

每日资讯

今日要闻2

国务院再度强调银行信贷有保有压原则

财经新闻3

成品油价税改后可能降价最多 0.8 元

基金快讯6

封基连续三周跑赢大盘，超额收益明显

A 股市场7

证监会：坚持高压态势健全“打非”长效机制

港股市场10

恒指大跌 855 点失守万五关口

其他市场10

伦敦金属走势回暖，但高盛大幅下调预期

期货市场价格一览12

财富生活12

国税总局专家详解燃油税改革三大问题

今天是 2008 年 12 月 15 日

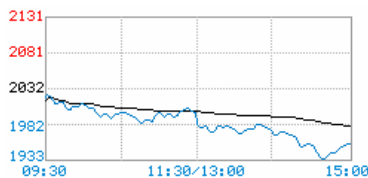
旗下基金 最近更新: 2008-12-12

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4817	2.2432	-1.9141%
东方精选	0.5472	2.0704	-3.0475%
东方策略	0.8521	0.8521	-3.0493%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20081212	0.4170	4.0390%	

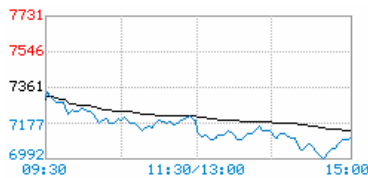
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	1954.215	-3.81%
深证成指	7092.707	-3.65%
沪深300	1960.38	-4.20%
上证50	1499.292	-4.32%

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

国务院再度强调银行信贷有保有压原则

《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》对银行信贷服务提出了多点要求。坚持区别对待、有保有压原则，支持符合国家产业政策的产业发展。加大对民生工程、“三农”、重大工程建设、灾后重建、节能减排、科技创新、技术改造和兼并重组、区域协调发展的信贷支持。积极发展面向农户的小额信贷业务，增加扶贫贴息贷款投放规模。探索发展大学毕业生小额创业贷款业务。支持高新技术产业发展。同时，适当控制对一般加工业的贷款，限制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业劣质企业的贷款。鼓励银行业金融机构在风险可控前提下，对基本面比较好、信用记录较好、有竞争力、有市场、有订单但暂时出现经营或财务困难的企业给予信贷支持。全面清理银行信贷政策、法规、办法和指引，根据当前特殊时期需要，对《贷款通则》等有关规定和要求做适当调整。支持中小企业发展。落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，鼓励地方人民政府通过资本注入、风险补偿等多种方式增加对信用担保公司的支持。设立包括中央、地方财政出资和企业联合组建在内的多层次中小企业贷款担保基金和担保机构，提高金融机构中小企业贷款比重。对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税。加大对产业转移的信贷支持力度。支持金融机构创新发展针对产业转移的信贷产品和审贷模式，探索多种抵押担保方式。鼓励金融机构优先发放人民币贷款，支持国内过剩产能向境外转移。落实和出台有关信贷政策措施，支持居民首次购买普通自住房和改善型普通自住房。加大对城市低收入居民廉租房、经济适用房建设和棚户区改造的信贷支持。支持汽车消费信贷业务发展，拓宽汽车金融公司融资渠道。积极扩大农村消费信贷市场。

房地产信托投资基金试点提上日程

在拓宽企业融资渠道方面，《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》提出，允许商业银行对境内外企业发放并购贷款，研究

名称	指数	涨跌
港股指数	14758.39	-5.48%
国企指数	7911.76	-6.77%
红筹指数	3260.07	-5.16%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8629.68	0.75%
纳斯达克指数	1540.72	2.18%
标普500指数	879.73	0.70%
日经225指数	8235.87	-5.56%

