

今日关注

- 营改增试点扩围 财税蛋糕待重分

财经要闻

- 吴敬琏：改革核心目标是建立竞争性市场体系
- 人民币对美元今年首触涨停 创汇改以来新高
- 2月新增外汇占款 2954 亿元
- 发改委：10日成品油价格未作调整

东吴动态

- 分级债基 A 份额魅力凸显 东吴鼎利犹胜一筹

理财花絮

- 基金投资中的高净值误区

热点聚焦

- 3月进口增速超预期 内需回暖势头增强

机构观点

- 中投证券：市场窄幅震荡，短期仍需规避回落风险

旗下基金净值表

2013-04-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2011	1.7811	-1.49%
东吴轮动	0.6657	0.7457	0.06%
东吴新经济	0.9520	0.9520	0.00%
东吴新创业	0.9120	0.9720	-1.51%
东吴新产业	0.9870	0.9870	-1.20%
东吴嘉禾	0.6925	2.4125	0.10%
东吴策略	0.9549	1.0249	-1.01%
东吴内需	0.9930	0.9930	-0.10%
东吴保本	1.0380	1.0380	0.10%
东吴 100	0.9000	0.9000	-0.33%
东吴中证新兴	0.7110	0.7110	-0.42%
东吴优信A	1.0595	1.0715	0.09%
东吴优信C	1.0448	1.0568	0.11%
东吴增利 A	1.0540	1.0940	0.09%
东吴增利 C	1.0460	1.0860	0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.5905	2.02%
东吴货币B	0.6587	2.27%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2226.13	0.02%
深证成指	8962.30	-0.34%
沪深 300	2485.31	-0.17%
香港恒生指数	22034.56	0.75%
道琼斯指数	14802.24	0.88%
标普 500 指数	1587.73	1.22%
纳斯达克指数	3297.25	1.83%

今日关注

营改增试点扩围 财税蛋糕待重分

国务院总理李克强 10 日主持召开国务院常务会议,决定进一步扩大“营改增”试点。专家表示,会议提出的“研究合理调整增值税分成比例,理顺中央与地方分配关系”已是箭在弦上。

企业减负约 1200 亿元

业内人士介绍,目前“营改增”试点只在部分地区进行。此次国务院常务会议的决定非常及时,有利于解决因局部地区试点导致的政策差异和税收征管风险等问题。

会议决定,自今年 8 月 1 日起,将交通运输业和部分现代服务业“营改增”试点在全国范围内推开,适当扩大部分现代服务业范围,将广播影视作品的制作、播映、发行等纳入“营改增”试点。择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点

业内人士表示,此前同样呼声较高的个别行业未被明确提及。这说明,部分行业推行“营改增”尚有阻力。

目前,我国共对交通运输业、建筑业、金融保险业、邮电通信业、文化体育业、娱乐业、服务业、转让无形资产和销售不动产等 9 个行业征收营业税。

“成熟一个行业推进一个行业。”财政部财科所副所长刘尚希表示,按照改革部署,通过分行业逐步推进改革,最终九大行业将全部实行“营改增”,到时营业税在我国将成历史。

现行“营改增”试点涉及“1+6”行业:“1”即交通运输业,包括陆路运输服务、水路运输服务、航空运输服务和管道运输服务;“6”即现代服务业的六个行业:研发和技术服务、信息技术服务、文化创意服务、物流辅助服务、有形动产租赁服务、鉴证咨询服务。

据测算,全部试点地区 2013 年企业将减轻负担约 1200 亿元。分析人士认为,“营改增”试点铺开,在全国范围内的相关行业企业均有望受益。这有利于形成新的经济增长点、激发企业活力、扩大就业和增加居民收入。

“进一步扩大‘营改增’改革试点,是今年我国结构性减税的重要举措。”社科院财经战略研究院院长高培勇指出,从过去一年“营改增”改革试点成效看,减税效果突出,无论是制造业还是服务业企业都有明显减税效应,在全球经济持续疲软背景下有利于稳定中国经济增长。

增值税分成比例 面临调整压力

“营改增”试点地区纷纷降低 2013 年度财政收入目标,为“营改增”预留空间。例如,北京、天津、浙江预计 2013 年地方公共财政收入分别增长 9%、12%和 8%,比 2012 年分别下降 1、3、0.5 个百分点。

