

每日资讯

今日要闻2

10月份中国宏观经济景气指数继续回落

财经新闻3

国内存款保险制度有望09年推出

基金快讯5

基金“八大金刚”悲观派占上风

A股市场6

中登公司：A股账户数首超1.2亿户

港股市场8

恒指大涨近500点收复万三关口

其他市场9

纽约油价大涨逾7%至54美元

期货市场价格一览10

财富生活10

燃油税方案仍蒙面，最快明年元旦推出

今天是 2008 年 11 月 27 日

旗下基金 最近更新: 2008-11-26

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4619	2.2234	+0.3258%
东方精选	0.4992	1.9397	+0.9096%
东方策略	0.8104	0.8104	+0.6583%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20081126	0.6568	2.5450%	

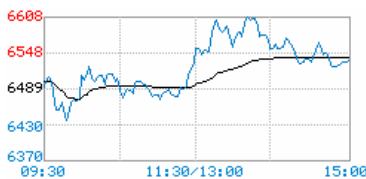
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	1897.884	0.49%
深证成指	6533.866	0.69%
沪深300	1843.495	0.50%
上证50	1440.636	0.37%

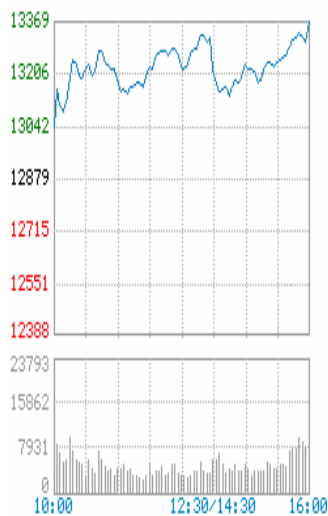
上证



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

➤ 10 月份中国宏观经济景气指数继续回落

国家统计局 11 月 26 日发布的数据显示, 10 月份宏观经济景气指数为 94.7, 比上月回落 10.6 点, 但仍处稳定区间。监测显示, 中国宏观经济景气指数从今年 6 月份开始持续回落。以 100 为理想水平的宏观经济景气指数 5 月份为 117.3, 6 月份为 112.0, 8 月份为 105.3, 10 月份进一步回落到 94.7。国家统计局认为, 10 月份宏观经济景气指数处于稳定区间, 表示中国宏观经济运行正常。国家统计局负责人曾多次表示, 中国经济增速回落是受国际金融风暴、世界经济下行和国内严峻自然灾害影响, 也是受中国经济自身周期下行惯性的影响。但中国经济基本面没有改变, 总体运行良好。分具体指标看, 10 月份社会消费品零售总额处于偏热区间, 工业生产处于偏冷区间, 财政收入处于冷区间。其余各项指标, 包括进出口、工业企业利润、居民消费价格、金融机构各项贷款、货币供应 M2 等, 都处于稳定区间。用于对经济未来走势进行预测的宏观经济先行指数 10 月份为 97.43, 比上月下降 1.33 点。从今年 4 月份开始, 宏观经济先行指数连续小幅下降。统计局数据还显示, 10 月份中国消费者信心指数为 92.4, 比上月回落 1.0 点, 比上年同期回落 4.1 点。

➤ 商务部发布七条指导意见提振消费

优化流通网络、开发特色商品、发展旧货流通等 7 个方面成为商务部今后扩大消费的着力点。11 月 26 日, 商务部表示, 商务部日前下发关于做好扩大消费工作的指导意见, 提出从 7 个方面促进消费。商务部明确, 要重点促进七方面的消费: 一是科学规划布局, 优化流通网络, 促进便利消费; 二是引领市场需求, 开发特色商品, 促进热点消费; 三是发展旧货流通, 回收再生资源, 促进循环消费; 四是扩大赊购赊销, 改善支付环境, 促进信用消费; 五是减少流通环节, 降低流通成本, 促进实惠消费; 六是保障商品质量, 净化市场环境, 促进安全消费; 七是