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	0.50%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
金融	-5.06%
消费	-5.04%
医药	-4.55%
材料	-4.54%
信息	-4.37%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年12月15日00:00:03		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1018.56	1026.74
港币	88.12	88.46
美元	682.93	685.67
瑞士法郎	579.09	583.74
新加坡元	457.09	460.76
瑞典克朗	84.44	85.12
丹麦克朗	122.3	123.28
挪威克朗	98.3	99.09
日元	7.5004	7.5607
加拿大元	547.97	552.37
澳大利亚元	449.93	453.55
欧元	911.11	918.43
澳门元	85.55	85.88
菲律宾比索	14.17	14.29
泰国铢	19.45	19.6
新西兰元	371.89	374.88
韩国元		0.5095

数据来源于中国银行外汇牌价

完善企业并购税收政策，积极推动企业兼并重组；开展房地产信托投资基金试点，拓宽房地产企业融资渠道；发挥债券市场避险功能，稳步推进债券市场交易工具和相关金融产品创新。开展项目收益债券试点；加强对社会资金的鼓励和引导。拓宽民间投资领域，吸引更多社会资金参与政府鼓励项目，特别是灾后基础设施重建项目；出台股权投资基金管理办法，完善工商登记、机构投资者投资、证券登记和税收等相关政策，促进股权投资基金行业规范健康发展；按照中小企业促进法关于鼓励创业投资机构增加对中小企业投资的规定，落实和完善促进创业投资企业发展的税收优惠政策；充分发挥农村信用社等金融机构支农主力军作用，扩大村镇银行等新型农村金融机构试点，扩大小额贷款公司试点，规范发展民间融资，建立多层次信贷供给市场；创新信用风险管理工具。在进一步规范发展信贷资产重组、转让市场的基础上，允许在银行间债券市场试点发展以中小企业贷款、涉农贷款、国家重点建设项目贷款等为标的资产的信用风险管理工具，适度分散信贷风险。

财经新闻

➤ 成品油价税改后可能降价最多 0.8 元

12月5日，国家发展改革委、财政部、交通运输部和国家税务总局等部门对外公布了《成品油税费改革方案（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。发改委统计显示，截至征求意见活动结束的时间12月12日24时，通过网络、传真、信件等方式反馈各类意见48643条。从反馈意见的情况看，私家车主反馈意见最多，占58.5%。各界对《方案》提出的意见和建议主要包括：考虑国际原油价格大幅回落的情况，应尽早降低国内成品油价格；适当降低税额，并公布税额的具体计算办法和程序，也有建议提高税额，以达到促进节能减排的目的；对拟取消收费的政府还贷二级公路收费站点的具体位置和名称进行公示，利于群众对收费站撤站进程的监督；对部分特殊行业给予补贴或增加补贴；进一步明确收费人员安置的途径和相关措施；加强对油品生产流通企业的监管，核定企业合理利润率；加强成品油市场监管和执法监督，加强计量

监督检查，建立完善的社会监督渠道，让群众参与监督；加大监管力度，确保补贴要真正发放到有关人员手中，避免被中间环节截留等。国税总局税收科学研究所副所长靳万军透露，目前国内 90%以上的成品油是由中国石油天然气集团公司和中国石油化工股份有限公司生产的，为简化征收方式，降低征纳成本，保证足额征收，燃油税将从生产环节征收。财政部科研所有关负责人则表示，明年油价在现行基础上继续下降已成定局，不过下降幅度预料不会太大，可能在 0.5 元-0.8 元。

