

今日关注

- 借力指数巨头 A股秀国际范名利双收

财经要闻

- 银监会要求银行信贷支持扩大内需
- 监管部门启动券商现场检查
- 易纲：考虑扩大人民币汇率波动区间
- 深圳近期或试点房产税

东吴动态

- 东吴鼎利开先河 分级债基首现 SHIBOR 挂钩产品

理财花絮

- 何时买卖股基

热点聚焦

- 营业税改征增值税敲定时间表 区域行业双扩容

机构观点

- 银河证券：趋势在改变 重点配中游

旗下基金净值表

2013-04-18

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2241	1.8041	0.39%
东吴轮动	0.6653	0.7453	1.03%
东吴新经济	0.9810	0.9810	0.93%
东吴新创业	0.9280	0.9880	0.65%
东吴新产业	0.9950	0.9950	0.61%
东吴嘉禾	0.7068	2.4268	0.57%
东吴策略	0.9739	1.0439	0.73%
东吴内需	0.9930	0.9930	0.10%
东吴保本	1.0400	1.0400	-0.10%
东吴100	0.8950	0.8950	0.00%
东吴中证新兴	0.7020	0.7020	0.00%
东吴优信A	1.0638	1.0758	-0.03%
东吴优信C	1.0488	1.0608	-0.04%
东吴增利 A	1.0560	1.0960	-0.09%
东吴增利 C	1.0480	1.0880	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.5190	1.81%	
东吴货币B	0.5863	2.06%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2197.60	0.17%
深证成指	8888.02	-0.07%
沪深300	2464.85	0.26%
香港恒生指数	21512.52	-0.26%
道琼斯指数	14537.14	-0.56%
标普500指数	1541.61	-0.67%
纳斯达克指数	3166.36	-1.20%

今日关注

借力指数巨头 A 股秀国际范名利双收

上海证券报记者获悉，有关部门正在研究推动将 A 股纳入国际知名指数权重的工作，以引导海外资金将 A 股作为新的价值投资选项。这也被认为是监管部门此前向海外市场大力推介中国内地股市的一个重要的延续动作。

去年，沪深证交所在国际市场进行了多场路演，希望吸引海外资金对中国内地市场的兴趣。而深交所总经理宋丽萍在今年“两会”期间曾表示，“推动境外主要指数机构将深市股票纳入投资指数”是深交所今年的工作重点之一。

据了解，这项工作的开展已经持续了一段时间。因此，当昨日市场传出国际知名指数产品开发商明晟（MSCI）与中国有关部门接触，商讨将 A 股纳入明晟新兴市场指数的消息后，迅速引起广泛关注。业内人士认为，若该设想实现，将是中国 A 股首次被纳入公认的国际基准股票指数，对 A 股乃至整个国际市场将带来重大影响。

创始于 1968 年的明晟是全球领先的指数开发商之一，其编制的明晟世界指数和明晟新兴市场指数等均为全球投资界采用最多的基准之一。

前巴克莱全球投资者公司首席投资官巴顿·沃林昨晚在接受本报采访时指出，明晟新兴市场指数若纳入 A 股，将是一项多赢之举。“这会大大强化指数本身，使得其作为一项全球指数的完整性得以提升。”沃林说。

另据海外投资界人士透露，安硕（iShare）等其他顶尖国际指数公司也在与中国有关机构接洽，讨论在其主要全球指数中纳入 A 股事宜。英国富时指数公司首席执行官 3 月初曾表示，中国 A 股最少只需要三年时间就能进入全球股票基准指数。他预期将在未来 12 个月内与中国监管者展开官方的交流。

市场普遍的看法是，如果中国 A 股成功加入国际基准指数，那些跟踪全球指数和地区性指数的资产管理者和 ETF 基金将大量配置 A 股。国泰君安证券此前发布的研究成果指出，若 A 股被纳入明晟新兴市场指数，理论上对 A 股的配置资金将超过 2 万亿美元。但专业人士认为，这项工作不会一蹴而就，还需要相应的审批以及外汇政策的放开相配合，是一个逐步推进的过程。