名称	指数	涨跌
港股指数	13369.45	3.81%
国企指数	6924.89	4.01%
红筹指数	2853.25	2.73%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8726.61	2.91%
纳斯达克指数	1532.1	4.60%
标普500指数	887.68	3.53%
日经225指数	8213.22	-1.33%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
公用	1.30%
材料	1.29%
电信	0.86%
工业	0.71%
金融	0.33%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
信息	-0.85%
医药	-0.52%
能源	-0.08%
消费	-0.07%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年11月27日06:25:54		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1043.33	1051.71
港币	87.89	88.22
美元	681.43	684.17
瑞士法郎	565.4	569.95
新加坡元	450.29	453.9
瑞典克朗	84.77	85.45
丹麦克朗	117.53	118.47
挪威克朗	97.38	98.16
日元	7.1156	7.1727
加拿大元	552.43	556.87
澳大利亚元	443.1	446.66
欧元	875.83	882.86
澳门元	85.36	85.69
菲律宾比索	13.83	13.94
泰国铢	19.25	19.4
新西兰元	376.01	379.03
韩国元		0.4711

数据来源于中国银行外汇牌价

抓住旺销时段，强化市场营销，促进节假日和会展消费。意见要求，各级商务主管部门把扩大内需政策的出台当作做通业发展的重要契机，利用积极的财政政策和适度宽松的货币政策，健全市场体系，加快发展现代流通方式。

财经新闻

国内存款保险制度有望 09 年推出

央行研究局局长张建华11月26日在出席“第十四届两岸金融学术研讨会”时透露，存款保险制度设计方案相关部门已基本达成一致，目前这一方案正式上报国务院，2009年有望推出。据悉，正在论证过程中的存款保险制度拟规定，强制性存款保险、限额赔付、风险差别费率构成存款保险制度的基本框架。存款保险基金主要来源于投保金融机构缴纳的存款保险费。对于存款保险基金的来源，张建华称，存款保险基金将主要来源于投保金融机构缴纳的存款保险费，从投保金融机构清算财产中受偿所得也归于存款保险基金。此外，存款保险实行有限赔付原则，即在投保存款机构被撤销或破产时，存款人在该机构的存款在规定限额内可以得到全额偿付，超过存款保险限额的存款仍有权从该机构清算资产中得到追偿。同一存款人在同一家投保存款机构开立有多个存款账户的，各账户余额合并计算。为保证存款保险制度的公平性和合理性，避免逆向选择和道德风险，存款保险应覆盖中国大陆所有存款类金融机构，包括在境内依法设立的具有法人资格的商业银行、合作银行、城市信用社、农村信用社和邮政储蓄银行等存款类金融机构。业内人士认为，建立存款保险制度，赋予其风险处置和救助等多项职能，可完善金融机构市场退出机制，对可能出现的金融风险做到及时辨别和化解，可以巩固金融改革成果，维护金融和社会稳定。

➤ 国资委：央企应严控风险投资业务规模

11月26日，国资委表示，国务院日前批准了2008年央企国有资本经营预算，确定国资委国有资本经营预算支出总额547.8亿元。与此同时，国资委26日还发布《关于做好2008年度中央企业财务决算管理及报表编制工作的通知》，通知要求，央企应严控风险投资规模，建立健全委托理财、股票投资、金融及衍生工具等业务的内部控制制度。据了解，这547.8亿元中，用于关系国计民生和国家经济安全的重点中央企业新设出资和补充国有资本的预算支出270亿元，约占49%；用于支持特大自然灾害中损失较重的央企灾后恢复重建的预算支出196.3亿元，约占36%；用于推进央企产业布局和结构调整等方面的预算支出81.5亿元，约占15%。国资委表示，中央企业国有资本经营预算刚刚起步，国资委将进一步建立和完善国有资本经营预算工作制度，引导和监督中央企业按照有关规定管好、用好预算资金。同时通知强调，央企应当对境外各种投资进行认真清理，将所有境外投资纳入集团统一核算范围，不得存在账外企业或账外资产。要对境外机构重大投融资、重大资产处置、大额资金往来等重大财务事项的管理情况进行认真检查，对其内部控制制度及其有效性进行评估。各央企在财务决算管理工作中，应针对当前面临的经营环境，结合企业生产经营实际情况，开展财务风险识别与评估，完善财务风险管控措施。对于出现大额浮亏的高风险业务，通知要求央企应及时采取措施，减少损失，并在财务决算中真实准确反映风险业务的盈亏情况。

国际新闻

➤ 美国第三季度经济弱于初步估计

美国商务部在最新的第三季度国内生产总值(GDP)修正报告中称，经季节性因素调整后，第三季度GDP折合成年率下降0.5%。这是2001年第三季度下降1.4%以来美国GDP的最差表现。华尔街人士预计，美国政府对第三季度GDP数据的修正幅度将略大于上述结果。接受道琼斯调查的经济学家此前预计，修正后的第三季度GDP将为下降0.6%。第三季度企业利润持续下降。当季企业税后利润下降3.0%，至1.302万亿美元；第二季度企业利润下降0.4%，第一季度下降7.7%。第三季度企业利润较上年同期下降9.9%。修正后的数据显示，美国第三季度消费支出减少3.7%，初值为下降3.1%；第二季度消费支出增长1.2%。消费支出在美国经济活动中所占比例约为70%。第三季度消费支出减少3.7%导致当季GDP下降2.69个百分点；初步数据显示，消费支出拖累GDP减少2.25个百分点。美国7至9月期间耐用品支

