

每日资讯

今日要闻2

海关总署：中国外贸进出口基本面仍然良好

财经新闻3

商务部紧急调研钢铁业或以退税救市

基金快讯5

八成指数型基金呈现净申购状态

A股市场7

券商“一参一控”政策已经放松

港股市场9

恒指大挫逾千点或 7%，跌破万四关口

其他市场10

IEA 预计 2030 年油价突破 200 美元

期货市场价格一览11

财富生活11

“稳健货币积极财政”重新跃入决策视野

今天是 2008 年 11 月 7 日

今日要闻

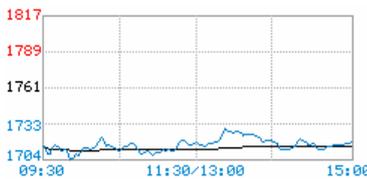
旗下基金 最近更新: 2008-11-06

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4283	2.1878	-1.6609%
东方精选	0.4365	1.7689	-2.1300%
东方策略	0.7558	0.7558	-1.8696%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20081106	0.8510	3.1410%	

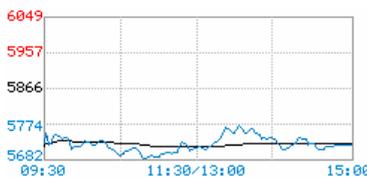
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	1717.722	-2.44%
深证成指	5720.552	-2.48%
沪深300	1649.776	-2.46%
上证50	1332.714	-2.78%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

➤ 海关总署：中国外贸进出口基本面仍然良好

海关总署有关负责人 11 月 6 日表示,虽然中国外贸进出口增速减缓,但是对照当前复杂严峻的国际经济形势,应该看到中国外贸进出口的基本面仍是好的,继续保持了稳定增长。据海关统计,今年前三季度,中国外贸进出口总值为 19671 亿美元,同比增长 25.2%。其中,出口 10740 亿美元,增长 22.3%,扣除价格因素实际增长 11.8%,比去年同期增速减少 8.1 个百分点;进口 8931 亿美元,增长 29%,扣除价格因素实际增长 7.9%,比上年同期增速减少 4.5 个百分点。该负责人表示,前三季度中国外贸进出口总体保持稳定,并呈现出一些积极因素。一是与新兴市场国家的双边贸易迅速增长;二是机电产品出口保持增势。与此同时,中国出口到欧美市场的很多产品都是价格低廉的生活必需品,产品的价格弹性、收入弹性都比较小,仍然具有一定的出口竞争力和市场需求量。当前,美国次贷危机引起的全球经济衰退和外部需求下降对中国外贸进出口带来的影响不容忽视。针对严峻复杂的外贸形势,海关将积极研究应对措施,促进外贸进出口及整个宏观经济平稳较快发展。一是深入推进自今年 4 月 1 日起实施的企业分类管理,按照“守法便利,违法惩戒”的原则,为诚信守法企业提供优惠便利通关服务。二是积极推行“提前申报”“集中申报”“属地申报,口岸验放”等便捷通关措施,进一步提高口岸通关效率,降低企业通关成本和经营成本。三是围绕加工贸易转型升级和向中西部地区有序转移,积极推进各类海关特殊监管区域“政策叠加、功能整合”,支持保税加工和保税物流发展,进一步提高中国加工贸易竞争力。四是加强对外贸进出口统计监测预警,为各地政府和广大企业提供及时有效的信息咨询服务。

➤ 明年银行贷款投向将有较大调整

多家银行信贷部门人士 11 月 5 日透露,目前正在研究制订明年的信贷投放计划,考虑到当前国内外经济形势和银行业经营现状,商业银行

名称	指数	涨跌
港股指数	13790.04	-7.08%
国企指数	6599.5	-8.67%
红筹指数	2806.48	-9.33%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8695.79	-4.85%
纳斯达克指数	1608.7	-4.34%
标普500指数	904.88	-5.03%
日经225指数	8899.14	-6.53%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
消费	-3.89%
能源	-3.67%
电信	-3.33%
金融	-3.20%
可选	-2.42%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年11月7日08:22:19		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1059.21	1067.72
港币	87.89	88.22
美元	681.15	683.89
瑞士法郎	576.7	581.34
新加坡元	452.67	456.3
瑞典克朗	85.62	86.31
丹麦克朗	115.84	116.77
挪威克朗	98.22	99.01
日元	6.9786	7.0347
加拿大元	567.75	572.31
澳大利亚元	452.03	455.66
欧元	862.52	869.45
澳门元	85.36	85.68
菲律宾比索	14.03	14.14
泰国铢	19.41	19.56
新西兰元	396.93	400.12
韩国元		0.5112