财经要闻

银监会要求银行信贷支持扩大内需

中国银监会日前下发的关于银行业服务实体经济的指导意见要求，2013 年银行业在信贷投放上支持扩大内需、节能环保、农业等领域。意见提出，银行信贷要支持中小套型普通商品住房建设。

就银行业在信贷投放上支持扩大内需方面，意见要求，推进消费信贷业务发展，支持居民家庭首套自住购房、大宗耐用消费品、教育、文化、旅游等消费信贷需求。推进消费金融公司试点。支持中小套型普通商品住房建设。按照风险可控、商业可持续原则，支持保障性安居工程建设。创新和灵活运用多种金融工具，加大对民间投资的融资支持。（中证网）

监管部门启动券商现场检查

多家证券公司人士 18 日向中国证券报记者证实，监管部门近期正针对证券公司开展现场检查，检查组已陆续分头入驻辖区内证券公司，检查重点为资产管理及合规部门。

从检查重点看，此次现场检查着重于资管及合规两大业务部门。“虽然主要检查这两大部门，但由于合规部门和公司各大业务条线均有联系，其实等于把公司所有业务线都梳理一遍。”一位参与现场检查的证券公司高管认为，去年以来证券公司创新快步推进，证券公司“自选动作”增多，资管业务规模膨胀，新产品和新业务推出速度远远大于以往，不难理解监管部门对资管业务进行全面检查的做法。这与监管部门去年以来一直强调的合规风控吻合，也顺应此前证券公司开展自查资管业务的趋势。（中国证券报）

易纲：考虑扩大人民币汇率波动区间

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲 17 日在华盛顿表示，从市场形势来看，目前适合考虑进一步扩大人民币汇率的波动区间。他说，中国一直循序渐进地推进改革，方向是明确的，未来几年也将进一步推进资本项目可兑换改革。

易纲在国际货币基金组织总部出席题为“汇率安排”的研讨会后接受媒体采访时表示，中国正密切关注有关国家货币政策造成的后果，高度关注竞争性贬值的可能性及其负面影响，希望各国都能按照二十国集团达成的共识来执行政策。

易纲表示，自 2005 年以来人民币汇率形成机制市场化改革已取得明显进展，截至目前人民币对美元名义汇率已升值约 32%，人民币实际有效汇率升值超过 36%。（中国证券报）

深圳近期或试点房产税

多位深圳房地产业人士 18 日对中国证券报记者表示，深圳有可能在近期开展房产税试点。不过，深圳地税局工作人员表示，目前还没有收到相关通知。

财政部财科所所长贾康此前表示，在上海和重庆试点房产税已产生正面效应。下一步，要总结经验、优化方案，在多个地稳步推进，包括广州和深圳。在今年全国两会期间，全国人大代表、深圳市长许勤表示，深圳是否开展房产税试点要看国家统一部署，如落实到深圳，将按国家要求进行，确保房地产平稳健康发展。（中国证券报）

东吴动态

东吴鼎利开先河 分级债基首现 SHIBOR 挂钩产品

通过分为风险收益不同的两类份额，分级基金自诞生以来，较好地满足了投资者的多元化理财需求。尤其是稳健份额，通过约定收益率的形式受到稳健投资者的喜爱。与市场上已成立的分级债基不同，正在发行的东吴鼎利分级债基首开先河，在优先份额即东吴鼎利优先的约定收益率中引入 SHIBOR 利率，更加贴合市场。