出下降 15.2%，初值为下降 14.1%，第二季度为下降 2.8%。第三季度非耐用品支出下降 6.9%，服务支出持平。贸易对经济构成的提振弱于初步估计。第三季度进口额下降 3.2%，初值为下降 1.9%。当季出口额增幅由 5.9% 的初值向下修正至 3.4%。美国 7 至 9 月份商业支出下降 1.5%，降幅高于 1.0% 的初步数据。第三季度结构性投资增加 6.6%；设备及软件支出下降 5.7%；住宅固定投资下降 17.6%，低于下降 19.1% 的初值。国内产品实际最终销售额第三季度下降 1.4%，初值为下降 0.8%。

➤ 欧盟推 2000 亿欧元一揽子经济刺激计划

11 月 26 日晚间，欧盟委员会在布鲁塞尔通过了大规模一揽子经济刺激计划。欧盟委员会主席巴罗佐提议，该计划的规模将达到 2000 亿欧元，占欧盟区 GDP 的 1.5%。其中欧盟成员国将承担各自 GDP 比例的 1.2%，剩余的 0.3% 由欧盟基金承担。欧盟一揽子经济计划要求，欧盟各成员国准备足够的财政预算来抑制正在加速的经济下滑势头。目前欧盟区财政赤字的法定上限是 GDP 的 3%，欧盟委员会考虑允许成员国在“特殊情况”下，财政赤字可以暂时超标。根据计划，欧盟成员国可临时降低商品增值税，考虑下调低收入人群的个人所得税；信贷吃紧的企业可有选择性接受政府担保和贷款补助，增加资金流动性。与此同时，欧盟表示将在公共投资方面将保留弹性。计划提到，通货膨胀压力减缓之际，欧洲中央银行仍有进一步降息空间。计划还为陷入困境的欧洲汽车产业成立了一项 50 亿美元的额外基金。在长期战略方面，计划强调实现经济的绿色增长，加大对无污染部门的投入，促进节能技术开发。欧盟认为，实行绿色发展战略不仅可以创造更加美好的环境，同时还可以创造更多就业机会和新的经济增长点。

基金快讯

➤ 基金“八大金刚”悲观派占上风

11 月上旬，平安资产管理公司邀请了包括王亚伟、吕俊、李旭利等国内基金界最知名投资权威若干人中的“八大金刚”，做了一次内部交流。这些基金界大牌的投资总监们对经济危机的看法十分悲观。王亚伟表示：“我完全看不清楚”，对于“经济恶化程度看不清楚、经济恢复程度不清楚、调整时间不清楚。”王亚伟认为，所有经济转型都是被动的，中国和美国都一样，而且经济转型的时间会很长。私募基金经理江晖总体上对经济也比较悲观。他认

为，在投资上只有能选出可投资对象时才投资，否则就持有现金。参加此次内部交流的八位投资领袖中，有六位对未来不看好，只有两位相对乐观。其中，两位乐观派都是出自公募，三位私募都是悲观派。一位相对乐观的基金投资总监称：“没有开会之前，我觉得自己已经很悲观了，可是和其他人碰到一起才发现我竟然是最乐观的。”