数据来源于中国银行外汇牌价

在信贷结构和投放地区上将有较大调整。他们预计，未来长三角、珠三角等地区贷款增长的势头将放缓，铁路、基建、大宗商品等行业将成为下一步银行信贷投放的重点领域，而制造业、房地产、出口行业仍将面临较为严峻的融资难题。华夏银行一位人士介绍，目前该行正在研究制订明年的信贷计划，鉴于今年的经济形势，未来华夏银行在信贷投放的行业、进度、地区以及资金运用等方面都会有较大调整。该人士认为，由于经济增长趋势下行的影响，现在多家银行投放贷款的收益非常小，风险却很大，部分银行会将今年的信贷额度延迟到明年。工商银行一位人士也认为，今年银行业不良贷款的反弹压力很大，未来银行业经营的前景不容乐观。受国际金融危机、国内行业调整的影响，年底许多银行还会进一步计提拨备，从而降低全年盈利水平。

财经新闻

➤ 商务部紧急调研钢铁业或以退税救市

11月3日，商务部官员证实，商务部产业损害调查局正在山东、河北等地调研钢铁行业的亏损情况，最终将形成报告上交有关部门。10月30日，中钢协在今年第四次行业信息发布会上介绍，1至9月我国出口钢材4846.09万吨，同比减少106.12万吨，下降2.14%；出口钢坯112.96万吨，同比减少483.69万吨，下降81.07%。截止到10月份，全国大中型钢铁企业的亏损面有可能超过60%；而今年1至9月份，钢铁行业亏损额达11.54亿元，是去年同期的18.06倍。中钢协预测，从发展态势看，企业普遍反映四季度和明年一季度钢铁产品出口订单降幅高达50%，预计钢铁产品出口将会进一步下降。近期，国务院上调了3486项商品的出口退税，但此次调整并没有涉及钢材产品。对此，中信证券钢铁业首席分析师周希增表示：“此次国家对钢材的调整力度之所以不大，在于中国钢材出口量整体偏大，本来政策是要倾向于限制出口，迟迟不出台的原因是近期钢材市场不景气，如果钢铁业继续亏损，国家甚至会出台救市政策。”近日，在2008年钢铁市场论坛期间，中钢协常务副秘书长戚向东表示，由于10月份我国钢材出口的形势并不乐观，

加上近期国内钢材价格的暴跌，钢铁行业亏损面在进一步扩大，政府决策部门会考虑适当调高钢材出口退税，调整范围主要为高附加值的钢材产品，具体方案在研究中。但周希增表示：“如果中钢协所透露的退税政策实施，将在一定程度上拉升出口量，但作用不会很大，起决定作用的依然是市场需求。预计明年钢市稳定后，国家将出台差异化退税政策，抑制低附加值产品的出口量，促进高附加值产品的出口。”此外，戚向东还表示，今年的出口特点就是“东方不亮西方亮”，新兴市场需求强劲，中国的钢材出口基本上流向了新兴市场，8、9月份中国钢铁的出口量流向美国和欧洲市场数量在增长。

➤ 保监会征求人身保险新型产品信息披露管理办法意见

11月6日，保监会发布“关于征求对《人身保险新型产品信息披露管理办法（征求意见稿）》意见的函”，目的是规范人身保险新型产品的信息披露工作，促进人身保险市场健康发展，保护投保人利益，规避销售误导。与2001年《人身保险新型产品信息披露暂行办法》相比，新办法增加了万能险产品的结算利率上限，而分红和投连险产品的结算利率上限没有变动。为了防止销售误导，新办法还明确表示，保险公司产品说明书与保险条款不一致，或者违反本办法有关要求的，由保险监管机构责令改正，并视情节轻重对保险公司处以五万元以上三十万元以下罚款；对保险公司总精算师或法律责任人予以警告，处以二万元以上十万元以下罚款或者责令予以撤换。而第三十三条也明确指出，保险公司信息披露材料与保险条款和向保监会备案的产品说明书不一致，或者违反本办法其他有关要求的，由保险监管机构责令改正，并视情节轻重对保险公司处以五万元以上三十万元以下罚款；对负有直接责任的保险公司高级管理人员给予警告，处以二万元以上十万元以下罚款，或者责令予以撤换。保监会明确，保险公司在销售时不得以任何方式将本公司新型产品经营成果与其他保险公司进行比较，也不得将新型产品与银行储蓄等其他金融产品进行简单对比。