海通证券在报告中指出，通过用 2008 年 10 月以来实际的 1 年期定存利率和 6 个月 SHIBOR 利率模拟了东吴鼎利优先约定收益的走势，发现复合后的约定收益率与 6 个月 SHIBOR 利率保持了较高的贴合度，并在多数时间内高于后者，并且明显超过了 1 年期定存利率。期间约定收益最高可达 5.21%，最低则只有 2.31%。平均来看，鼎利优先约为 1 年期定存利率的 1.14 倍，超出其 88 个基点。可见，东吴鼎利优先满足了个人投资者对收益和流动性的要求，为个人投资者提供了优于银行定期存款的投资工具。

东吴鼎利拟任基金经理丁蕙表示，在国内经济周期、政策环境长期利好债市的背景下，东吴鼎利有望获取稳健的投资收益，是稳健投资者较好的选择品种，适合于风险偏好较低、注重资金安全性、稳定性的投资者。

理财花絮

何时买卖股基

震荡市不同于强劲上涨的牛市，是介于牛市和熊市间的中间状态。在此期间市场趋势会随着各种消息的出现而反复变化，一旦结束震荡，市场既可能向上突破，也可能向下破位。因而，何时买卖股基正成为困扰基民们的难题。许多基民常常依据消息的多空变化而进行买卖，也有基民喜欢根据某些专家的观点进行申赎操作，还有人喜欢看着市场的涨跌表现实施取舍。但不论采取哪种方式确定买卖时机，仍然难以摆脱先盈后亏甚至高买低卖的困境。这究竟是什么原因所致？又该如何应对？

众所周知，决定市场趋势由一种状态向另一种状态变化的因素非常多，既有实体经济的状况以及未来的变化、直接影响资金供求关系的货币调控政策、各种突发事件，也包括市场整体的投资盈亏状态，甚至某些专家学者的观点。这里既有客观因素，也有主观因素，既有决定性因素，也有从属因素。如央行调整存贷款利率，即为对市场整体表现产生决定性影响的客观因素。某些专家据此对今后市场走势的分析预测，则系只会对一部分投资者产生影响的主观因素。遗憾的是，专家的观点，手中基金净值的每日波动，与同类基金相比业绩排名的变化，往往比反映实体经济运行状况的数据、调控经济的政策更容易吸引包括你在内的大部分普通基民的注意力。并且对大家产生着潜移默化的影响，以致大部分时间忽视了能对市场整体

表现产生决定性影响的客观因素。加之人总是习惯于站在自己的立场上对获得的信息进行过滤，更倾向于自己希望获得的信息，来佐证自己的观点，尤其是人们一旦对某项事物建立了某种信念后，就会对那些有可能挑战自己信念的相反证据与信息采取自我封闭的态度，从而致使以偏概全甚至一叶障目不见泰山的错误一再出现。因而，面对震荡市每当产生买卖股基的冲动时，有必要按照以下方法和步骤来确定买卖股基的时机：

首先将所收集到的各种消息按主观和客观的性质分类，对个人情绪的影响实施过滤。诸如，央行调整存贷款利率这一消息自身应视为客观消息，但媒体所报道消息出台后某些专家对今后市场走势的预测则应视为主观消息。

其二，严格按照规定的次序对所收集到的消息进行分析：先分析具有客观性质并可能对市场整体趋势产生影响的消息，后看同样具有客观性质但只可能对市场局部产生影响的消息。在此基础上按照影响局部消息服从影响市场整体趋势的消息，主观观点服从客观消息，未经市场印证的主观消息不得直接采信的原则得出综合研判结论。

第三，结合市场的实际表现决定综合研判结论的运用。如果市场的实际表现同综合研判结论一致，自然应将操作计划付诸行动。如果两者并不一致，考虑到市场对某些消息的反应有时会存在着一定程度的滞后性，所以仍可按原操作计划执行。同时也需认识到，影响市场趋势的因素极其复杂，既存在疏漏的可能，也存在研判不符合市场实际表现的可能。因而还需规定，一旦事实证明预期中的滞后反应并未出现，而是自己的判断和投资行为存在错误，就必须实施逆向操作。