A 股市场

➤ 中登公司：A 股账户数首超 1.2 亿户

市场在前期大幅上扬后，上周沪指在 2000 点附近宽幅震荡，但这并没有影响市场做多热情，26 日中国证券登记结算公司公布的上周各项交易数据均创出新高，比如参与交易的账户数创出近半年新高，过户笔数创出今年 1 月份以来新高。数据显示，截至 11 月 21 日，两市 A 股总账户数首次超过 1.2 亿户；上周新增账户数为 34.08 万户，创近 7 周新高，比 11 月 10 日-11 月 14 日一周也多出将近 8 万户，在市场充斥赚钱效应的背景下，部分场外资金已经行动起来。其中沪市 A 股新增 17.36 万户，深市 A 股新增 16.72 万户，另外 B 股共增 1289 户。参与交易账户数更是大幅上升，比“9·19”反弹一周还多出 242 万户，创出近半年新高，达到了 1369.37 万户，说明有将近三成的持股账户数在上周有所动作，其中上海为 828.53 万户，深圳 540.84 万户。而持仓 A 股账户数在 11 月 10 日-11 月 14 日下降后，上周猛增 22 万户，达到 4723.93 万户，显示部分资金看好后市，其中上海 2801.04 万户，深圳为 1922.89 万户。过户总额和过户总笔数在成交量猛增的背景下，也创出新高。其中过户笔数更是创出今年 1 月份以来的最高值，过户笔数上周达到了 1.39 亿户。而两市 A 股、B 股的过户金额分别为人民币 2.2 万亿元、美元 4.71 亿元、港币 20.65 亿元。上周结算总额 2.24 亿元，各项指标均创出新高。上周新增基金开户数也上升至 2.59 万户，另外新增封闭式基金开户数 1468 万户。

➤ 券商欲推准期权产品吸引目标抄底股民

大盘从最高点至今跌幅接近 70%，许多股民觉得是抄底的时刻了，但又担心贸然买入会被深套其中。如何能够抓住抄底机会而不被套住？业内已经开始设立此类解决股民炒股患得患失的产品。据悉，联合证券新产品部根据股民的这种需求，设计了“稳健抄底”产品，解决股民抄底忧虑；同时，联合证券还针对手持股票的人，如“大小非”设计了一款“稳健减

持”产品。根据“稳健抄底”产品的条款，以一年为期限，客户可以设定一个目标价位买入某些股票，如果在一年之内股价没有跌到目标价，这种情况可以看作因股价上涨抄底没有成功，客户可以获取一定的增厚收益；如果股价跌到目标价甚至以下，则以目标价全额买入，可以看作客户抄底成功。“稳健减持”产品则以一年为期限，客户可以设定一个股票减持价位，到期后如果股价没有涨到目标价，客户可以获取一定的增厚收益，相当于减持没有成功获得补偿，如果股价涨到目标价甚至以上，则以目标价全额卖出，可以看作减持成功。据了解，这两款产品的客户范围非常广泛，既可以针对券商资产管理的专户理财，也可以针对银行的理财产品还有普通的信托计划。对于专户理财则不用证监会审批，只需报备即可，前提是有定向资产管理的资格。在后两种产品中，增厚收益部分就是确定的数字，联合证券充当投资顾问，引入一批人或一个机构作为对手方，如果最终未到达预期的增厚收益，这批人或机构将贴钱补上，如果超过预期的增厚收益，则多余部分他们获取。事实上，相当于复制了一个期权产品进行对冲。业内人士认为，券商通过开发新产品为金融市场注入效率，满足客户需求，体现了券商作为金融中介商的本位回归。

➤ 南航集团获注资 30 亿元但东航仍在申办

半个月前传出的政府注资支持国内航空企业一事，终于取得实质进展。南方航空 11 月 27 日公布，公司控股东南航集团已收到财政部注资 30 亿元的通知，并计划注入上市公司。而东方航空也公布，东航集团的注资请求尚在申办过程中，集团正在酝酿降低股份公司资产负债率的有关计划安排。南方航空公布，南航集团于近日收到财政部下发的拨款通知，根据此通知，财政部下达给南航集团 2008 年中央国有资本经营预算 30 亿元，此项拨款作为增加南航集团国家资本金处理。南航集团正在考虑将此笔资金注入南方航空，公司亦在筹划非公开发行股票事宜，并将在公告刊登后 10 个工作日内向相关部门进行政策咨询及方案论证。东方航空则表示，东航集团正在向国家申请国有资本经营预算，该事宜涉及的相关法律法规和部门较多，东航集团正在积极联络和沟通，目前尚在申办过程中。与此同时，东航集团正在酝酿降低东方航空资产负债率的有关计划安排，预计该安排将对公司产生重大影响。尽管东航并未确认母公司已经收到财政部拨款通知，但两家航空公司获得政府注资几无悬念。国内航空业今年面临着极其严峻的经营形势。一方面航油成本居高不下，另一方面疲软的宏观经济令航空运输市场需求迅速下滑。根据三大航公布的三季度报，三家航空公司均出现不同程

度的亏损。其中东航亏损 22.92 亿元，国航亏损 6.57 亿元，南航盈利 2800 万元，但 7 至 9 月份亏损 8.1 亿元。分析人士表示，如果各获得注资 30 亿元，东方航空与南方航空的资产负债率将分别降至 94.73%和 80.51%。不过由于市场供过于求，注资在短期内难以改变行业的盈利前景。