国际新闻

➤ 全球融资活动降至历史低位

汤森路透最新公布数据显示，截至目前，2008年全球并购活动总规模为2.7万亿美元，同比下降25%，不过破产相关并购交易数量却出现六年来首次上升，达到167项。2008年，破产公司数量自2002年以来首次出现回升，截至目前共有167家公司宣告破产，破产金额达130亿美元。因次贷危机而破产的日本足利银行和美国雷曼兄弟分别以28.29亿美元和

17.5 亿美元的规模排在前两位。另一方面，10 月份金融机构国有化并购交易高达 740 亿美元。其中，苏格兰皇家银行（RBS）、哈利法克斯银行（HBOS）、荷兰国际集团（ING Group NV）、劳埃德 TSB 银行（Lloyds TSB Group PLC）和富通银行（Fortis Bank SA/NV）的部分国有化排名前 5 位，金额合计达 685.13 亿美元，占比 92.59%。这也推高了 10 月全球并购活动规模，总额达 2590 亿美元，同比下降 6%，如刨除国有化并购交易，则会出现同比 33% 的下降幅度。相比之下，10 月 IPO 实现融资仅为 6 亿美元，被宣布撤销或搁置的 IPO 规模却达到 105 亿美元；10 月投资级别公司债券发行规模出现连续 5 个月下降，并达到年内最低点 380 亿美元。截至目前，2008 年共发行投资级别公司债券 1.7 万亿美元，同比下降 26%。10 月银团贷款发放规模为 640 亿美元，也达到年内最低水平。年初至今，全球资产抵押证券（ABS）发行规模仅为 2660 亿美元，跌至 2000 年以后最低点。

➤ 美国经济衰退向服务业蔓延

供应管理协会（ISM）11 月 5 日公布的报告显示，在连续两个月增长之后，10 月份美国服务业活动指数为 44.4，低于 9 月份的 50.2 和分析人士预期的 47.5。该指数等于或高于 50 表明服务业扩张，低于 50 则表明该行业收缩。更糟的是，该指数 10 月降幅创下史上最深，44.4 亦为指数 1997 年编纂以来的最低点，显示以餐旅、营建与零售为主的产业区块呈现萎缩，当属美国经济的另一恶兆。包括零售、建筑、金融和其它非制造业部门在内的服务业活动指数是供应管理协会在对行业高级主管进行调查后编制的。在其子项目中，10 月份新订货指数从 9 月份的 50.8 降到了 44.0；生产指数从 52.1 降到了 44.2；出口指数从 50.5 降到了 50.0；就业指数从 44.2 降到了 41.5。另外，价格指数从 70.0 降到了 53.4，表明通货膨胀压力减轻。服务业占美国经济活动总量的比重超过 80%，对经济增长和就业具有举足轻重的影响。此前周一公布的 ISM 制造业指数也创 1982 年 9 月以来最低点，当时美国为时 16 个月的经济衰退即将结束。

基金快讯

➤ 八成指数型基金呈现净申购状态

截至 11 月 4 日，17 只指数型基金今年以来的平均收益率跌幅已高达 66%。然而尽管亏损巨大，仍有近八成的指数型基金呈现净申购状态。据 wind 数据统计，三季度指数型基金