热点聚焦

营业税改征增值税敲定时间表 区域行业双扩容

中国营业税改征增值税将再度迎来扩围，除了将交通运输业和部分现代服务业试点推广至全国，还择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点，实现区域和行业双扩容。自2012年1月1日上海启动“营改增”试点以来，这项改革全速推进，国务院常务会议明确表示，力争“十二五”期间全面完成“营改增”改革，届时营业税将退出历史舞台。

“营改增”地区性试点结束 8月起全国铺开

4月10日召开的国务院常务会议决定进一步扩大“营改增”试点。扩围从地区 and 行业两方面展开：

一方面，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、发行等纳入试点。

另一方面，择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。力争“十二五”期间全面完成“营改增”改革。

与之前“营改增”试点扩容相比，本次扩容则呈现“双扩围”的特点。本次扩容内容，既包括由之前试点省市扩围至全国的区域扩大，也包括试点行业的扩大。财政部财政科学研究所副所长刘尚希分析指出，此次国务院常务会议的决定，意味着营改增地区性试点全部结束，“营改增”这项改革的推进路径发生了彻底变化，由地区性试点向按行业推进转变。

“营改增”进入全速推进阶段 地区行业双扩容

按照规划，中国“营改增”分为三步走：第一步，在部分行业部分地区进行“营改增”试点。上海作为首个试点城市 2012 年 1 月 1 日已经正式启动“营改增”。第二步，选择部分行业在全国范围内进行试点。从今年 8 月 1 日起，交通运输业和部分现代服务业“营改增”试点就将在全国范围内推开。第三步，在全国范围内实现“营改增”，也即消灭营业税。

2011 年 11 月 16 日，财政部和国家税务总局发布经国务院同意的《营业税改征增值税试点方案》，明确从 2012 年 1 月 1 日起，在上海市交通运输业和部分现代服务业开展营业税改征增值税试点，自此正式拉开了营业税改征增值税的序幕。

2012 年 7 月 31 日，国税总局发布了《关于北京等 8 省市营业税改征增值税试点有关税收征收管理问题的公告》。北京市应当于 2012 年 9 月 1 日完成新旧税制转换。江苏省、安徽省应当于 2012 年 10 月 1 日完成新旧税制转换。福建省、广东省应当于 2012 年 11 月 1 日完成新旧税制转换。天津市、浙江省、湖北省应当于 2012 年 12 月 1 日完成新旧税制转换。

经过多个地区及行业的试点，“营改增”改革在制度上已经逐渐完善，具备进一步扩大试点条件。此次，国务院常务会议决定将从地区和行业两方面同时扩大“营改增”试点。

值得注意的是，“营改增”推进速度有所提高。上海试点“营改增”大半年之后，其他地区才陆续开始试点。而本次扩容距上次扩容不足半年，除了区域上推广至全国外，行业范围上也实现扩围。（中国新闻网）

机构观点

银河证券：趋势在改变 重点配中游

二季度 A 股市场或将探底回升，底部和顶部空间都较为有限为主要运行格局。尽管 IPO 重启预期、禽流感、流动性收紧可能给市场带来压力，但蓝筹股低估值、改革憧憬将对股指底部构成支撑，而经济环比改善、风险释放可能会给股指提供向上的动力。

从基本面上，要关注如下趋势性的变化：经济复苏动能减弱但环比改善是必然的；流动性较为宽松但收紧是方向；现实有约束但改革大方向是确定的。

从策略上看，不必太悲观，也不可太乐观。重点配置受益于经济环比改善盈利增长、成本下降和估值较低的中游产业，适度关注优质成长和大众消费。

建议超配房地产、非银行金融、电力及公用事业、汽车、国防军工等行业，给医药、电子元器件、食

品、建筑、电子元器件、家电、通信、计算机等行业给予较高配置比例，给农林牧渔、商贸、餐饮旅游等较低的配置比例。

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。