

今日关注

- 房产税试点扩围思路确定 向增量开刀

财经要闻

- 经济数据利好 道指收盘创历史新高
- 2013 全球风险报告称中国面临去全球化等风险
- 营改增试点税收新政发布 广播影视服务享 6%税率
- 央行公开市场延续地量操作

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

- 三类不同家庭儿童理财计划 如何赢在理财起跑线

热点聚焦

- 银监会再掀农信社票据业务排查风暴

机构观点

- 中投证券：市场短期或继续反弹，空间有限

旗下基金净值表

2013-05-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3375	1.9175	0.45%
东吴轮动	0.7287	0.8087	0.36%
东吴新经济	1.0960	1.0960	2.24%
东吴新创业	1.0150	1.0750	-1.07%
东吴新产业	1.1340	1.1340	-0.96%
东吴嘉禾	0.7792	2.4992	2.07%
东吴策略	1.0754	1.1454	0.04%
东吴内需	1.0420	1.0420	-0.48%
东吴保本	1.0500	1.0500	0.10%
东吴 100	0.9690	0.9690	1.47%
东吴中证新兴	0.8110	0.8110	-0.61%
东吴优信A	1.0766	1.0886	0.02%
东吴优信C	1.0609	1.0729	0.03%
东吴增利 A	1.0640	1.1040	0.28%
东吴增利 C	1.0560	1.0960	0.38%
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	3.2987	4.31%
东吴货币B	3.3650	4.56%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2321.32	1.23%
深证成指	9441.69	1.96%
沪深 300	2644.36	1.72%

今日关注

房产税试点扩围思路确定 向增量开刀

中国证券报记者从权威人士获悉，个人住房房产税改革试点（简称“房产税试点”）扩围已确定“向增量开刀”的思路，下半年将是试点扩围的关键时点。继此前试点的上海（楼盘）和重庆（楼盘）之后，新一轮试点可能在较大范围内铺开，杭州（楼盘）很可能在扩围之列。

征收范围：确定针对增量房屋

国务院近日批转国家发改委《关于 2013 年深化经济体制改革重点工作的意见》提出，扩大个人住房房产税改革试点范围。2008 年以来，国务院在批转发改委关于深化经济体制改革的相关文件中，均提及房地产相关税收。综合历年的表述可发现，从 2010 年起，文件明确使用“逐步推进房产税改革”的说法，而此前的表述多为“深化房地产税制改革”，未明确提及房产税。

业内人士表示，高层针对房产税的表态渐趋明确，说明房地产税制改革的思路逐渐明晰。尤其上海、重庆于 2011 年初启动房产税试点之后，推广该税种征收的大趋势日趋明朗。

《意见》虽未明确房产税试点的时间表，但市场普遍预期试点很可能在下半年扩围。

由于房产税是已有税种，不存在开征的法律障碍，但在房地产相关税种尚未整合的情况下，房产税的开征有凭空加税之嫌，导致一些业主的反对。

权威人士对中国证券报记者表示，出于试点顺利落地的考虑，房产税征收已确定“向增量开刀”的思路。该思路包含两层含义：一是对增量住房进行征税，不会覆盖存量；二是在划定人均免征面积的基础上，对超出部分征税。

目前，虽然不同城市拟定的房产税试点方案不尽相同，但“增量征收”将是普遍原则。湖南某地税务系统负责人向中国证券报记者表示，当地七、八成的城市家庭拥有两套及以上房屋，如果向存量房开征房产税，将遭遇居民的反对。

城市选择：或较大范围内铺开

对于新一轮房产税试点城市的选择，目前尚存诸多不确定因素。市场普遍预期，此前被频繁提及的杭州可能被纳入。

此前有消息称，“杭州版”房产税试点方案今年已上报至国务院待批复，杭州征收房产税的通知拟于 4 月 26 日发布并从 5 月 1 日起执行。但截至目前，杭州并未开展房产税试点。

“杭州版”房产税试点方案与上海类似，对增量房屋征收房产税，同时划定人均 60 平方米的免征面积，以家庭为单位综合计征。税率分为两档，对普通住宅以交易价格的 4% 的税率征收，对非普通住宅以交易价格的 8% 的税率征收。此外，湖南湘潭（楼盘）、湖北鄂州的房产税试点方案也已成形并于近期上报，可能在下半年一并试点。

