 央行或考虑再增加4000吨黄金储备

11月19日，香港业内人士透露，中国央行正在考虑提高黄金储备，以分散高额外汇储备带来的风险，目前中国的黄金储备仅为600吨，可能考虑再增加4000吨。据悉，面对金融市场的不可预见前景，多数国家的央行保持了原有的黄金储备，持金量甚至有所增加。截至上周，欧洲央行黄金储备达2201.930亿欧元，较之10月累计增加了100万欧元；截至10月末，德国、法国与意大利的黄金储备较之上半年有约5%的增长。对此消息，国际金融市场保持谨慎观望态度。纽约市场开市之后的第一个交易日，黄金价格依然位于740美元附近波动。国内市场投资者保持了与国际市场投资者同样的观望态度，金期货与金现货价格变动微弱，仅在165元/克附近位置盘旋。中国黄金报社长张炳南认为，作为传统硬通货，黄金拥有的是抵御信用风险的硬通货属性，是稳健保值的品种；每当商品市场价格出现大规模变动，金价的变动幅度总是远小于其他商品的变动幅度的。但这并不代表黄金就不会贬值、不会暴跌，黄金也绝对不属于能获得“暴利”的投资品种，在目前美元强势的情况下，金价的疲软

走势完全可能延续下去。各国央行与国际金融机构对于黄金的看重，重在看其长线保值价值以及黄金在其整体资产中起到的稳定作用，并非追逐其中短线高额利益。

财富生活

➤ 商务部报告颇乐观：外贸面临机遇大于挑战

商务部 19 日发布秋季《中国对外贸易形势报告》，报告从总体看，前三季度外贸保持平稳较快发展，但随着美国次贷危机演变为全球金融危机，世界经济增长可能继续减缓，今年四季度乃至明年中国外贸发展的外部环境将进一步趋紧，但总体机遇大于挑战。

新华社报道，目前，对美欧日三大经济体直接和间接出口占中国出口总额的近 60%，因此报告认为，今年四季度中国对美国、欧盟和日本等主要市场出口增长形势不容乐观。此外，受发达国家经济下滑影响，发展中国家以及新兴经济体增长也开始放慢，对新兴市场出口保持快速增长的难度增加。

“2008 年全年中国商品进出口总额将达到 2.6 万亿美元，增长 20%左右”，报告预计。

“从外部来看，2009 年世界经济形势将更加严峻复杂，不确定不稳定因素可能继续增多。”

此外，报告认为，金融危机的爆发使得多哈回合取得突破的前景更加黯淡。国际贸易进一步萎缩，必将加剧国际市场激烈竞争，许多国家和地区经济增长放缓、失业率上升，可能采取更为保守的贸易政策和措施，全球范围的贸易保护主义威胁增大。

近期，由于市场信心动摇，全球需求减弱，国际市场初级产品价格普遍下跌。但报告指出，金融市场的动荡必然引发商品市场价格波动，加上初级产品市场高度垄断，同时，各国政府向金融市场大量注资、美元汇率走势不定以及地缘政治等因素都将加剧国际商品市场价格波动。

从目前情况看，国际经济形势恶化对中国进出口的影响可能进一步加深，但保持中国对外贸易平稳较快发展仍有不少有利条件和积极因素，机遇大于挑战。

报告分析，中国出口产业已经形成较强的竞争优势，特别是近年来企业不断优化出口产品结构，加强自主知识产权产品研发，积极培育和发展自主品牌产品，综合竞争力不断提升。

国际市场需求减弱，首先将影响高档产品的需求，而中国出口的产品主要属于中低档，大部分产品是日用消费品，在质量、价格、性能等方面优势相当明显。以对美国出口为例，今年 1 至 10 月同比增长 11.4%，增幅比上半年回升 2.5 个百分点。

报告分析，2005 年汇改以来，人民币累计升值 20%左右，劳动力成本不断上升，部分商品出口退税率下调。今年以来，国际市场需求减弱，但前三季度出口在去年全年出口 12181 亿美元的基础上，仍保持较快增长的势头，充分说明中国企业应对外部环境变化的能力明显增强。

随着出口市场多元化战略的深入实施，近几年，中国对巴西、印度等发展中新兴市场的出口持续较快增长，但对这些国家出口占中国总出口的比重还不高，进一步开拓市场还有潜力。

报告说，今年以来中国已多次提高部分劳动密集型产品、机电产品出口退税率，同时，国家还将进一步改善对外贸易环境，包括进出口管理、通关便利化、进出口税收、外汇管理等方面，支持优势企业和产品出口。

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。