

今日关注

- 德媒称欧洲央行计划清理欧元区银行

财经要闻

- 商务部：财税部门正研究电商征税将制定行业规范
- 发改委：新型城镇化意在改革非吸引投资政策年底出台
- 商务部：中国已具备进一步扩大开放条件
- 四大行5月踩刹车信贷投放约2080亿

东吴动态

- 东吴旗下多只基金过去半年涨幅超40%
东吴进取策略排名第三

理财花絮

- 专家指点月入5000单身男如何实现买房又买车

热点聚焦

- 欧委会宣布对华光伏产品征反倾销税点评报告：
光伏子行业将现分化

机构观点

- 浙商证券：持股待涨

旗下基金净值表

2013-06-05

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2942	1.8742	0.58%
东吴轮动	0.7022	0.7822	0.04%
东吴新经济	1.0500	1.0500	0.19%
东吴新创业	0.9740	1.0340	0.52%
东吴新产业	1.0940	1.0940	0.74%
东吴嘉禾	0.7457	2.4657	0.24%
东吴策略	1.0483	1.1183	0.62%
东吴内需	1.0150	1.0150	0.59%
东吴保本	1.0510	1.0510	0.00%
东吴100	0.9410	0.9410	0.32%
东吴中证新兴	0.7940	0.7940	0.38%
东吴优信A	1.0779	1.0899	0.00%
东吴优信C	1.0621	1.0741	0.01%
东吴增利A	1.0650	1.1050	-0.09%
东吴增利C	1.0560	1.0960	-0.09%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	-
鼎利优先*	1.0040	1.0040	-
东吴鼎利分 级债券*	1.0020	1.0020	-

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.6549	2.85%
东吴货币B	0.7203	3.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2270.93	-0.07%
深证成指	9143.44	0.21%
沪深300	2560.54	-0.20%

今日关注

德媒称欧洲央行计划清理欧元区银行

新华网法兰克福 6 月 5 日电（记者文史哲）据德国《时代》周报 5 日报道，欧洲央行目前正在制定欧元区银行清理计划，旨在清理重点银行的资产负债表，进而扫除当下银行向企业放贷的最大障碍。

报道称，这一计划将由欧洲央行负责金融稳定的要员伊尼亚齐奥·安杰洛尼牵头，同时与欧元区各国银行监管机构进行合作，预计将从今天秋季起对欧元区内约 140 家重点银行的资产负债表进行审核。报道称，欧洲央行内部现已组建工作小组，可直接对银行账目进行审查，而最终结果或将于 2014 年年初出炉。

在获得审查结果后，欧洲银行业或将迎来新一轮压力测试。欧洲银行管理局上月宣布将本应今年进行的银行业压力测试推迟至 2014 年，并表示准确时间表将取决于欧洲何时立法赋予欧洲央行监管银行的权力，这被认为是为欧洲央行对银行业资产进行严格审查留出时间，以确保下一次的压力测试能准确找出欧洲银行业的潜在问题。

据《时代》周报报道，欧洲央行认为，不能通过压力测试的银行将面临重组或关闭，而所需成本将由银行或其所属国承担。同时，为尽量避免纳税人遭受损失，银行的股东、债权人及客户将承受更大规模资产减记。

报道称，欧洲央行这一银行清理计划能否如期完成还面临诸多障碍，如法国和意大利尤其反对其银行业接受来自外部的审查。另外，由于目前欧元区尚未建立银行业清算机制，欧洲央行能否准确掌握银行资产负债表状况仍然存疑。（新华网）

财经要闻

商务部：财税部门正研究电商征税将制定行业规范

在昨日商务部例行发布会上，商务部新闻发言人姚坚在被问到电商征税问题时表示，关于电商税收立法，是财政税收主管部门在研究和调研，商务部希望能促进电商行业发展。

5 月底，有媒体报道，今年“两会”上苏宁董事长张近东关于对电商征税的提案已被相关部委采纳，国家税务总局、商务部等部门正在紧锣密鼓地调研实施电子商务征税的具体措施，预计年内正式对网店开征 5% 的税收。近期美国电商征税法案刚刚获得了通过，更加令这一消息备受关注。

多家媒体报道称了解到电商征税已经开展调研，但在收取额度、征收范围以及时间等方面尚无定论。

昨日商务部证实此事，但表示强调商务部的工作是促进电商行业规范发展，商务部将尽快制定出电子商务行业规范和服务规范。（证券时报）

发改委：新型城镇化意在改革非吸引投资政策年底出台

发改委城市和小城镇改革发展中心主任李铁对媒体表示，推进新型城镇化不是为了吸引投资，而是要改革，主要进行户籍制度和土地制度的改革，预计今年底将出台改革政策。李铁指出，中国的城乡障碍已逐步发展为区域障碍，将来要推动内需必须进行户籍制度改革。此外，中国的土地短缺问题严重，地方政府负债高企，地方政府财政过分依赖卖地收入，中央推出楼市政策将对地方财政构成压力，成为城镇化面临的困难之一。因此，必须进行土地制度改革，通过城镇化释放消费红利、土地改革红利和中小城市发展红利。但对于城镇化过程将历时多久，李铁坦言难以预料，须视乎中央政府的决心和地方政府的接受能力，并非一、两年时间内可以解决。（中财网）

