

今日关注

- 湖南省地税局人员回应传闻

财经要闻

- 重庆启工业经济振兴规划 7 大产业将投资 1.5 万亿
- 多部委酝酿出台促消费新政 信用消费有望获鼓励
- 铁道部再发债 200 亿 债券余额首破 40%净资产红线
- 近四成省份半年财政收入未达标 征缴力度或加大

东吴动态

- 东吴基金投资理财中心开展梧桐俱乐部招募活动

理财花絮

- 你的定投“微笑”了吗

热点聚焦

- 外汇占款再现负增长

机构观点

- 国都证券：缩量阴跌，沪指创三年新低

旗下基金净值表

2012-08-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0999	1.6799	-0.06%
东吴轮动	0.6917	0.7717	-0.22%
东吴新经济	0.8750	0.8750	-0.46%
东吴新创业	0.8950	0.9550	0.00%
东吴新产业	0.9050	0.9050	-0.11%
东吴嘉禾	0.6886	2.4086	-0.07%
东吴策略	0.8306	0.9006	-0.05%
东吴保本	1.0000	1.0000	--
东吴 100	0.8700	0.8700	0.00%
东吴中证新兴	0.6540	0.6540	-0.30%
东吴优信A	1.0193	1.0313	-0.05%
东吴优信C	1.0077	1.0197	-0.05%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	-0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-08-17 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6418	2.21%
东吴货币B	0.7084	2.45%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2106.96	-0.37%
深证成指	8838.63	-0.51%
沪深 300	2301.79	-0.51%
香港恒生指数	20104.27	-0.06%
道琼斯指数	13271.64	-0.03%
标普 500 指数	1418.13	0.00%
纳斯达克指数	3076.21	-0.01%

今日关注

湖南省地税局人员回应传闻

一则关于房产税的消息，昨日（8月20日）引来巨大关注。

这则消息的来源为国土资源部网站，内容不长，称据国家税务总局相关人士透露，湖南、湖北两个最新试点区域的房产税改革征收细则正在制定中，房产税扩容范围包括个人已购的第二套存量房，征收的税率不会太高。此次试点与上海、重庆不同的是，计税依据由原来的房产原值改为市场评估价。

但《每日经济新闻(博客,微博)》记者发现，该消息并非国土部发布，而是该部网站转发的一则来自中新网的新闻。记者向湖南省地税局求证此事，对方称目前还没有对存量房征房产税一事有具体的安排部署。

不过记者获悉，既有利于加强二手房税费征管也有利于为房产税征税基价做出有益探索的二手房估价工作，正在包括湖南在内的全国多地紧锣密鼓地落实中。

相关工作尚未完全展开

湖南省地税局相关工作人员告诉《每日经济新闻》记者，现在正在加强关于二手房交易评估价的监管工作，但关于房产税的相关工作尚未完全展开。

此前，已有多个报道将湖北、湖南与房产税联系在一起。有报道说，去年12月份在海南三亚召开的全国部分省市财产行为税工作座谈会上，国家税务总局财产行为税司司长陈杰透露，2012年要做好四项税收政策改革，其中一项就是在湖北、湖南两省开展的新型房产税试点改革。

但记者发现，这里提到的房产税试点改革，更偏重税收征管机制的理顺，并非完全意义上的作为房地产调控工具的房产税试点扩大。此次湖北、湖南的改革试点活动，是之前物业税“空转”的落地。