在上海、重庆试点房产税之前，全国共有 10 个省（区、市）启动物业税“空转”试点，包括北京（楼盘）

辽宁、江苏、深圳（楼盘）、宁夏、重庆、安徽、河南、福建、天津（楼盘）。有分析认为，新一轮房产税试点城市可能在以上地区中诞生。

权威人士向中国证券报记者表示，在房产税试点两年后，上海和重庆的效果并不明显。因此，下一轮试点将在较大范围内铺开，可能有更多城市纳入试点范围。上海易居房地产研究院副院长杨红旭认为，下一轮房产税试点城市组合将以“热点城市+准备充分的二三线城市”为主。

财经要闻

经济数据利好 道指收盘创历史新高

截至昨日美东时间下午 4:00，道琼斯工业平均指数上涨 106.29 点，涨幅为 0.69%，至 15409.39 点；纳斯达克综合指数上涨 29.75 点，涨幅为 0.86%，至 3488.89 点；标准普尔 500 指数上涨 10.46 点，涨幅为 0.63%，至 1660.06 点。道指创下了收盘历史新高。消息面，周二，美国消费者信心指数 5 月值升至五年高位的 76.2 点，远好于市场预期的 72.3 点，同时标准普尔凯斯席勒 20 城市房价综合指数 3 月值有 10.9% 的同比增长，是 2006 年 4 月以来的最好成绩，强势的美国经济数据带动了市场参与者对经济复苏的乐观预期。此外，欧央行和日本央行对宽松货币政策持开放态度也提振了市场。（和讯网）

2013 全球风险报告称中国面临去全球化等风险

世界经济论坛 28 日发布《2013 全球风险报告(第八版)》中国专题增补版。在诸多风险中，“去全球化”风险、社会风险传染以及治理风险尤其值得关注。（中国新闻网）

营改增试点税收新政发布 广播影视服务享 6%税率

财政部和国家税务总局日前联合印发通知，进一步明确了今年 8 月 1 日起“营改增”试点扩至全国的相关税收政策，包括新增的广播影视服务将按 6% 税率征税。（新华网）

央行公开市场延续缩量操作

中国人民银行 28 日发布公告，以价格(利率)招标方式发行 70 亿元 3 月期央票，同时开展 120 亿元的正回购操作。由于本周公开市场到期资金仅为 300 亿元，考虑到周四央行于公开市场极可能再度实施缩量操作，故本周公开市场将出现流动性小幅收放的局面。这已是 5 月下旬以来，央行于公开市场连续第二周延续缩量操作模式。资料显示，上周尽管公开市场到期资金量为 1580 亿元之多，但央行的央票发行及正回购操作规模均显著缩量，致使央行当周共向市场净投放资金 1280 亿元，创春节以来公开市场单周资金净投放量新高。（和讯网）

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垄断性行业，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

三类不同家庭儿童理财计划 如何赢在理财起跑线

建议三个家庭理财表				
2013年适宜	项目	杨先生家	陈先生家	刘先生家
理财策略		稳健偏向保守策略	稳健为主策略	稳健偏向进取策略
宝宝消费	宝宝基本消费支出	1200元每月	1500元每月	1500元每月
	宝宝零花钱	小于50元每月	小于50元每月	小于50元每月
	宝宝业余爱好支出	小于500元每月	小于1000元每月	小于3000元每月
宝宝投资	宝宝基金定投产品	1000元每月	1000元每月	3000元每月
	宝宝保险支出	3500元每年	3000元每年	3万元每年
家庭投资	家庭偏债基金	10万元	5万元	100万元
	家庭黄金	3万元	6万元	100万元
	家庭偏股基金	无	5万元每年	占比不超过家庭流动资产20%
	家庭股票	无	19万元	占比不超过流动资产10%
	家庭货币基金	3万元	4万元	10万元

“六一”儿童节将至，我们选取了三个比较有代表性的广州家庭，为他们量身定做宝宝的“理财礼物”。

其实，无论经济收入是多是少，有关宝宝理财策略的共同点远远多于不同点，每个家庭都需要为宝宝购买基本的医疗、意外保险，也需要提早为宝宝的教育金做准备；在消费方面，需要引导宝宝节约为本、量需为出。

案例一：

杨先生 33 岁，是一家大型国企的司机，太太 34 岁，在百货商场当柜台经理，两人每年大约有 11 万~13 万元的总收入，单位为他们购买了基本的保险。宝宝 7 岁，今年 9 月上小学。家庭目前拥有约 26 万元的流动资产，15 万元是定期存款，5 万元是银行理财产品，6 万元是现金。全家住在海珠区一套价值 180 万元的小面积住宅中。