➤ 银监会：明年将加大检测不良贷款率变更

银监会主席刘明康 12 月 13 日，2009 年银监会将对不良贷款余额有一个容忍度，但对不良贷款分类的偏离度检查仍然要加大监控力度，要加大检测不良贷款率的变更情况。刘明康指出，全球化走到这个地步，我国经济受到很大冲击，很难独善其身。国内经济形势不容乐观，通胀转向通缩的可能性大大增强。海外金融机构的损失暴露还在继续，救助资金最终可能会超过 3 万亿美元。这次金融危机给金融机构一个深刻的教训，就是要控制杠杆率，“金融机构能够正常运行，保持 8%的杠杆率表，中国正经历一个漫长的痛苦收缩过程，把金融机构赖以生存的高杠杆改变，这将是一个漫长的 U 字形的过程，而不是 V 字形。即将过去的 2008 年是世界金融史上波澜迭起的一年，目前全球主要经济体的增长大幅减速，并且许多经济体进入衰退。一年多以前中国还在争论能不能反其道而行之，但是今天全球化走到这个地步，中国经济受到很大冲击，很难独善其身。国内经济形势不容乐观，银行运行面临严峻挑战，通胀转向通缩的可能性大大增强。对于 2009 年的经济运行，刘明康表示，中国明年 GDP 增长在 8%左右，这是根据中国的生命线定的，只有这样，才能保证充分就业、经济发展和社会稳定。要实现这个目标，银行业应该有所作为，最重要的就是保发展的时候，要有保有压区别对待，进行结构调整。在整个经济下行时，银行风险不断增加，而金融的风险是建立在客户的健康状态上，现在不少客户的现金流量为负，势必造成银行的风险，但是在困难的时期，如果银行不支持企业，企业倒闭会使银行风险加大，银行需要与客户共度难关。2009 年将进一步加大同质同类银行的不良余额的比较，进行同质同类银行比较，行长们会很在乎，这样在保增长的时候，要保证银行业的风险得到控制。

国际新闻

➤ 日本欧盟再推大规模救市计划

日本政府 12 月 12 日晚宣布了第三套经济刺激计划，总额约 23 万亿日元，以应对因金融危机造成的企业流动资金不足和就业等问题。此前的 8 月份和 10 月份，日本政府分别宣布了 11.7 万亿日元和 26.9 万亿日元的经济刺激计划。根据最新方案，日本政府将对失业者再就业和失业救济金等方面提供 1 万亿日元的支持，并为创造就业岗位的企业增加 1 万亿日元的地方退税；将根据修改后的《金融机能强化法》，对金融机构的注资规模从 2 万亿日元提高到 12 万亿日元的水平，同时还将出资购买总额约 2 万亿日元的企业债券以解决企业资金困难问题；将减少对住房贷款和设备投资税收 1 万亿日元。此外在下一财年预算中将设立 1 万亿日元的“经济紧急应对预备费”等。同日，欧盟 27 国领袖高峰会议通过了欧盟执行委员会 11 月下旬提出的至少 2000 亿欧元振兴景气方案，约占会员国 GDP 的 1.5%。会前曾发生德国官员猛批英国纾困方案等插曲，让会议一度蒙上阴影，但最后各国仍以大局为重，同意此案。欧盟委员会 12 日还发表声明，批准德国对原金融救助计划所作的修改，允许德国政府向德国商业银行注资。另有媒体引述“政府人士”消息透露，德国政府正在研究第二个总额达 300 亿欧元的经济援救计划，该计划将于明年 1 月奥巴马就任美国总统后公布。

➤ 美国最新经济数勾勒悲观图景

美国最新经济数据依然不改疲弱局面。12 月 12 日美国劳工部公布，经季节性因素调整后，11 月份生产者价格指数 (PPI) 环比下滑 2.2%，连续 4 个月下跌；10 月份 PPI 未作修正，仍为下滑 2.8%，降幅创下纪录。11 月不包括食品和能源的核心 PPI 环比上升 0.1%。各类产品中，11 月批发汽油价格下跌 25.7%，核心原材料价格下降 20.4%，中间产品价格下降 4.3%，核心中间产品价格下降 2.3%，降幅均创纪录。美国商务部公布，美国 11 月份零售额下降 1.8%，连续 5 个月下滑；10 月份零售额修正后为下降 2.9%，降幅高于下降 2.8% 的初步数据。12 月 11 日美联储公布，由于房产和股票价格下跌，第三季度美国家庭及非盈利组织的净资产价值为 56.5 万亿美元，为 2006 年第四季度以来的最低水平，较第二季度减少约 2.9 万亿美元，减幅为历史新高。其中，与不动产相关的净资产价值下滑 6469 亿美元，为二季度跌幅的 3 倍。在截至 9 月份的 12 个月中，美国家庭财富缩水比例达到 11%，为有该项统计数据以来的年度最大跌幅，而且连续四个季度下滑。三季度美国家庭负债按年率计算下降了 0.8%，为 50 多年以来首次下滑，其中抵押贷款债务按年率计算下滑 2.4%，为历史最大跌幅，显示消费者开始量入为出。美国商务部公布 10 月份美国贸易赤字从 9 月份经修正后