2008年开始，国家税务总局在中部地区陆续挑选了若干城市进行物业税的空转试点，最终真正有所落实的只有鄂州和湘潭。

鄂州所进行的物业税空转，是将房产税和城镇土地税合并，按房产的市场评估值计征；征收范围仍为营利性房产和出租房产，不涉及居民住宅，改革的原则是保证税负不增加。

如果不涉及居民住宅部分，这一试点工作就与上海、重庆正在进行的房产税试点有本质区别。

基础性工作已在进行中

可见，湖北、湖南开展的试点侧重于将房产税的计税依据，由房产原值或租金改为评估市场价，并将房产税与城镇土地使用税合并。

关于加强存量房房产价值的评估工作，也得到了上述湖南地税局人士的证实，他们对交易环节税费的评估和征管工作正在加强。

不过，这也是房产税试点扩大乃至铺向全国的基础之一。

二手房交易原来可以“报低价”，这几乎是一个公开的秘密。不少人在交易时，为了少缴税，会签订一个低于实际成交价的假合同。

国家税务总局要求，今年 7 月 1 号开始，各地二手房交易税费的征收，以估价结果为基础，税基不得低于估价。链家市场研究部常清认为，此举可避免“阴阳合同”等逃税行为。

“这一技术恰恰也对此前业界对房产税中房产估值办法如何解决，以及以房产原值征收是否合理等问题，提供了一种解决思路。”常清说。

但是，真正作为替代目前行政调控而对房价进行控制的房产税，尚难在短期内大面积铺开。

按照 2012 年度的工作计划，住建部在 6 月底前已基本完成了 40 个重点城市个人住房信息系统联网工作。到 2013 年，将形成覆盖全国的城镇个人住房信息系统。

这意味着，短期内房产税铺开还缺乏基础。常清介绍，房产税如果真要取得替代行政调控的效果，需要很复杂的前期准备，信息联网只是重要一环，另外还要完成税率圈定、税收征管和房产估价，今年如果能公布第二批试点城市和省份，以及确定采取上海模式或重庆模式，就算进度很快了。

财经要闻

重庆启工业经济振兴规划 7 大产业将投资 1.5 万亿

未来 3 年，重庆将重点振兴 7 大工业产业。其中包括，加速发展电子信息产业，全行业累计投入 3000 亿元，推动笔记本电脑、智能家电等智能终端年产量达 2 亿台，电子信息产业产值达 1 万亿元；优化提升汽车产业，累计投入 2000 亿元，实现产值 5000 亿元；振兴先进装备制造业，以摩托车集群、轨道交通装备、风电成套装备、数控机床等智能装备集群为主，累计投入 2500 亿元，实现产值 5000 亿元；促进综合化工产业跨越式发展，加快推进千万吨炼油、百万吨乙烯等重大项目，累计投入 1500 亿元，实现产值 2000 亿元。（中国证券报）

多部委酝酿出台促消费新政 信用消费有望获鼓励

在外需持续低迷的背景下，促消费政策年内将再发力、出实招。《经济参考报》记者日前从业内获悉，商务部、工信部等多个部委正就消费相关的若干领域密集摸底，并就相关鼓励政策的思路进行可行性论证和效果评估。预计年内将迎来促消费新政密集发布期，信用消费等领域或有政策鼓励。

一位业内人士对《经济参考报》记者表示，从当前经济形势和多部委密集摸底的情况来看，促消费新政年内将密集出台，而且会更有力度、更注重实效。具体而言，业内预计，考虑到信用消费潜力巨大，鼓励信用消费或成为今年最有力度的一项政策“红包”。（经济参考报）

铁道部再发债 200 亿 债券余额首破 40%净资产红线

铁道部今日公告称，将于 8 月 21 日通过央行债券发行系统招标发行 200 亿元今年第四期中国铁路建设债券。本期债券分 10 年期和 15 年期两个品种，每个品种发行规模各 100 亿元，发行总额共 200 亿元，以单一利差招标方式发行，债券评级为 AAA。

据悉，本期债券采用固定利率方式，票面利率为 Shibor 基准利率加上基本利差。其中，10 年期品种基本利差区间为 -0.69%-0.31%，15 年期品种基本利差区间为 -0.39%-0.61%。

而债券募集说明书显示，铁道部债券余额达 6320 亿，正式突破 40% 的净资产红线。

截至 2012 年 3 月 31 日，铁道部经审计的总资产为 40084.14 亿元，净资产 15785.78 亿元，据此，铁道部当前的公开发债余额不应超过 6314 亿元。（和讯网）