业内人士预计,除税收的“量变”,进一步扩大“营改增”试点将带来制度上的“质变”,会引起分税制改革破冰。

这位人士表示,目前地方主体税种仍是营业税。当“营改增”试点在全国范围内全面铺开,这一主

体税种地位将动摇。当务之急是为地方找到新的“财源”，保证民生等刚性支出。多位专家建议，可将房产税、资源税等作为考虑对象。

分析人士表示，随着“营改增”试点不断推进，增值税分成比例面临调整压力。一般增值税在中央与地方之间分成比例为“75:25”。为调动地方积极性，“营改增”试点地区由营业税改为增值税的收入全归地方。

一位不愿具名的专家透露，这仅是权宜之计。某试点地区较可行的试行方案是将中央与地方的增值税分成比例调整为“55:45”。

高培勇指出，目前营业税是我国地方政府几乎唯一的主体税收，一旦取消营业税，增值税规模将更大，由此带来的如何构建地方税体系、如何重新分配中央与地方税收划分等问题，都需要对现行财税体制进行深度改革。

刘尚希认为，“营改增”的改革绝不仅限于税收制度改革层面，对财政体制的相应调整和完善必然会产生连锁效应，会涉及到转移支付、中央与地方、地方各级政府间的收入划分及事权和支出责任划分，甚至涉及政府与企业、居民之间的关系，可谓改革牵一发而动全身，应抓住“营改增”改革契机，加快推进新一轮经济体制改革。

财经要闻

吴敬琏：改革核心目标是建立竞争性市场体系

昨日，著名经济学家吴敬琏在陆家嘴金融家沙龙上表示，中央宣布推进改革仅是全面深化改革的第一步，问题还在于“改什么”和“如何改”的问题，把十八大的决定落到实处。

他认为，改革方案的核心目标应该是建立竞争性的市场体系。围绕改革的核心目标，应该辅之以四个方面的配套改革：财税体制改革、金融体制改革、社会保障体系建设、推进国有经济改革等。他还认为，系统改革还需要注意创造和维护较为宽松的宏观经济环境。（上海证券报）

人民币对美元今年首触涨停 创汇改以来新高

前晚，国际评级机构惠誉宣布将中国偿还长期本币债务的评级从“AA-”降至“A+”。昨日是评级下调后的首个交易日，但昨日人民币对美元汇率却逆势走高。

昨日人民币对美元中间价报6.2548，较上一交易日升值91个基点，突破4月2日创下历史新高。中间价的高开带动交易市场的活跃，昨日即期市场开盘即高开高走，盘中将汇改以来的高点刷新至6.1923，触及较中间价偏离1%的交易上限，为去年12月12日以来首次触及“涨停板”。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮认为，基于近期中国经济企稳特征，市场并不认可惠誉对中国评级的下调，中国经济复苏是人民币重拾升值的主要因素。（和讯网）

2月新增外汇占款 2954 亿元

中国人民银行 10 日公布，2 月末金融机构外汇占款余额为 2 6 8 3 2 4 . 3 3 亿元。当月外汇占款增加 2954.26 亿元，较上月的历史最高水平 6837 亿元回落 57%。

截至 2 月，外汇占款已连续 3 个月增加，主要原因是中国经济复苏和人民币升值预期。根据央行网站发布的金融机构人民币信贷收支表，2 月末财政性存款余额为 27968.20 亿元，当月增加 243.11 亿元。上述两项数据表明，2 月市场因此增加的流动性为 2711.15 亿元。

2 月贸易顺差为 152.5 亿美元，较 1 月的 291.5 亿美元大幅下滑。2 月实际使用外资 (FDI) 82.14 亿美元，同比增长 6.32%，是 FDI 连续 8 个月负增长后首次恢复正增长。贸易顺差与 FDI 合计折合约 1474 亿元人民币。(中证网)