案例二：

陈先生 36 岁，是广州某事业单位的基层领导，年薪 22 万元；太太 35 岁，是另一家事业单位的员工，年薪 18 万元。孩子 6 岁，明年上小学。家庭现在拥有流动资产 39 万元，其中 19 万元是深度被套的股票，10 万元是偏股基金(轻度被套)，剩余 10 万元基本是现金。家住海珠区一套价值近 300 万元的偏大面积住宅中。

案例三：

刘先生 38 岁，是广州某民营企业的董事长，太太 33 岁，在该企业担任经理职务。企业运营良好，年利润在 200 万~500 万元。宝宝 8 岁，在读小学。全家住在番禺某大型楼盘的别墅里。家庭目前的流动资产在 2000 万元以上。

理财分析：

眼下无论对哪个家庭来说，都适宜采取更加稳健的策略来规避市场风险，应多买些偏债基金类型的产品。

此外，单从“宝宝”理财来看，共同点大于差异，三个家庭首先不应有以下三大理财误区：

1. 家庭收入较多，宝宝就能赢在理财的起跑线上。

以上三个家庭虽然收入悬殊，但三家都有固定房产与一定数量的流动资产，家长、宝宝年龄类似、身体健康，从理财角度来看，并不存在巨大差异，该买的保险、定投都需要买，不该多花的不必多花。

2. 家庭收入较高，不必太在意宝宝理财问题。

富裕阶层普遍有一个误区，宝宝看病、读书完全可以自给自足、临时出钱搞掂，不必特意去为宝宝理财。实际上，有效配置资源、提高资金使用效率，是每个家庭的健康生活通则；钱再多，也需要合理规划。

3. 宝宝不需要单独理财。

多数中国家长认为，不需要单独为宝宝理什么财，家长统一账户操作即可。其实，美国、英国等发达国家，无论是为孩子买保险买基金还是建立教育储备金，都会单独账户、立项管理，将宝宝从小就当成单独的个体来对待与尊重。值得中国父母借鉴。

消费建议：

对于三位小朋友，严格管理其消费支出，应是必行举措。按照广州的生活水平，每位小朋友的月生活费用可设在 1000-2000 元的范围内，其中包括伙食费、服饰费与文具费、零花钱，教育费用则另行支出。其中，给宝宝的零花钱总额不能超过 50 元每月，并且鼓励孩子从小学会储蓄。

对于孩子业余才艺的培养，各家庭当然可以根据孩子的兴趣爱好与自己的经济水平决定。但再富裕的家庭，该方面的月支出也不应超过 3000 元。

杨先生可以鼓励宝宝多学乒乓球、羽毛球这类投入少又能锻炼身体的项目；陈先生夫妻都是文化人，则可从小鼓励孩子学诗歌创作、书法、古筝等文艺项目。

热点聚焦

银监会再掀农信社票据业务排查风暴

媒体报道，近期银监会再掀票据市场整肃风暴，风险排查对象指向农信社、农商行、村镇银行等农村中小金融机构；重点检查贴现资产和负债、买入返售和卖出回购票据发生额较大的机构，以及与商业银行互为对手大量交易的票据业务。

文件概要：《关于排查农村中小金融机构违规票据业务的通知》（银监办【2013】135 号文，下称 135 号文）要求各银监局要对截至 2013 年 4 月末的票据业务逐家逐笔排查，监管部门对重点机构还要进行核查。检查侧重大额异动交易，即重点检查贴现资产和负债、买入返售和卖出回购票据发生额较大的机构，以及

与商业银行互为对手大量交易的票据业务。

排查主要领域：排查主要包括四大方面：

是否通过复杂合同安排为他行腾挪和隐瞒自身信贷规模（包括签订不对称协议，或与票据卖断行签订隐形回购协议，与票据买入行签订回购协议但实际上商业银行在票据到期前买断票据等）；