的净申购规模高达 214.01 亿份，在所有 17 只基金中仅有 3 只遭遇净赎回。而根据联合证券的监测数据，基金已经开始有加仓动作。过去一周，各基金公司平均仓位持续剧烈变动，58 家基金公司中有 35 家选择了加仓。从基金类型来看，开放式股票型与指数型基金平均仓位增幅分别为 0.72% 和 2.29%；而混合型基金的平均仓位下降了 0.13% 至 58.99%。这意味着，指数型基金可能已开始通过时机选择增强其业绩表现。业内人士认为，随着市场进入筑底阶段，相对于已经出现一定程度泡沫的债券基金，指数基金会是反弹行情中的有利工具。季报显示，在过去一个季度中，三大保险公司均对基金持仓结构进行了较大调整。其中一个重要特点就是赎回债基，增持指数型基金。

➤ 未来基金还能配置多少债券

今年以来基金公司持有债券持续增加，目前债券托管量超过 1 万亿元，和保险机构的托管量仅差 3000 亿元，特别是今年以来增加了 5700 亿元规模。作为主要投资债券市场的货币基金和债券基金的规模持续扩大，截至三季度末规模分别为 1631 亿元和 1097 亿元。另外，股票基金持有债券比例也不断上升。截至三季度末，股票基金持有的债券占净值比例持续上升到股票基金净值的 13.2%，较二季度末增加 5%，但和历史上 23% 的最高比例（同样出现在股市低迷的 2004 年）有一定差距，表明股票基金仍有空间配置债券；保本基金持有的债券占净值比例持续上升到保本基金净值的 91.6%，已经没有上升空间；混合基金持有的债券占净值比例持续上升到混合基金净值的 25.3%，离历史最高比例还有 7 个百分点的配置空间；指数基金持有的债券占净值比例持续上升到该类基金的净值的 4.6%，债券占比难有上升空间；债券基金持有的债券占净值比例上升到该类基金净值的 107%，显示债券基金进行了放大操作。尽管从理论上，债券基金还可以增加放大比例，但这意味着风险，因此未来债券基金持有债券规模的上升只能依靠债券基金本身规模的扩张；货币基金持有的债券占净值比例持续上升到混合基金净值的 102%，较二季度末增加 23%，同样表明该类基金放大操作，未来继续增加债券配置的空间比较小。可以做一个简单的测算，假设未来基金的净资产不变动，各类基金的债券占比达到历史的上限，那么股票基金和混合基金共增加债券规模达到 1370 亿元，当然这并非一朝完成。而货币基金和债券基金难以再增加债券投资。另外，计算的只是公募基金的债券规模，目前基金里面还有社保和企业年金的债券规模，这部分没有数据，难以准确的估计。

A 股市场

➤ 券商“一参一控”政策已经放松

权威人士日前透露，“一参一控”政策近期出现新的调整，即证券公司为主体者参、控股券商可不遵照“一参一控”要求，其下设子公司没数量限制。不过，前提是各关联公司必须做好业务区分，以避免同业竞争。中国证监会相关人士称，“一参一控”仅针对第一层股东关系而言，证券公司与其子公司一起可视为同一家公司，排除在一参一控要求之外。权威信息显示，对券商完成“一参一控”整合的时间，管理层并未设定统一的时间底线。具体做法是，由证券公司根据自己的情况向证监会提交方案，承诺多长时间能解决，如果证监会认为可行，则证券公司按此方案操作即可。目前，所有需要整合的券商都在行动。如有恒泰证券、新时代证券、长财证券、太平洋证券、上海远东证券“五朵金花”的“明天系”正在进行艰难的整合。此外，汇金公司及旗下的建银投资，均须从多家券商退出，以符合一参一控的要求。此前曾有业内人士认为，作为担负政策性救助使命的汇金是准政府机构，或可不受“一参一控”的限制。但证监会人士明确表示，汇金不算特例，也得进行整合。目前来看，汇金公司控股了银河证券、申银万国证券、参股国泰君安证券。而作为汇金公司的全资子公司，建银投资全资拥有中投证券，控股宏源证券、中金公司，还参股了中信建投证券、齐鲁证券、西南证券。这一退出及整合过程无疑是艰难的。