的 566 亿美元增加 1.1%，至 572 亿美元，出口下跌 1517 亿美元的 7 个月最低水平；不计入物价影响，10 月份贸易赤字从 9 月份的 420 亿美元增长至 464 亿美元。美国劳工部公布，截至 12 月 7 日当周，美国首度申请失业救济人数激增 5.8 万人，至 57.3 万人，创 26 年来新高；持续申请失业救济人数大增 33.8 万人，至 443 万人，为自 1982 年下半年以来最高水平。美国财政部则公布，11 月份政府预算赤字为 1644 亿美元，创下历史新高。华尔街日报调查显示，经济学家平均预计，始于 2007 年 12 月的经济衰退将在 2009 年 6 月结束，长达 18 个月，为大萧条以来的最长一次经济衰退；同时，始于 2008 的 7 月份的 GDP 下降将延续到 2009 年前两个季度，标志着美国的 GDP 在二战后首次连续四个季度收缩。

基金快讯

➤ 封基连续三周跑赢大盘，超额收益明显

受到 A 股市场本周重现跌势影响，沪深基金指数双双出现小幅下跌，但仍连续第三周跑赢大盘，两市接近六成封闭式基金收跌。沪基指上周开盘于 2660.78 点，最高探至 2757.21 点，最低探至 2576.40 点，收盘于 2593.97 点，下跌 35.91 点或 1.37%；深基指开盘于 2704.25 点，最高探至 2803.48 点，最低探至 2649.82 点，收盘于 2667.53 点，下跌 10.43 点或 0.39%。两市基金全周的成交金额为 148.79 亿元，较前一周放大超过 20%，成交量为 13614.8 万手。开盘交易的 31 只封闭式基金中，13 只上涨，18 只下跌，基金裕阳全周上涨 4.08%，领涨封基。创新封基跌幅居前，瑞福进取下跌 4.12%，跌幅第一。申银万国证券认为，封闭式基金近期走势强于市场，折价率略有缩小，但仍保持在 30% 左右，具备较高安全边际，中长期投资者可适当配置。在折价率不发生大幅变化的情况下，股市是影响封基价格的主要因素，后市股市若能再度反弹会对封闭式基金市场产生较大正面作用，封闭式基金折价仍有进一步下降可能，因此封闭式基金在反弹行情中仍可能存在超额收益。

➤ 数据显示基金上周密集减仓

12 月 11 日仓位测算数据显示，各类以股票为主要投资方向的基金平均仓位大幅下降。股票型基金平均仓位为 67.6%，比前周下降 3.97%；偏股混合型基金平均仓位为 58.16%，相比前周下降 4.74%；配置混合型基金平均仓位 43.92%，比前周下降 2.36%。其他类型基金平均仓位：转债混合基金平均仓位 28.7%，下降 3.68%；偏债混合基金平均仓位 10.63%，微升