➤ 东航套期保值折现亏损 18.3 亿元

国际原油价格下跌在令航空公司航油成本下跌的同时，也面临着航油套期保值业务上的损失。继国航近日公布其套期保值浮亏 31 亿后，东方航空 27 日公布，截至 2008 年 10 月 31 日，公司的航油套期保值合约所测算的公允价值损失约为 18.3 亿元。11 月 25 日有消息称，东方航空按照实际用油量的 36%进行航油套期保值，而截至 11 月 14 日，该公司套期保值出现浮动亏损 6.9 亿美元，折合人民币 47 亿元。对此，东方航空 27 日发布公告称，2008 年以来，航油价格一路上涨，为了保护公司经营免受高油价的冲击，公司依据相关的规章制度，在董事会授权范围之内，签署了部分航油套期保值合约，2008 年的套期保值量占公司 2008 年全年预计耗油量的 35.9%。截至 2008 年 10 月 31 日，公司的航油套期保值合约所测算的公允价值损失约为 18.3 亿元人民币。该公允价值是 2008 年 10 月 31 日对合约剩余期间可能发生的全部损失的折现，公允价值损失并非现金实际损失，未来是否有实际损失以及损失的大小依赖于合约剩余期间的油价走势。截至 2008 年 10 月 31 日，公司的套期保值合约尚未发生任何实际现金损失。此外，东方航空表示，如果未来航油价格长期处于低位，公司的航油采购成本得以降低，鉴于公司航油未套期保值部分以市价采购，且该部分采购量占每年的用油量的 60%以上，因此，公司航油现货采购成本的节省部分将远远大于套期保值合约带来的损失。

港股市场

➤ 恒指大涨近 500 点收复万三关口

香港股市周三受到美国政府救市新举措提振上涨，不过在爆出重大利好时成交量仅 340 亿港元，反映资金入市意愿不高。恒生指数收报 13369.45 点，上涨 490.85 点或 3.81%收复 13000 点大关；国企指数收报 6934.11 点，上涨 276.11 点或 4.15%；红筹指数上涨 2866.43 点，上涨 89 点或 3.2%。各分类指数中地产分类指数涨幅居前，其中多支中资地产股涨幅接

近或超过一成。不过交银国际表示，中资地产发展商负债仍然高企，财务压力仍然存在，现在并不是适合的投资时机。分析师表示，近期港股成交量持续下跌，反映资金入市意愿不高。即将步入 12 月份，预计内地 A 股将受到市值近 2000 亿的“大小非”解禁影响，表现将再现沽压，或将对港股中资股造成负面影响。

其他市场

期货

➤ 纽约油价大涨逾 7%至 54 美元

因美股周三再度劲升及中国大幅降息抵消了美国上周原油库存数据负面影响。纽约商业期货交易所(NYMEX)1月原油期货收高3.67美元或7.23%，报54.44美元。交易区间介于50.15至54.86美元。伦敦布兰特1月原油期货收高3.57美元或7.09%，报53.92美元，交易区间介于49.81至54.38美元。NYMEX12月RBOB汽油期货收高8.49美分，或7.75%，报每加仑1.1798美元，日内交易区间介于1.0909至1.1870美元。12月取暖油期货收高3.79美分或2.23%，报每加仑1.7367美元，盘中交易区间在1.6909至1.7745美元。中国周三宣布自周四起下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率108个基点，此为自9月中旬以来第四次降息，并创下11年来存贷款利率最大降幅。中国同时下调金融机构的存款准备金率以增加流动性。市场预期中国此举有望提振经济带动原油需求。美国能源资料协会(EIA)周三宣布，上周原油库存猛增730万桶，预估为增加80万桶。包括取暖油在内的馏分油库存减少20万桶，预估为减少80万桶，汽油库存增加190万桶，预估为增加40万桶。美国能源情报署(EIA)周三公布的数据显示，美国9月份石油日需求量减少262万桶，至1779.6万桶，此为1996年9月以来的最低水平。月降幅为12.8%，创1980年8月以来的最大单月百分比降幅。

黄金

➤ 国内黄金期货价涨多跌少

周三，上海黄金期货主力合约 Au0906 走势基本走稳，收盘略涨 0.03 元，报 177.35 元/克，0.02%。成交量 26976 手，较前一交易日减少 32394 手；成交金额 47.82 亿元，较前一交易日减少 57.46 亿元；截至收盘持仓量为 43252 手，较前一交易日减少 262 手。其余合约方面：Au0812 收盘于每克 180.20 元，较上日结算价每克上涨 1.39 元；Au0901 收盘于每克

