

今日关注

- 上市公司协会建言调整印花税红利税

财经要闻

- 养老金全国统筹提上改革议程
- 前 4 月全国规模以上工业企业利润同比增长 11.4%
- 中欧磋商光伏贸易摩擦 价格承诺成焦点
- 今年以来人民币对美元升幅超去年全年

东吴动态

- 东吴中证新兴产业指数基金再成反弹利器

理财花絮

- 基金投资常规策略

热点聚焦

- 证监会部署券商公募业务 6 月起不再批复大集合

机构观点

- 中投证券：短期市场或窄幅震荡，有回调压力

旗下基金净值表

2013-05-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3315	1.9115	0.83%
东吴轮动	0.7261	0.8061	-0.25%
东吴新经济	1.0720	1.0720	0.37%
东吴新创业	1.0260	1.0860	1.08%
东吴新产业	1.1450	1.1450	0.88%
东吴嘉禾	0.7634	2.4834	0.50%
东吴策略	1.0750	1.1450	1.05%
东吴内需	1.0470	1.0470	0.58%
东吴保本	1.0490	1.0490	0.19%
东吴 100	0.9550	0.9550	0.00%
东吴中证新兴	0.8160	0.8160	0.87%
东吴优信A	1.0764	1.0884	0.12%
东吴优信C	1.0606	1.0726	0.11%
东吴增利 A	1.0610	1.1010	0.09%
东吴增利 C	1.0520	1.0920	0.00%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	--
鼎利优先*	1.0030	1.0030	--
东吴鼎利分 级债券*	1.0010	1.0010	--

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为 2013-05-24 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7239	2.96%
东吴货币B	0.7898	3.21%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2293.08	0.20%
深证成指	9260.63	-0.48%
沪深 300	2599.59	0.09%

今日关注

上市公司协会建言调整印花税红利税

记者昨日从中国上市公司协会（简称“中上协”）获悉，日前，中上协针对印花税、股票红利个人所得税等进行了专题调研，并形成《关于推动完善上市公司有关税收政策的建议》。这份报告得到了相关主管部门重视。

据中上协相关负责人介绍，今年以来，中上协针对改善企业发展环境、促进企业转型的问题，从企业的视角，就改进政府与企业的关系组织了专题调研。调查显示，企业普遍反映目前仍存在对企业经营活动行政性干预过多、公平竞争环境有待完善、企业税费负担重和社保支出多、融资与并购存在障碍、创新环境不理想等五大类问题。

针对上述问题，中上协从企业角度提炼归纳了 24 条建议，包括改革投融资体制、减少项目审批、放松市场准入、加强市场监管、加大知识产权保护、清理检查评比和认证项目、加快垄断领域改革、结构性减税、优化税制结构、规范行政性收费、减少企业社保支出、减少境外并购审批、改革政府支持研发方式、激发企业创新活力等，形成了《改进政府与企业关系，改善企业发展环境》专题，该报告用第一手资料分析了政企关系，反映了改善企业经营环境在多方面都有空间。国务院领导对该报告高度重视并做出了重要批示。中上协表示，下一阶段将积极配合中央有关部门研究论证 24 条建议的落实方案，积极探索建立关注改善企业发展环境第三方追踪评估的长效工作机制，持续反映企业发展中存在的困难和问题，及时为中央有关部门提供咨询信息和决策参考，积极促进转变政府职能，激发市场主体发展活力和创造力。

此外，记者还了解到，在改善企业外部发展环境方面，中上协针对会员单位普遍反映的经营活动中相关税收负担过重或税率过高、并购重组涉税、印花税、股权激励个人所得税、现金分红、股票红利个人所得税等进行专题调研，形成了《关于推动完善上市公司有关税收政策的建议》。针对高速公路重大节假日免费通行政策对上市公司的影响，中上协及时召开座谈会，广泛听取相关上市公司的意见和建议，形成了《高速公路重大节假日免费通行政策对上市公司的影响及建议》。上述两份报告得到了相关主管部门重视，在政策完善和法规制定中吸纳了相关建议。