0.59%，保本基金平均仓位 1.2%，微降 0.76%；债券型基金平均仓位 3.11%，上升 0.58%。由于测算期间沪深 300 指数上涨 3.2%，因此仓位下降基本体现为主动减仓。上周仓位测算显示，基金仓位变动出现近一月以来最大的逆转。前一周股指反弹时基金操作开始分化，而上周则一致转向，除部分次新基金外，减仓的基金占到多数。测算数据显示，上周减仓超过 2% 的基金数量高达 191 只，其中 108 只基金仓位下降 5% 以上，减仓力度之大近期罕见。另一方面，增仓 2% 以上的基金数量缩减为 32 只，其中增仓 5% 以上的基金有 12 只，比上周大幅减少。而增仓的基金也以轻仓、小规模次新基金为主。上周基金大面积、密集减仓令人关注。仓位测算显示，周一股市继续冲高时多数基金即开始密集减仓，而主要减仓动作也在前半周完成。上周选择减仓的基金众多，前期加仓明显的基金，或前期一直保持高仓位的基金，上周都有借机减仓的迹象。但观察基金增减仓名单，也发现有部分基金继续大幅度加仓。这部分基金主要是轻仓、小规模次新基金。新老基金在建仓时机和策略的判断上差异明显，次新基金难以代表基金主流。

A 股市场

➤ 证监会：坚持高压态势健全“打非”长效机制

日前，中国证监会组织召开整治非法证券活动协调小组 2008 年度工作会议，会议明确了“打早打小、露头就打”的工作方针依然不变，部署了 2009 年打击非法证券活动的重点工作，要求继续做好打击各类非法证券活动，维护社会稳定，同时要打防并重，疏堵结合，建立健全打非长效机制。会议认为，2008 年经过协调小组各成员单位和各地方人民政府共同努力，打击非法证券活动取得积极成果，全国范围内的非法发行股票等涉众型违法犯罪活动的蔓延势头得到了有效遏制，侦破查办了一大批案件，一批犯罪分子受到了法律严惩。2009 年重点做好两方面工作：一是继续做好打击各类非法证券活动，维护社会稳定。经过近几年的不懈努力，非法发行股票和非法销售未上市公司股票的违法犯罪行为虽呈明显下降趋势，但一旦监管出现松懈，此类违法犯罪活动极易死灰复燃，因此，各地方、各部门要保持清醒头脑，坚持高压态势，始终贯彻“打早打小、露头就打”的工作方针，将打击非法证券活动、维护金融安全和社会稳定作为一种工作常态，长抓不懈。二是打防并重，疏堵结合，建立健全打非长效机制。认真贯彻落实科学发展观的要求，在坚决打击证券领域各类违法犯罪活动的同时，要客观分析新形势下广大中小企业的需求，积极研究探索多层次资本市场建设，要

将打击证券违法犯罪与维护稳定、促进国民经济持续发展有机结合起来。同时，继续做好舆论宣传和投资者教育工作，提高广大投资者对各类非法证券活动的风险意识、辨别能力和自我保护能力，使其自觉远离各类非法证券活动。

➤ 保监会：保险资金入市还有 7% 的提升空间

保监会主席吴定富 12 月 13 日表示，现在保险业净资产已经达到 2480 亿，保险保障基金的规模超过 130 亿，今后将继续稳步拓宽保险资金使用渠道。在国家拉动内需的过程中，房市、股市、车市的稳定无疑将发挥重要作用，今后保险行业将围绕这“三市”加大投入力度。比如从保险资金入市比例来看，按照相关规定，可以达到 15%，目前只有 8%，可见还有 7% 的提升空间。保险将围绕房地产、汽车等行业进行研究，一方面满足消费者相关的保险需求，另一方面在控制风险的情况下考虑加大投资力度。在房市、车市和股市当中，房地产市场上下涉及的行业多，而且是拉动内需、改善民生最敏感、最有实效的行业。2009 年保险业面临两个任务，一是充分发挥保险业资金融通、扶持经济发展的任务；二是克服存在的问题。面对国务院出台的 4 万亿财政刺激政策，保险业一方面是履行责任，另一方面是抓住机遇。保险在 2009 年将充分发挥在融资、投资方面的功能，资金使用也要有一定的调整。保监会目前正在研究保险资金投资优质上市公司股权的制度，明年在这方面肯定要加大力度。对于保监会是否会为保险业“出海”创造条件，吴定富表示，行业内也在讨论，个人的看法是，走出去看起来是很诱人的，但真正做起来不是很简单，中国保险业仍然处于初级阶段。当前最重要的是做好自己的事情，夯实发展基础。