近四成省份半年财政收入未达标 征缴力度或加大

“时间过半，任务完成过半”已成为近四成省份不可能完成的财政收入目标任务，而这在以前可以说“不可想象”，经济增速放缓无疑正在让地方政府面临收支压力。

记者统计全国 31 个省（区、市）前 6 个月财政收入数据，并对比年初设定的财政收入目标发现，全国有近四成地方政府在时间过半的情况下，并未完成一半的财政收入任务。业内人士担忧，由于目前我国税收收入和非税收收入征管弹性太大，完成任务又是考核地方政府政绩的重要标准，下半年地方政府可能会通过增加征缴力度等“非常”措施来完成既定目标。（北京商报）

东吴动态

东吴基金投资理财中心开展梧桐俱乐部招募活动

2012 年 8 月 13 日 上海证券报

近日来，尽管市场走势仍然低迷，投资者情绪比较低落，东吴基金服务投资者的热情没有丝毫减退。8 月 6 日，东吴基金投资理财中心的梧桐俱乐部活动在官方网站正式上线，主题为“迎“基”情盛夏，享激情豪礼”的俱乐部招募活动拉开帷幕。8 月 6 日-8 月 31 日期间，对公司产品和服务感兴趣的所有投资者可以通过网上注册成为东吴基金梧桐俱乐部会员，从而享受到专业、细致、人性化的理财服务。

该活动相关负责人表示，起名“梧桐俱乐部”寓意传承金融先辈的开创精神，加强与投资者的沟通。她指出，1792 年，24 个在街头买卖股票的经纪人聚集在华尔街 68 号前的一棵梧桐树下，讨论签署了举世闻名的《梧桐树协议》，这就是纽约证券交易所的雏形。几百年后的今天，东吴基金为在基金公司与投资者之间搭建起一个沟通和交流的平台，加强基金公司与客户的沟通，特成立了梧桐俱乐部，旨在让更多的投资者可以在东吴基金开辟的“梧桐俱乐部”继续交流全球投资机会，探讨多元化投资理财需求。

当前，随着基金业产品数量不断增加、类型日趋多样化，纷繁复杂的基金产品常常让投资者无从选择，因此，负责任的基金公司，必须是既能获得优秀业绩，又能注重并将投资者教育和理财服务落到实处的企业。东吴基金一直以来保持优秀业绩，并积极开展各项活动提高客户服务水平。为此，公司在今年组织成立了东吴投资理财中心，旨在通过借助公司强大的研究实力，严格控制投资风险，以投资者权益为导向，根据客户不同的风险偏好和投资需求，为客户提供度身定制的投资理财服务。

理财花絮

你的定投“微笑”了吗

股市惨淡时，大多数投资者的定投账户都处于亏损中，于是萌生停供定投的念头，或者干脆“割肉”赎回基金份额。其实，危机也是机遇。对于长期理财规划的人来说，熊市正是定投的最佳时机，在市场低迷时积累较低成本的基金份额，为获取长期稳定收益打下基础。

经济学中有条著名的“微笑曲线”，它形象地体现在基金定投中。按照这一曲线，投资者在股市下跌时开始定投，待股市上涨到“获利满足点”时赎回，将每月买入的基金净值与最后卖出净值用曲线连接起来的弧形就如同一张笑脸，因此称为“微笑曲线”。

在“微笑曲线”的左半边，市场处于下跌通道中，可以按较低的净值买入基金份额但短期内会有所亏损。同时，我们也会发现，定投买入的份额在不断地增加，此时正是积攒便宜筹码的最佳时间。随后，“微笑曲线”进入了底部区间，正是低价买入、摊薄成本的好时期；此时投资者万万不可急躁离场，底部区间有长有短，但一定会过去。经过一段时间的坚持和等待，整体成本已经摊低到一定的位置，当市场进入上涨阶段时，投资者将迎来“微笑曲线”的右半边，此时则是发挥定投优势分享收益的阶段了。