➤ 有限合伙企业入股上市受限有望突破

上周末，在德勤高科技 50 强的新闻发布会上，国信证券一位高层透露，有限合伙公司入股企业上市受限问题“有望在一段时间内得以解决”。他同时呼吁，证监会应该尽快修改相关的证券登记管理条例，以适应当前有限合伙企业方兴未艾的态势。据悉，仅仅因为中国证券登记结算中心现有的证券账户开户系统，没有设置合伙企业这一主体，就使得内资合伙企业不能开立证券账户成为一种现实障碍。国信证券的这位高层说，由于《合伙企业法》于去年 6 月 1 日修订后实施，大部分有限合伙制企业都在这个时间点后成立，从他们选项目到所投项目集中上市，还有一段时间。因此，当前有限合伙制入股的企业上市受限问题还不算“迫在眉睫”，但是如果不及时解决，后患不少。东方华银律师事务所私募股权融资专职律师李磊透露，国内已经有数个有限合伙入股企业上市的案例。李磊介绍，按目前法律规定，

上市公司的发起人和股东首先必须要是“人”-法人或自然人，而有限合伙企业则“两头不是‘人’”，所以没有资格。但从已有案例来看，有关方面对有限合伙制入股企业上市的限制并没有被证监会完全禁止。例如我国的外商投资法律对外商股东的法律主体没有限制，外资私募股权投资基金通常在境外以有限合伙制的模式设立，然后以外资进入的方式直接并购境内企业。外商投资企业成为公司股东后，当目标公司上市时，外资股东开立证券账户没有任何障碍。李磊表示，如果在开立证券账户这个实际问题上，内资和外资私募股权投资基金所面临的不对等地位，将极大地限制我国私募股权投资基金的发展，甚至使有限合伙企业的立法初衷将不能得到实现。

➤ 万科 10 月份销售额同比下滑 35%

万科 10 月 7 日发布的 10 月销售简报显示，10 月份实现销售面积 46.4 万平方米，销售金额 33.5 亿元，环比分别减少 12.8% 和 22.1%，比 2007 年同期分别减少 15.0% 和 35.1%。2008 年 1 至 10 月份，万科累计销售面积 448.8 万平方米，销售金额 389.6 亿元，分别比 2007 年同期减少 9.6% 和 7.1%。针对 10 月份销售均价下降的现象，万科执行副总裁肖莉表示，单月的销售均价受当月签约项目结构以及区域分布的影响较大，10 月份万科在均价较低的环渤海区域的销售比例有所提升，因此带动整体销售均价下降，此外，上海配套商品房项目在该月销售较多，也在一定程度上拉低了销售均价。面对短期内市场的不确定性，万科的经营策略仍然会以强调稳健性为主，在确保经营稳健性和安全性的同时，为把握可能萌发的市场机会蓄积力量。市场分析人士认为，目前全球经济正处于极为特殊的阶段，给正处于调整中的住宅市场带来更大的不确定性。此外，10 月 22 日，财政部、央行等部门出台多项措施，降低自住购房者的购房成本。由于降低契税税率以及暂免征收印花税的规定自 11 月 1 日起生效，同时银行具体的房贷细则也有待明确，购房者可能会因此推迟签约，从而对市场 10 月下旬的签约量造成一定影响。

➤ 闲置产能占四成，中国铝业 10 月起氧化铝将再减产

受铝价低位运行影响，在减少电解铝产量后，中国铝业又开始减少氧化铝产量。中国铝业股份有限公司 11 月 6 日公告，公司从 2008 年 10 月下旬起，在成本较高的企业中减少氧化铝产量。截至 2008 年 11 月 5 日，中国铝业已闲置氧化铝产能 411 万吨/年，约占公司总产能的 38%。其中，中州分公司闲置产能 64 万吨/年，山西分公司闲置产能 110 万吨/年，

山东分公司闲置产能 117 万吨/年，河南分公司闲置产能 120 万吨/年。10 月 22 日，中国铝业曾表示，将在山东、河南、辽宁、内蒙古等地减少电解铝产能约 72 万吨/年，约占公司总产能 18%。