➤ 证监会窗口指导透露融资融券标准

12 月 1 日被认为是券商融资融券业务试点申报的起点，迄今为止却未有券商递交申报。有消息称，各地证监局对共计 8 家冀望试点的券商进行现场检查。上海有海通证券、国泰君安证券、申银万国、光大证券在名单之列，北京则选取中信证券和银河证券，广东则可能选取国信证券及另一家券商。目前检查工作尚未全部完成，这可能是管理层一直未能够正式受理券商申请融资融券业务资格的原因之一。另有消息称，证监会这段时间一直在用窗口指导的形式对证券公司的融资融券业务细则和申报材料进行规范，根据不同券商的实际情况，对券商在业务规模、客户选择等方面进行一些指导。对于在试点阶段如何选择参与融资融券的客户，证监会的窗口指导是：从事交易 18 个月以上；交易结算纳入了第三方存管；具备一

定的风险承受能力；未有重大违约记录。招商证券有关人士称：“按照监管层的要求和公司的要求，如果客户在股市中的操作过于频繁，将被认定为风险较大的客户，将会被拒绝进行融资融券业务。但这并不是绝对标准，如果过往操作业绩良好也能够获得推荐。”同时，申请进行融资融券业务的客户必须得到“推荐人”的认可后方可被推荐给公司，“推荐人”都是由各个营业部的客户服务部或市场拓展部的人士组成，而按照公司的要求，“推荐人”一般也都具有期货从业资格。

➤ 中央支持利用资本市场兼并重组

《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》对资本市场也提出了要求，即加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。首先，采取有效措施，稳定股票市场运行，发挥资源配置功能。完善中小企业板市场各项制度，适时推出创业板，逐步完善有机联系的多层次资本市场体系。支持有条件的企业利用资本市场开展兼并重组，促进上市公司行业整合和产业升级，减少审批环节，提升市场效率，不断提高上市公司竞争力。其次，推动期货市场稳步发展，探索农产品期货服务“三农”的运作模式，尽快推出适应国民经济发展的钢材、稻谷等商品期货新品种。第三，扩大债券发行规模，积极发展企业债、公司债、短期融资券和中期票据等债务融资工具。优先安排与基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建等相关的债券发行。积极鼓励参与国家重点建设项目的上市公司发行公司债券和可转换债券。稳步发展中小企业集合债券，开展中小企业短期融资券试点。推进上市商业银行进入交易所债券市场试点。研究境外机构和企业在境内发行人民币债券，允许在内地有较多业务的香港企业或金融机构在港发行人民币债券。完善债券市场发行规则与监管标准。

➤ 南航掌门刘绍勇履新东航

东航、南航获注资后，高层随之进行调整。在12月12日上午召开的南航干部大会和下午召开的东航干部大会上，中组部宣布，南方航空集团公司总经理、南方航空股份公司董事长刘绍勇担任东方航空集团公司总经理，国航集团副总裁马须伦接替曹建雄，担任东航集团党委副书记、东航股份公司总经理，曹建雄则调至国航集团任副总裁；南航集团目前暂由党组书记李文新主持工作。原东方航空集团公司总经理李丰华被宣布“另有任用”。由于李丰华同时还出任东航股份公司的董事长，东航股份也发布公告称，同意李丰华辞去公司董事长职务，并在新一任董事长选举产生前，由副董事长李军代为履行董事长之职。知情人士透露，

民航局副局长李健和王昌顺以及南航股份总经理司献民,都可能是下一任南航集团总经理及南航股份董事长人选。中组部副部长王尔乘在东航干部大会上指出,这一决定是从有利于东航集团改革发展和加强领导班子建设出发,根据工作需要和干部交流的精神,作出的正常干部调整。刘绍勇 1997 年至 1999 年就曾任中国东方航空公司山西分公司总经理,2000 年至 2002 年升任中国东方航空股份有限公司总经理。2002 年至 2004 年 8 月任中国民用航空总局副局长。2004 年 8 月起任南航集团总经理,2004 年 11 月起任南航股份董事长。在他从民航局调任南航时,南航正被委托理财等多个困难缠绕,危机四伏。有南航人士评价:“刘总是一个战略家,头脑非常清楚,而且对自己和家人的要求都很严格,在员工中很有人格魅力和威信,是他把南航带出了之前的困境。”