发改委：10 日成品油价格未作调整

发改委 10 日发布消息称，自 3 月 27 日国内成品油价格下调以来，国际市场油价先扬后抑，4 月 10 日的前 10 个工作日平均价格与 3 月 27 日调价前 10 个工作日平均价格相比基本持平。按现行国内成品油价格机制测算，本次国内汽、柴油应调价金额低于每吨 50 元。根据《石油价格管理办法（试行）》第六条规定，这次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

发改委有关负责人表示，3 月 27 日推出的成品油价格形成机制完善方案，主要是将调价周期由 22 个工作日缩短至 10 个工作日，并取消上下 4% 的幅度限制。

这位负责人说，新机制实施后，发改委从数据收集处理、测算调价金额到公布调价信息，都有一套完整严谨的程序。今后，在每次调价日，成品油价格需要调整时，将在 17 时左右公布调价通知；调价金额不足 50 元、价格暂时不作调整时，将于调价日 15 时左右发布信息。调价信息会通过发改委门户网站公布，同时也会通过广播、电视、网络、报纸等多种媒体向社会发布。(中证网)

东吴动态

分级债基 A 份额魅力凸显 东吴鼎利犹胜一筹

近期大盘走向呈震荡加剧之势，今年以来的涨幅基本回吐，市场逐渐流露出浓重的避险情绪。在 A 股市场多空交织中，具有稳定预期回报的分级债基 A 类份额魅力凸显。目前东吴鼎利分级债基优先份额正在发行，其约定年收益率挂钩 Shibor 利率，更贴近市场，基金成立后每满 6 个月将开放一次，方便投资申购、赎回，能同时满足投资者对收益性和流动性的要求。

在接连遭遇地产调控超预期、经济数据不佳、IPO 开闸传闻等利空消息，A 股投资者日趋悲观。而分级债基 A 类份额享有收益的优先分配权，获取积极的回报，追求绝对收益，在变幻莫测的资本市场无疑更具诱惑力。正在发行的东吴鼎利分级债基为一只纯债型产品，不参与股票投资，能有效规避股市波动带来的

风险，其相对风险更低，收益也更加稳定。

值得关注的是，Wind 数据显示，目前市场上已成立的分级纯债基金有 6 只，其 A 类份额约定收益率大多为一年期定存利率加上一个固定利率或乘以一个系数，收益率在 4.05% 左右。区别于同类产品，东吴鼎利优先份额是市场上首只挂钩市场化利率的产品，其约定年收益率为“一年期银行定期存款利率 $\times 0.7 + 6M$ SHIBOR 利率 $\times 0.5$ ”，其中，6M SHIBOR 参照鼎利优先开放日当月第一天的利率。按照 2013 年 3 月份数据测算，目前约定年收益率为 4.15%。

业内人士指出，采用“一年期定存利率加上一个固定利率或乘以一个系数”的方式虽然看起来比一年定存高很多，但跟不上市场的节奏，特别是经过去年两次降息后，A 类有所收益率下降。更为重要的是，在资金面紧张的情况下，这类产品容易被其他收益率更高的理财产品挤压。通过引入 SHIBOR 利率，东吴鼎利优先份额每期的约定年收益率完全随行就市，在同类分级债基中犹胜一筹，为个人投资者提供了优于银行定期存款的投资工具。

理财花絮

基金投资中的高净值误区

长期以来部分投资者在基金投资中有恐高心理，即不愿购买净值高的基金。而许多基金公司往往直接或变相降低基金单位净值，以吸引新投资者。但在一个振荡向上或持续向上的市场下，基金要实施分红，就须卖掉一些股票，而这些股票可能还具备较大增值潜力，分红后还要以更高价格买回来，这对投资者其实并非好事情。若基金有能够及时兑现收益，或在一个阶段性下跌的市场中，暂时将获利股票卖出，实现的收益及时回馈投资者，不是被迫因分红而分红，那对投资者而言是有益的。

实际上，恐高心理是典型的基金投资错误理念之一。基金的单位净值代表的是基金所持一篮子股票的单位价值，基金投资真实“门槛”是最低申购赎回限额，而非净值高低。目前，大多数基金的最低申购为 1000 元，不同的只是净值高了申购的份额少一点，净值低了申购的份额多一点而已。而如果投资的成本均为 1000 元的前提下，能够获得的收益是基金净值增长率的高低。