是否逆程序开办票据业务（即他行先行垫付票据购买资金，由农村中小金融机构购买或贴现票据）；

是否违规与票据中介合作；

是否乱用会计科目隐瞒真实交易逃避内控与监管等。

整治要求：有关农村中小金融机构要彻底整改票据违规问题，严控票据规模和增速：

对业务规模过大或增长过快的，要采取切实措施，尽快制定压降方案，确保业务压缩到合理范围；

对已经发生的违规交易，要尽快收回资金，确保资金安全；

对虽已签订合同，但资金尚未划转、存在违规隐患的，要立即中止交易。

分析点评：

1、商业银行和农村中小金融机构的票据资产交易如何实现监管套利？

商业银行与农村中小金融机构利用了新旧会计政策的差异进行套利，帮助商业银行将信贷类资产转化为同业资产，分两步走，操作如下：

银行卖断贴现票据，出表，拓展信贷空间：

银行的会计操作为：

借：现金/银行存款

贷：贴现票据

农村中小金融机构的会计操作为：

借：买入返售金融资产

贷：现金/银行存款

农村中小金融机构通过逆回购将票据类资产回售给银行，银行置于同业科目，不占信贷额度：

银行的会计操作为：

借：买入返受金融资产

贷：现金/银行存款

农村中小金融机构的会计操作为：

借：现金/银行存款

贷：卖出回购金融资产

在严格的会计政策下，农村中小金融机构应该借记“贴现票据”，增加票据资产余额。但是经过上述两个操作步骤，整合来看：

银行通过农村中小金融机构的帮助将“票据贴现”转化为“买入返售金融资产”，增加了信贷额度的同

时降低了资本消耗；而农村中小金融机构在借记“买入返受金融资产”和贷记“卖出回购金融资产”的情况下，实现了资产规模的快速扩张。

2、监管态度如何？

票据融资符合“降低实体经济的融资成本”目标，鼓励具有真实贸易背景的票据业务。企业通过缴存一定金额的保证金，可以获得相应的定期存款收益；支付一定的商业汇票手续费（一般为万分之五），申请银行开出银行承兑汇票，远远低于贷款融资成本；用票据结算一般还可以获得相应的商业折扣。因此，企业通过出具票据可以获得的收益包括“存款利息+票据结算的商业折扣-票据手续费”，如果企业用现金支付，一般可以获得高于票据支付的商业折扣，但两者相较，一般票据结算的收益要大于现金结算的收益。因此，票据业务可以有效降低企业的融资成本。

监管是为了控制风险，为了相关业务的长远规范发展，完善相关的政策漏洞，并非一刀切。通知要求“对于业务规模过大或增长过快的机构，要尽快制定压降方案，确保业务控制在合理的范围”，因此，票据业务仍可开展，但要合规、合理。

此次“银监办【2013】135号文”仍然在“银监办发【2011】197号”（全称《关于切实加强票据业务监管的通知》）规定的监管框架内，并未有更为严格的政策监管细则，延续了近四年来银监会票据业务监管审慎、合规的一向原则。

3、监管影响几何？

政策严管之下，票据业务增速将合理回归，通过中间业务收入对银行业净利润影响不足0.1%。考虑到一般银行承兑汇票业务的手续费率为万分之五，因此，在全年预计签发商业汇票为20万亿元的假设下，对银行业的中间业务收入贡献为100亿元，扣除成本、税收等支出后，对银行业净利润贡献不足0.5%。况且政策监管挤出的套利票据业务需求远远小于20万亿元，因此，静态来看，预计政策监管对银行业净利润影响不足0.1%。

对银行的信贷额度或带来一定的挤占，信贷额度的趋紧将引发贷款利率的小幅上行，虽然增了企业的融资成本，但是对银行业而言贷款收益稳步提升；

农村中小金融机构的资产规模扩张速度将小幅放缓；

票据贴现利率将小幅上升，在一定程度上增加中小企业的票据融资成本；

票据业务增速的合理回归，将使得未来几个月社会融资总量中“未贴现银行承兑汇票”增量合理回落，但回落幅度应小于2011年下半年的情形（当时有保证金存款上缴存款保证金政策的冲击）；

监管滞后于金融创新，票据资产交易的漏洞封堵之后，新的绕信贷规模的方式或将较快就会出现。

（招商证券）

机构观点

中投证券：市场短期或继续反弹，空间有限

昨日两市早盘创业板大幅下挫，指数稳定在前日收盘线附近震荡。各行业涨多跌少，房地产、金融服务、餐饮旅游等行业涨幅居前，电子、信息服务、信息设备等行业涨幅相对较小。短期看，没有基本面的支持，反弹的空间有限，建议维持中等仓。

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。