港股市场

➤ 恒指大跌 855 点失守万五关口

香港股市上周五暴跌,恒生指数收报 14758.39 点,下跌 855.51 点或 5.48%, 全日成交 587.71 亿港元,成交量较昨日有所减少但仍处近期高位,该指数全周累计上涨 6.6%。国企指数收报 7911.76 点,下跌 574.69 点或 6.77%,该指数全周上涨 6.5%;红筹指数收报 3260.07 点,下跌 177.22 点或 5.16%,该指数全周上涨 5.9%。蓝筹股全线下挫,连日大涨的本地地产股在获利盘回吐的压力下跑输大市。出口蓝筹利丰由于受到债务人破产消息的影响,股价大幅下挫逾一成,明显跑输同业。国际油价受惠美元走弱和减产消息飙升,不过港股的石油股却未能造好,三大石油石化蓝筹股平均跌幅超过 7%。各分类指数中,工商分类指数跌幅居前;各行业分类指数中,能源及原材料业指数跌幅居前。分析师表示,美参议院未能通过美国三大汽车业救助方案,数百万人或将面临失业,对美国将造成巨大打击,在美国政府新的方案没有推出之前,全球股市将再度陷入跌势。另外,市场对中央四万亿人民币刺激方案已经消化,而近期 A 也未见大幅反弹,对港股的刺激作用不大。

其他市场

期货

➤ 伦敦金属走势回暖,但高盛大幅下调预期

受美国汽车救助案夭折影响,伦敦金属交易所(LME)期铜上周五普跌下滑,但全周走势

仍强。三个月期铜跌至 3175 美元，周四收报 3320 美元，全周上涨 4.1%。伦铜库存上周五增加 3975 吨至 306825 吨，创 2004 年初以来最高，增加了市场的负面气氛。期铝上周五下滑 4.6% 至 1493 美元，收报 1498 美元，上周四收于 1565 美元，期铝全周几无变动。期镍上周五一度下滑 10% 至 10000 美元，收盘反弱至 10650 美元，上周四收于 11105，期镍全周上涨 17.7%。期铅由上周四收盘 1020 美元跌至上周五的 1018 美元，全周上升 6%。期锌由上周四的 1107 美元跌至 1065 美元，全周微跌 0.5%。期锡周五跌至 11400 美元，上周四收报 12100 美元，全周微升 0.4%。当天高盛大幅下调对未来 3 个月和 6 个月的贱金属价格预期，理由是信贷市场吃紧削弱了近期的贱金属需求，并导致金属市场供应过剩。高盛将未来 3 个月的铝价预期下调 36% 至每吨 1300 美元；将未来 6 个月的铝价预期下调了 37% 至每吨 1380 美元。未来 3 个月的铜价预期下调 30% 至每吨 2700 美元；未来 6 个月的铜价预期下调了 42% 至每吨 2850 美元。未来 3 个月和 6 个月的镍价预期下调 28%，分别至每吨 8000 美元和 8750 美元。未来 3 个月锌价预期下调 18% 至每吨 1080 美元；未来 6 个月锌价预期下调 19% 至每吨 1140 美元。