国务院总理李克强 27 日在柏林出席中德工商界午餐会并发表演讲，介绍了中国经济形势和中国新一届政府的经济政策，提出深化中德、中欧合作的新主张。李克强表示，中国始终坚持走和平发展道路，当前正朝着建成富强民主文明和谐的社会主义现代化国家，实现中华民族伟大复兴的中国梦而不懈努力。要实现全面建成小康社会和现代化的奋斗目标，就必须坚定不移地推进改革开放，同步推进工业化、信息化、城镇化和农业现代化，打造中国经济升级版。中国的发展会为世界经济带来更多机遇，为中德企业提供更好的合作环境。

财 经 要 闻**养老金全国统筹提上改革议程**

据记者了解，随着城镇居民社会养老保险和新型农村社会养老保险实现制度上的全覆盖，写入《社会保障法》的基本养老金全国统筹将成为人社部下一步重点要推进的工作，人社部也曾经召集相关领域的专家征求意见。

所谓全国统筹是在全国范围内适用统一制度、统一管理、统一缴费基数、统一缴费比例、统一养老金计发办法，核心的内容是养老基金的统收统支。

中国人民大学公共管理学院教授李珍对记者表示，基础养老金全国统筹是利有弊的，从实际的情况来看，中国养老金统筹层次仍然停留在县市一级，尚没有做到真正的省级统筹，短时期要实现全国统筹并不容易。（和讯网）

前 4 月全国规模以上工业企业利润同比增长 11.4%

5 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1-4 月份全国规模以上工业企业实现利润 16106.9 亿元，比去年同期增长 11.4%，增速比 1-3 月份回落 0.7 个百分点。4 月当月实现利润 4366.8 亿元，比去年同期增长 9.3%。增速比 3 月份提高 4 个百分点，比 1-3 月份回落 2.8 个百分点。

通常来说，企业利润增加表明中国经济增强动力增强，实体经济运行出现了可喜的势头。不过，机构研究报告普遍谨慎看待工业企业利润增长，对未来几个月的工业企业利润数据增幅表示不乐观。

从新增利润金额看，主要集中在四个行业。于建勋分析，4 月份，工业企业利润比去年同期增加 371.2 亿元，主要受电力热力生产和供应业、计算机通信和其他电子设备制造业、汽车制造业和非金属矿物制品业四个行业的拉动。这四个行业新增利润 327.8 亿元，占全国规模以上工业企业新增利润的 88.3%。（证券日报）

中欧磋商光伏贸易摩擦 价格承诺成焦点

商务部国际贸易谈判代表兼副部长钟山将于当地时间 5 月 27 日在布鲁塞尔与欧盟委员会贸易委员德古赫特就中欧光伏产品和无线通信设备贸易摩擦问题进行磋商。

长期以来，欧盟认为中国太阳能面板和移动电讯设备定价过低，计划向中国面板制造商平均征收 47% 的进口关税。欧盟成员国 5 月 24 日已就此进行投票，投票结果将于 6 月 6 日公布。若这一提议获通过并正式成为欧盟法律，将是迄今为止欧盟历史上规模最大的惩罚性关税措施。

中国机电进出口商会曾获授权代表中方与欧盟委员会磋商价格承诺问题，但据知情人士透露，欧盟委员会方面对中方工作组提交的价格承诺方案仅象征性地看了一下，当下就回绝了。欧盟企业希望中国制造商在限制出口规模的同时提高价格，这样可以减轻美欧光伏企业一直所指来自中国制造商“低价竞争”压力。此次中国商务部与欧盟委员会进行的磋商谈判，价格承诺问题依然是核心主题之一。（中证网）

今年以来人民币对美元升幅超去年全年

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，27 日人民币对美元汇率中间价报 6.1811，较前一交易日继续上涨 56 个基点。这是本月以来人民币对美元汇率中间价第六次创下汇改以来新高。从年初至今，人民币对美元汇率中间价已累计上涨 1.70%，超过去年全年涨幅。分析人士认为，当前经济基本面不支持人民币持续升值，人民币难以维持强势，当前需加快扩大汇率波幅，缓冲持续快速升值带来的压力。

专家认为，应加快扩大人民币汇率弹性空间。人民币汇率波幅扩大，有助于缓冲当前人民币升值压力，也有利于防范未来资本大幅流出风险。（中国证券报）

东吴动态

东吴中证新兴产业指数基金再成反弹利器

2013 年 05 月 22 日 中国证券网

中国证券网讯（记者 巩万龙）A 股红五月涨势喜人，统计显示，截止 5 月 21 日，短短十几个交易日，上证综指 5 月以来涨幅已达 5.84%。相对于前期市场的“阴雨绵绵”，近几日的股市表示无疑让投资者闻到了反弹的味道。分析人士由此指出，指数基金是分享股市上涨的最佳选择，一旦股指站稳 2300 整数关，很有可能将继续向上突破。在此前提下，指数基金将再度成为博取市场反弹的投资利器，投资者应重点关注其中部分跟踪标的有优势、业绩稳定的产品。