➤ 10 月“大小非”过桥减持锐减

近期，由于股市持续下跌并屡创新低，“大小非”过桥减持行为明显收敛。同时，大宗交易市场交易活跃度近期趋于萎缩，这也显示出“大小非”套现意愿或大幅趋弱。统计显示，今年 10 月份大宗交易市场共成交 2.24 亿股，成交金额仅为 13.7 亿元。而 8、9 月份大宗交易系统分别成交 4.06 亿、4.02 亿股，成交额则达 35.26 亿、30.21 亿元。据悉，自从今年 4 月 20 日实行“大小非”一个月内减持股份超过 1%的必须通过大宗交易系统新规以来，一些到了解禁期且急于套现的“大小非”，以及新老划断后发行新股的限售股股东，便通过券商中介帮助他们寻找有意接盘的下家。一位券商营业部负责人介绍，前期他们曾多次替“大小非”寻找下家。具体操作流程是，一般先找到接盘的下家，“大小非”将已到解禁期的股票通过大宗交易系统转让给下家。由于经过倒手后的这些股份直接到二级市场交易并没有规则限制，因此“接盘”的下家会选择合适价位在二级市场帮助“大小非”快速套现，这就是俗称的“过桥”减持。“这期间，‘大小非’一般会支付给接盘者 5%左右的费用，而营业部则可按 0.3%的佣金上限收取手续费。对交易数额比较大的客户交易佣金收取水平甚至不足 0.1%。”一位券商经纪部门负责人指出，监管部门应该考虑对限售股大宗交易系统转让规则进一步完善，以避免未来市场转暖后过桥减持这种“擦边球”行为卷土重来。

港股市场

➤ 恒指大挫逾千点或 7%，跌破万四关口

美国总统大选尘埃落定，市场焦点再次转向疲软的经济前景，港股周四维持弱势。恒生指数全日维持 1000 点左右的跌幅，收报 13790.04 点，下跌 1050.12 点或 7.08%；国企指数收报 6599.50 点，下跌 626.19 点或 8.67%；红筹指数收报 2806.48 点，下跌 288.85 点或 9.33%。42 支蓝筹股仅两支公用股上涨，重磅股汇丰控股和中国移动分别下跌 4.53%和 8.17%。中资银行及金融股全线深跌，平均跌幅超过 7%。中资资源股受到商品价格下跌的影响全线下挫，中石油中石化及中海油平均跌幅超过 9%，中国神华下跌 12.19%，中国铝业下跌 12%，紫金

矿业下跌一成。国泰航空再次发出盈利警告，预计今年财务业绩将令人失望，股价重挫 14.32%。香港致富证券研究部经理庄志豪表示，美国总统选举尘埃落定，投资者借好消息出货，同时，市场也认识到即使奥巴马上任，短期内也不会对美国经济带来明显转机，经济前景忧虑带动港股下跌。

其他市场

期货

➤ IEA 预计 2030 年油价突破 200 美元

国际能源机构(IEA)近日在最新的《世界能源展望》报告指出：“目前全球能源供应和消费趋势明显不可持续。”该机构在下周发布的旗舰报告中将表示，一旦全球经济复苏，油价将反弹至每桶 100 美元以上，并将在 2030 年超过 200 美元。报告称：“尽管市场不平衡可能暂时导致油价回落，但日益明显的是，廉价原油时代已结束。”该机构已将 2030 年的长期油价预期，从去年预测的每桶 108 美元提高了一倍，并预计，从 2008 年至 2015 年，按通胀调整后的实际价格计算，油价将从现在的每桶 60 美元至 70 美元，上升至平均每桶 100 多美元。主要原因是该机构相信，企业将难以开采出足够的新原油，来抵消全球老化油田产量的急剧下降。该机构在报告中预计，如果全球要在 2015 年前后避免发生供应危机，石油企业就必须最迟在 2010 年投资开发相关项目，开采几乎和沙特产量一样的石油，即每日大约 700 万桶。

黄金

➤ 国内黄金期货价跌多涨少

周四，上海黄金期货主力合约 Au0906 大幅走软，收盘下跌 5.12 元，报 159.66 元/克，跌幅 3.11%。成交量 48766 手，较前一交易日减少 8686 手；成交金额 78.05 亿元，较前一交易日减少 16.62 亿元；截至收盘持仓量为 62228 手，较前一交易日增加 3032 手。其它合约方面：Au0812 收于每克 163.60 元，较上日结算价每克下跌 3.94 元；Au0901 收盘于每克 161.92 元，较上日结算价每克下跌 4.07 元；Au0902 收盘于每克 160.15 元，较上日结算价每克下跌 5.02 元；Au0903 收盘于每克 160.50 元，较上日结算价每克下跌 4.70 元；Au0905 收盘于每克 160.98 元，较上日结算价每克下跌 4.04 元；Au0907 收盘于每克 161.27 元，较上日结算