黄金

➤ 金价上周反弹近一成，后市仍有机会

12 月 12 日，纽约商品期货交易所 (COMEX) 2 月期金下滑 6.10 美元，报每盎司 820.50 美元。分析师指出，美国汽车业拯救法案未获通过，以及技术阻力位 834.50 美元均对期金造成压力。该合约上周上涨 9.1%。伦敦金午后定盘价当天报 826.50 美元，上周下跌 10.3%。高盛当天发布报告称，因预计美元将走软，且黄金避险魅力将继续支撑其价格，将三个月金价预估值由此前的 690 美元提高至 700 美元，并将 6 个月金价预估由 730 美元调高至 785 美元，同时将 12 个月金价预估由 710 美元调升至 795 美元。全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Shares 在 12 月 11 日增仓 4.28 吨，目前持仓达 762.17 吨，显示机构投资者在美元回落后，对于黄金多头仍抱有信心。国内方面，沪金 0906 上周开盘于 166.99 元，见高 181.88 元，探低 166.70 元，收报 178.02 元，涨 9.33 元或 5.33%，成交 221204 手，较上周增长逾两成，持仓 41790 手，较上周也回落近两成。

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	47.98	46.58	-2.92
伦敦布伦特原油	4739	4641	-2.07
上海期铜	27900	27600	-1.08
上海期铝	10710	10340	-3.45
国际黄金	820.7	820.45	-0.03
国际白银	10.32	10.23	-0.87
COMX-铜期货	148.65	140.6	-5.42
COMX-铝期货	0.721	0.691	-4.16
纽约期糖	11.89	11.64	-2.10
芝加哥大豆	856.5	854	-0.29
芝加哥玉米	338	373.5	10.50
纽约棉花期货	44.46	46.58	4.77

数据来源路透社，截至为 2008 年 12 月 15 日

财富生活

➤ 国税总局专家详解燃油税改革三大问题

本报讯 根据有关部门安排,《成品油价税费改革方案》昨日正式结束征求意见。针对此次税费改革为何不单独开征燃油税、为何要在生产环节征收、为何要从量征收的三大问题,国税总局税收科学研究所副所长靳万军接受了记者采访。

不开征燃油税: 构建环境友好

对于为何不单独开征燃油税,靳万军表示,燃油税的提法由来已久。实施燃油税改革的初衷主要是通过税费改革解决养路费征收不公平,根治公路乱收费现象,同时为公路建设和维护提供稳定可靠的资金来源。随着时代发展和外部环境的变化,燃油税改革渐渐承担了更多的职能,即节能减排,保护环境,构建资源节约型和环境友好型社会。

靳万军说,因为我国征收消费税就是为了调节产品结构,引导消费方向,根据宏观产业政策和消费政策的要求,有目的、有重点地选择一些消费品征收,以适当限制某些特殊消费品的消费需求。而且,调整消费税,不涉及新设税种,税收立法和征纳成本不会有大的增加,便于操作,还能起到简化税制公平税负的作用,所以这次改革没有单独设置燃油税。

生产环节征收：降低征纳成本

靳万军表示，在生产环节征收，可以简化征纳方式，能够保证足额征收。目前我国 90% 以上的成品油是由中国石油天然气集团公司和中国石油化工股份有限公司生产的，纳税人和税源相对集中，可以降低征纳成本。如果在批发和零售环节征收，核算比较复杂，同时容易造成税收大量流失。

他同时表示，在生产环节征收成品油消费税，还可以促进中央与地方政府理顺分配机制。成品油消费税是从原属于地方收入的养路费转化而来的，改革后先作为中央税，再通过财政转移支付将收入分配给地方，有利于进一步规范政府收入行为，加强监管，保证成品油消费税收入专款专用。

从量征收：鼓励节能减排

针对燃油税改革方案中的从量征收问题，靳万军表示，主要是为了形成税收与油品价格变动没有直接关系，只与用电量多少直接关联的机制，而且成品油消费税从量征收比较简便，也能鼓励节能减排，还能避免能源价格频繁变动导致税收收入的不稳定。再考虑到要同时推出成品油价格与国际油价间接联动、或称间接接轨的机制，那么从量定额征收的成品油消费税单位税额换算成比例税率，实际上是浮动税率，即油价越高，实际税率越低；油价越低，实际税率则越高。

总体来看，我国成品油消费税采取从量定额征收方式利大于弊。

(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。