银河证券基金研究中心统计数据显示，截止 5 月 17 日，标准指数型基金今年以来全部平均净值增长率为 5.13%；过去六个月的平均业绩更是达到 18.84%。其中，东吴中证新兴产业长短期业绩俱佳，表现尤为抢眼。银河数据显示，截止 5 月 17 日，该基金过去六个月净值增长率高达 31.49%，位列 112 只同类可比产品的第 8 位；今年以来则凭借 20.03% 的业绩高居 121 只同类可比产品的第 6 位；其过去一年的净值增长率为 9.18%，排名 89 只同类可比产品的第 8 位。

据了解，东吴中证新兴产业指数基金以中证新兴产业指数为跟踪标的，该指数选择沪深两市中规模大、流动性好的 100 家新兴产业公司组成，以综合反映沪深市中新兴产业公司的整体表现。该基金本基金采用指数化投资，通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段，力争控制本基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年化跟踪误差不超过 4%，以实现对标的指数的有效跟踪。

分析人士指出，世界新兴领域科学技术发展的突飞猛进、先进发达国家对新兴产业发展的战略性重视和支持、我国中央政府对战略性新兴产业的重大决策和部署，为新兴产业的发展提供了坚实基础和广阔前景。而在不久前闭幕的两会上，有关新兴产业的议案再次成为热议焦点，由此也可以看出我国政府对新兴产业长期扶持的决心，在此背景下，东吴中证新兴产业指数基金是投资者分享新兴产业未来良好发展的较佳选择。

东吴基金也指出，未来一段时间里，改革将是新一届政府的施政重心。而受益于此次改革的不会是堇

断性行业，而是具备高回报、长远社会效益、创新驱动等要素的行业和公司。当前，中国经济中最迫切需要解决的就是因长期资源错配带来的增长方式和产业结构的畸形，在传统行业上产能过剩，在新兴产业上投入不足，投资效用低下，造成经济结构失衡，转型的趋势不可阻挡。所以，在较长的经济转型阶段，新兴产业相关的上市公司将会持续快速发展，包括新能源、高端制造、生物医药以及相关的现代服务业。而中证新兴产业指数正是基于以上转型思路优选出的主题策略指数，具备长期投资价值。

理财花絮

基金投资常规策略

基金投资有什么策略，从常规思路想，我们第一个想到的就是基金定投，基金定投这一方法操作简单，已为广大的投资者所熟悉，关键是在长期的投资中，投资者会怀疑这一方法的有效性，特别是在市场下跌的时候更不容易坚持。长期的定投确实单调的消磨人的意志，但这一方法确实有效，投资者不必怀疑这一点。

除此之外，我们还可以看到以下几种传统的基金投资策略。

首先就是价值平均策略。这一方法要求投资者所持基金的价值必须定期定额的增长。要做到这一点，投资者需要在市价下跌的时候投入更多的资金以抵消账户内当时的损失，而在市价上涨后要减少购进数量，甚至可以停止投资、或者出售一部分基金。与定投方法相比，价值平均法带有一套内在的卖出法则。从收益上讲，价值平均法的总收益和年平均收益都明显高于定投，充分体现了基金投资的主动策略追求投资回报最大化的思想。

第二种传统策略是资产配置策略，是决定如何在股票型基金、债券基金及各自更细的基金类别间分散投资。这种策略认为，要想取得良好的长期投资业绩，就应当在适当的时候进入适当的市场。采纳资产配置策略，投资者应根据资金的投资目标，对基金投资的资产进行目标配置，确定各类型基金的比重，并在既定的时间进行再平衡操作。很多投资者采用策略性资产配置，即各资产间的比重是可变的，当市场环境发生变化时，投资者相应改变资产配置比重以重复利用难得的市场机会。但是，对一般的投资而言，固定比重配置是一种好的方法，它使得投资者不得不定期检查自己的投资结构，并按照既定的规则操作。