价每克上涨 2.68 元；Au0909 收盘于每克 159.69 元，较上日结算价每克下跌 6.12 元。黄金期货共成交 50650 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	65.3	60.44	-7.44
伦敦布伦特原油	6187	5703	-7.82
上海期铜	33100	32120	-2.96
上海期铝	13650	13475	-1.28
国际黄金	739.15	731.55	-1.03
国际白银	10.36	9.96	-3.86
伦敦铜	4066.5	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦铝	2036	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦锡	15235	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦镍	12128	#N/A No Data	#VALUE!
纽约期糖	12.64	11.89	-5.93
芝加哥大豆	894.75	896	0.14
芝加哥玉米	390.25	378	-3.14
纽约棉花期货	44.31	60.44	36.40

数据来源路透社，截至为 2008 年 11 月 7 日

财富生活

➤ “稳健货币积极财政”重新跃入决策视野

今年的中央经济工作会议即将召开，《第一财经日报》日前从知情人士处获悉，明年的货币政策和财政政策，或将再次分别表述为“稳健”与“积极”。

前次稳健货币政策与积极财政政策的组合，是 10 年前应对亚洲金融危机而作出的调整。中国政府当时果断推出的这一政策，为中国抵御亚洲金融危机冲击、保持国内经济增长奠定了重要基础。“这样的政策组合本质是扩张性的。”上述人士称。据了解，在财政部内部，也曾讨论明年是否应该实施积极的财政政策。

1998 年到 2004 年期间，我国实行的是稳健的货币政策和积极的财政政策；2004 年至 2007 年底，则实行“双稳健”的政策搭配。2007 年底，在 12 月 1 日举行的首次中日经济高层对

话中，时任国家发改委主任马凯指出，国家将在继续实行稳健的财政政策的同时，实行从紧的货币政策。

尽管在相当长的一段时间内，货币政策都定调为稳健，但在不同时期其内涵却不同。根据央行副行长易纲在担任央行行长助理期间接受中国政府网访问时的讲话，1998 年到 2002 年期间，中国面临通缩压力，当时的做法是多投放货币。1999 年采取放松银根的做法，这一阶段是扩张性的货币政策。而 2003 年到 2007 年期间，投资过快，流动性偏松，稳健货币政策在此期间的内涵是适当紧缩银根。

不过，一位监管部门人士认为，扩张性的财政政策意味着预支未来收入，而货币一旦扩张就有可能引发通货膨胀，所以在提法上不可能出现扩张性的货币政策。“提法倒不是核心问题，核心问题在于现在条件具备了，货币政策松动一些是可能的。”这位人士还认为，积极的财政政策也是有可能的，因为在经济下滑的时候，增加财政支出是很自然的一种选择。

在社科院金融所货币理论和货币政策研究室主任彭兴韵看来，明年实行稳健的货币政策和积极的财政政策相搭配的可能性比较大。实际上近期在财政和货币两方面都作了一些政策上的调整，不过不同于 1997 年和 1998 年的做法，现在公共财政投资还没有像当年那样大规模铺开，当时政府曾发行大量国债来增加公共投资支出。

彭兴韵认为，接下来几个月，私人部门的固定资产投资增长率会下降很快。在这种情况下，政府增加公共财政支出，采取扩张性的财政政策，可能性较大。

今年下半年以来，金融危机的影响已经逐渐渗透到美国实体经济部门，进一步波及我国出口部门。近几个月，货币政策已经不再提“从紧”或者“适度从紧”。9 月以来，央行两个月内降息三次，下调存款准备金率两次，并降低了公开市场操作力度，对银行信贷也已不再实施硬性约束。

在财政政策方面，不少市场人士也早已预期刺激性措施出台。德意志银行大中华区首席经济学家马骏日前发表报告表示，明年中国经济面临的下行风险已远远大于几个月前的预期。如果明年没有更加积极的财政政策，中国的 GDP 增速可能会从今年的 9.8% 左右下降到明年的 6% 左右。明年的财政政策必须要有足够力度，才可能保证达到 GDP 增长 8% 的目标。

(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。