176.35 元，较上日结算价每克下跌 0.75 元；Au0902 收盘于每克 176.26 元，较上日结算价每克上涨 0.12 元；Au0903 收盘于每克 176.63 元，较上日结算价每克上涨 0.60 元；Au0904 收盘于每克 176.32 元，较上日结算价每克下跌 0.62 元；Au0905 收盘于每克 177.60 元，较上日结算价每克上涨 0.38 元；Au0907 收盘于每克 177.99 元，较上日结算价每克上涨 0.51 元；Au0909 收盘于每克 178.00 元，较上日结算价每克上涨 0.46 元。黄金期货周三共成交 27580 手。

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	50.77	54.65	7.64
伦敦布伦特原油	5035	5435	7.94
上海期铜	29560	29450	-0.37
上海期铝	13180	13110	-0.53
国际黄金	821.05	812	-1.10
国际白银	10.29	10.29	0.00
COMX-铜期货	164.6	166.8	1.34
COMX-铝期货	0.821	0.8285	0.91
纽约期糖	11.61	11.91	2.58
芝加哥大豆	883	888	0.57
芝加哥玉米	353.5	354.5	0.28
纽约棉花期货	42.37	54.65	28.98

数据来源路透社，截至为 2008 年 11 月 27 日

财富生活

➤ 燃油税方案仍蒙面，最快明年元旦推出

经十年蹉跎，中国燃油税费改革方案终将面世。

已经拖延 10 年、未能“择机推出”的燃油税费改革方案，经过近一个月紧锣密鼓的缜密布局后，终于有了明确方案。昨日召开的国务院常务会议审议了成品油价格和燃油税费改革方案，决定向社会公开征求意见。不过，昨日国务院并未公布具体的方案。

国务院常务会议认为，完善成品油价格形成机制，实施燃油税费改革，对于扩大内需，促进经济结构调整，公平和规范税负，鼓励节约能源和保护环境，保持经济平稳较快发展，

具有重要意义。

或“二合一”推出

“以往油价调整等问题从来都没有听证，属于政府行政调整，此次能够公开征求意见，是一个很大的进步。”国家信息中心经济预测部专家牛犁对早报记者表示。早报记者采访的数位业内人士均对此次公开征求意见感到意外。不过，他们也认为，公开征求意见最短也需要 15 天时间，因此，油价和燃油税方案正式推出最快也得到明年 1 月 1 日。

此外，一位不愿意具名的业内人士昨晚对早报记者表示，虽然理论上可以先调油价，待燃油税推出后再“融入”，但是这可能会引发大量囤油的情况，所以不大会分开进行。

按照国家发改委已经公布的消息，即将启动的燃油税费改革，以“六费合一税”的方式直接从现行成品油零售价格中征收，属于中央税，将由国家税务局统一征收，计征方式实行从量计征，价内征收。

另外，中央和地方利益重新分配也是一大重要调整部分。一直以来，公路交通收费都主要归属地方政府。以燃油消费税替代养路费收费，将直接涉及中央与地方之间的利益分配格局调整。

从目前已透露出的初步方案显示，改革增加的消费税、增值税虽然列入中央，但在性质上不是中央收入，中央财政也不用于安排本级支出。除扣除对军队、武警、铁路等必要的补偿外，全部由中央财政通过规范的财政转移支付方式分配给地方。

合理税率为 30%~50%

接受采访的专家均认为，中国燃油税的税率不宜太高，30%~50%为较为合理的区间。

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强对早报记者表示，燃油税代替养路费是权衡了公平和效率，同时也要考虑财政税收的问题，但中国目前的国情决定不适合税率太高。如果燃油税税率设定在 30%，那么每升成品油价格将增加 1 元左右。有媒体报道，目前国家发改委能源研究所一位人士透露，目前已制订了六七种方案供有关部门选择。

华泰证券昨日发布报告称，假定燃油税实施与油价下调 20%同步进行，则经济型轿车、普通轿车、20 吨重卡、10 吨重卡、30 座大客和 15 座中客的燃油税率平衡点分别为 50.72%、43%、45.59%、50.74%、32.21%和 31.86%。若实际燃油税税率低于平衡点，则车主的年度使用成本将会下降，反之则上升；因此高燃油税税率平衡点的车种在燃油税实施中处于有利

位置。因此，该报告预计本次燃油税税率在 30%~50%之间。

(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。