接下来还有买入持有策略。投资者采用简单的买入持有策略，在几年的投资期中将获得可观的收益。买入持有的策略适合所有的投资者，该策略在一个长期内逐步上升的资本市场中是有效的。投资者采取这种简单的投资方法，忽略短期的市场波动，在一个较长的时间内，能够分享到市场的一般收益。但是，买入持有策略倾向于进行长期投资，短期投资风险较大，如果错过了市场大幅上升的年份，投资效果会大打折扣，甚至会有不小的亏损。

因此，很多人认为，虽然买入持有策略在长期内能给投资者带来合理的回报，但是这是一种寂寞的投资方法，面对账户的涨涨跌跌，很多投资者相信自己能够把握好市场的节奏，回避下跌的风险，扩大账户收益。实际上，无论是专业的机构投资者，还是一般的个人投资者，很难通过市场择机获得持续的收益。不过，海外的一项研究表明，市场择机策略要能够有效，投资者对多头市场和空头市场预测的准确度必须至少在 70% 以上。

不过，无论是买入持有策略，还是市场择机策略，进行一次性的操作总会有很大的风险，因为判断市场的位置很难。因此，建议投资者采纳分批购买策略，这种策略不需要对市场进行预测和判断。如果投资者放弃对市场时机的预测和判断，在不同期间分批买入并长期持有，也能取得不错的收益。

热点聚焦

证监会部署券商公募业务 6 月起不再批复大集合

证券时报记者日前独家获悉，券商大集合将遵循“新老划断”原则，在今年 6 月 1 号之前获批或已设立的产品将可以存续，但在此之后必须按照公募基金业务操作规则进行，其中券商大集合资产管理计划的部分优势有望在公募产品中得以保留。

存量产品四种处理

新《基金法》将于 6 月 1 日正式生效。这意味着，从 2005 年开始的券商大集合理财业务将告一段落，接下来券商集合理财业务将转向公募市场。

对券商而言，带来的影响是，近千亿规模的券商大集合理财产品将逐步退出市场。不过距大集合完全消失，还有一段时间。

证券时报记者获悉，证监会日前召集业内超过 40 家券商举行内部座谈会，专门部署《基金法》实施后的券商资产管理业务。

据有关人士介绍，目前原则是不溯及既往，已设立的大集合产品依然可以存续，已通过报批的产品也可以成立，但在 6 月 1 日后，券商则需要根据《基金法》开展业务，作为上位法，《基金法》的法律效力超过其他行政法规。

“我们将向国务院上报《指导意见》及后续处理措施，形成一个针对后续工作的《指导意见》再通告业内。”监管部门有关人员表示。

据其介绍，券商大集合理财将有四种处理措施：已有的集合计划继续存续；符合公募条件的大集合可直接转为公募产品；不符合条件的产品到期必须终止计划，届时监管层会出台相应文件来进行界定；转向私募产品。

而对于目前市场上近 90 只没有界定存续期限的大集合理财产品，该人士称，“这类产品不可能永远留

存，之后公布《指导意见》中我们会给定一个终止期限。”

考虑保留大集合优势

相较公募基金，券商大集合有不少优势，包括事后备案制、业绩提成和投资范围更广等。

在业内人士看来，券商大集合以往设立的渠道后端分成和投资经理业绩提成可能将因新《基金法》生效后取消，这将削弱券商集合理财计划的产品竞争优势。

“大集合与公募基金的客户结构不太一致，如果一下子照搬转成公募，可能在一定程度上造成客户断层。”宏源证券资产管理部相关人士说。

针对上述问题，证监会相关人士表示，可以考虑允许券商资管在设计公募产品时保留大集合的原有优势。

“我希望继续做大公募市场，产品设计上可以更有弹性，包括做分级、加杠杆，吸取大集合的优势，这些后续都可以研究。”监管部门相关负责人在上述内部座谈会上表示。（证券时报）

机构观点

中投证券：短期市场或窄幅震荡，有回调压力

短期市场或窄幅震荡，有回调压力。从基本面看，经济弱复苏已经在市场形成普遍预期，经济数据也将进一步确认此预期。从政策面看，政府已下定决心搞改革，经济刺激政策出台的可能性很小，周期股大的行情，不太可能发生。而近期创业板的持续上涨，已将估值推到了高位，在无基本面配合的前提下，回调压力较大。综上所述，短期看市场或仍可以保持平稳，建议中等仓位。

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。