市场起起落落，涨跌互现，“微笑曲线”在不断演绎。根据 Wind 数据显示，从 1990 年上证指数推出到今年 5 月，大致经历了四轮明显的“微笑曲线”周期：1990 年-1992 年、1993 年-2000 年、2001 年-2007 年、2007 年-2010 年。以 2008 年下半年为例，当时大盘跌到 1700 点以下，很多定投客户选择了“断供”，结果错过了 2009 年的上涨行情。

根据“微笑曲线”，定投获利的关键在于，是否能有耐心投资并经历一个经济的景气循环。最幸运的定投人当然是从景气谷底开始定投，一直到股市高点获利了结，但这种情况往往可遇而不可求。在现实中，普通投资者大多没有这般的耐心，加之专业判断能力不足，经常出现定投不赚钱或是赚不多的情况。分析下来，多半是三种原因：一是行情下跌时停止扣款、上涨时则追高；二是低迷行情时减少每期扣款的金额、行情重启后才增加金额；三是定投的投资对象选取不适当，如定投货币市场基金。

因此，投资者在定投时应该注意三点。首先，要选择过往业绩优秀、中长期表现稳健的基金品种或者基金组合。其次，定投的资金一定要是额外的资金，不能影响个人和家庭的日常生活。最后，则要保持一份从容不迫的心态，设立合理的目标收益率，及时将收益落袋为安。

“行至水穷处，坐看云起时”。定投是一个积累财富的长期过程，开始或许迷茫，过程或许漫长，但前方的终点是光明和美好，尤其是在熊市环境下更要坚守，用小钱完成低位时的积累，描绘出自己的“微笑曲线”。

热点聚焦

外汇占款再现负增长

7 月新增外汇占款 -38.2 亿元，同比、环比分别下降 529.05、2233.84 亿元。根据 7 月进出口顺差 251.47 亿美元，实际使用外资 75.8 亿美元，我们简单以当月新增外汇占款扣除贸易顺差和实际使用外资估算认为热钱可能正大规模流出中国。

6 月以来人民币贬值预期一直在今年最高位，短期热钱仍大概率净流出中国，新增外汇占款可能维持低位。流动性最重要来源明显下降。但今年央行仅两次降准，释放的流动性与外汇占款下降的规模难以匹配。

考虑到 8 月属财政存款季节性增加时点，8、9、10 月公开市场到期资金较少，降准的必要性依然存在。

近来国内外均出现了一些价格上涨的因素，短期不会逆转通胀下行通道。农业部数据显示 6 月底以来农产品、菜篮子价格持续快速反弹。随着国家启动冻猪肉收储，猪肉价格随时可能反弹。WTI、布伦特原油持续回升，需密切关注。

央行在二季度货币政策报告中指出“当前物价对需求扩张仍比较敏感，扩张性政策刺激增长的效应可能下降、刺激通胀的效应则在增强”。未来在操作空间允许情况下，面临外汇占款下降、中长期贷款低迷、公开市场到期资金较少等不利局面，稳增长政策操作力度有必要加大；同时需要密切关注政策实施的物价环境（银河证券）

机构观点

国都证券：缩量阴跌，沪指创三年新低

周一沪深两市低开低走，沪指跌破 2100 点，下午两点钟后出现技术性反抽，沪指 2100 点失而复得，收出一根带下影线的假阳线。沪市成交 392 亿，连续三个交易日低于 400 亿，量能严重不足。创业板表现活跃，有色、保险、房地产等权重板块抛压较大。阶段性底部形成的基本特征是持续放量，简单地说，不放量、不见底。5 月 9 日市场开始调整以来，历时 14 周，沪指累计跌幅 14%，本周技术性反弹是大概率事件。技术性反弹阶段，中小市值个股的弹性较好。A 股市场最大的利空，是中国经济持续下滑造成的估值体系重塑以及市场高速扩容造成的股票相对供给过剩；这两个根本问题不解决，市场难见牛市。综合来看，市场仍在 5 月 9 日以来的下跌通道中运行。稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略。

(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。