不论是高净值基金，还是低净值基金，能否给投资者取得好收益是关键，也是投资者能否获益的根本。对于 1 元钱净值基金，若投资管理能力弱，那它的净值可能总维持在 1 元上下，获得的收益很少；但对于 2 元钱净值基金，若投资管理能力强，在市场基础没有发生很大变化情况下，净值照样可涨到 2.5 元或 3 元。投资者在投资过程中，应逐渐认识到这种净值高低与收益间不存在必然联系的道理，以更好指导自己选择出合适基金。

热点聚焦

3月进口增速超预期 内需回暖势头增强

海关总署昨日公布的数据显示，3月份，我国外贸出口同比增长10%，增幅较前两个月大幅回落。但分析师均认为10%的增速已是很好的表现，预示着今年出口整体会比去年有所回升。

进口超预期利好内需

今年1、2月份我国外贸出口增速分别达到25%和21.8%。国家信息中心首席经济师范剑平就此认为，在全球经济弱复苏格局下，3月份中国出口增速达10%已很不错。

范剑平认为，与1、2月份相比，3月份出口10%的出口增速更为真实，因为1、2月出口数据与海运的货运量、主要出口地区的用电量不匹配。

交行金融研究中心最新发布的一份研报也认为，3月份出口增速下滑乃是因为去年高基数所致。报告预计4月份出口同比增速将保持增长态势，两位数高增长态势可期。

与出口相比，3月份进口数据表现更为抢眼。数据显示，3月份我国外贸进口同比增长14.1%，较2月份的负15.2%的增速大幅回升，表明中国内需在逐步增强。由于进口的快速增长，3月当月我国实现贸易逆差8.84亿美元。

交行金融研究中心研究员陈鹤飞表示，3月份进口确实超市场预期。机电产品出口增幅较大，意味着来料进料加工进口增速也在增长。陈鹤飞表示，综合来看，二季度制造业向好的预期可以确定，未来数月我国的进口需求仍将保持较高增速。

未来出口形势趋乐观

综合3月份数据，一季度我国外贸进出口值同比增长13.4%。这一数据远高于去年全年外贸6.2%的增长水平。其中，一季度出口增长18.4%，进口增长8.4%，贸易顺差2705亿人民币（折合430.7亿美元），而去年同期我国贸易顺差仅为2.1亿美元。

对此，海关总署新闻发言人、统计司司长郑跃声昨日在新闻发布会上表示，这主要得益于我国外贸政策环境在不断优化、国民经济发展向好态势基本确立、出口企业的信心在增强等三个因素。由于国内经济稳定的发展和出口企业信心的增强，外贸趋好的态势还会持续一段时间。因此，今年我国外贸进出口的情况可能会略好于去年。

但他也强调，全球经济复苏的动力仍然不足，我国的进出口面临的外部环境依然复杂，其中存在四个不利因素：一是发达市场需求实现根本好转的可能性还不大，全球贸易增长的动力仍然不足；二是国内企业经营成本依然较高；三是周边国家国际竞争力在提升；四是外贸环境日趋复杂。

与海关总署的谨慎乐观态度相比，陈鹤飞更为乐观。他预计未来出口将继续保持较快增长水平，出口这驾马车对增长的拉动力会高于此前市场预期。从3月份进口金额的超预期反弹态势看，进口需求已开始迅速释放；预计进入二季度后，经济增长将会明显回升。（证券时报）

机构观点

中投证券：市场窄幅震荡，短期仍需规避回落风险

短期市场上涨难度依然较大。昨日市场尽管整体平稳，但市场热点仍然较为散乱，特别是前期表现强势的个股普遍回调，这反映市场弱势特征依然较为明显。除经济基本面支撑较弱的因素外，进入二季度之后市场资金面减弱是造成当前市场疲弱的重要因素，上周新增股票和基金开户数均出现大幅下降即说明了这一点。现阶段市场的稳定力量主要来自政策面，昨日国务院常务会议进一步扩大营业税改征增值税试点将在短期内对交运、文化传媒板块构成一定的利好。短期来看，市场上涨的难度依然较大，仍需回避股指的回落风险，策略上依然维持中等以下仓位的建议。

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。