商务部：中国已具备进一步扩大开放条件

商务部昨日上午举行新闻发布会，介绍了中国提高利用外资质量和水平主要工作及下一步的举措。商务部外贸司副司长黄峰表示，中国当前已经具备了进一步扩大开放的基础和条件。

黄峰表示，当前，我国吸收外资的总体环境和优势已经发生了重大变化。我国的综合国力、经济实力和人民生活水平大幅提升，形成了相对完备的产业体系，已经成为经贸大国，具备了进一步扩大开放、提升开放水平的基础和条件；吸收外资的主要目的不再是为了解决发展的资金缺口，而是转变为在保持外资规模的基础上，提高利用外资的总体小时，推动引资、引技、引智有机结合。

黄峰表示，商务部作为全国外商投资工作的主管部门，为外商投资企业营造更好的投资环境、进一步扩大区域开放、优化区域布局，将采取三方面的措施：一是优化外资产业结构，鼓励外资投向现代农业、高新技术、节能环保、新能源、现代服务业等领域。二是引导外资促进区域协调发展，形成区域开放的新格局。三是进一步改善投资环境。维护投资者合法权益，强化政府的服务意识。（中国经济网）

四大行 5 月踩刹车信贷投放约 2080 亿

5 月下旬四大行信贷投放显得冲力不足。来自申银万国的调研显示，5 月四大行新增贷款投放约 2080 亿，这一数据是今年以来四大行单月信贷投放最低值，申万因此将 5 月金融机构整体信贷投放预期由 9000 亿下调至 7000 亿。

对于信贷投放不及预期的原因，申万从银行得到的反馈为 5 月实体企业信贷需求较弱。同时，中小银行也反映由于月底财政缴款因素以及监管层打击票据买入返售，存款增长乏力，导致月底冲贷力度微弱。

另一位股份制银行分行对公业务负责人对上证报记者透露出的信息更悲观。

该人士称：“现在企业对资金的有效需求不足，基本没有增量需求，这是多年来没有过的。同时也有不少中小企业已经是过度融资，抵押了所有资产还要融资，估计已经亏空。各家银行的不良贷款预计将持续反弹。”（上海证券报）

东吴动态

东吴旗下多只基金过去半年涨幅超 40% 东吴进取策略排名第三

2013 年市场即将过半，过去的五个月结构性行情十分突出，不少基金抓住上涨机会获得优秀业绩。银河数据显示，截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金过去六个月业绩出彩，东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数 16.35% 的收益率，其中东吴进取策略业绩排名同类第 3，受到市场关注。

市场人士表示，今年股市风格大幅分化，基金业绩随之持续分化，东吴旗下三只产品均能获得好的业绩，得益于各自的杀手锏。据悉，各个基金都有自己明确的投资方向和配置标的，行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。据一季报显示，电子股的飚涨，助推东吴新产业业绩上涨，其中四川美丰、红太阳、东华科技、顺络电子过去六个月涨幅分别为 111.48%、83.54%、63.75%、60.76%。东吴进取策略主要通过精选消费类个股来抓住市场机会，其中恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达 124.32%、103.06%、102.73%，而东吴中证新兴指基则借力新兴产业，亦获得良好回报。

东吴进取策略基金经理唐祝益表示，自己做投资主要基于投资逻辑，而不是单纯从估值出发，甚至认为不需要过多考虑估值。经过前期上涨，当前市场需要调整，但暂未到大调整的时候。操作思路上，基本维持目前的配置，仍以消费类为主。唐祝益强调，投资者应该清醒地认识到，经济转型的帷幕已经拉开，而转型必须依赖一系列的改革措施做配套，今后中国经济增长的主要动力来自内需而不是外需，内需的最大增量是消费而不是投资，在这个过程中，产业升级是一个自觉的过程。未来将牢牢把握改革与转型的主题，在消费、创新中寻找投资机会。

理财花絮

专家指点月入 5000 单身男如何实现买房又买车

秦先生，今年 26 岁，未婚，毕业工作两年多时间，现在在一家股份制公司工作，税后工资 5000 元，另外每年有不稳定收入 3-4 万元。目前没有固定存款，但是有股票投资 3 万元。每个月主要的开销：租房 1000 元，伙食费 800 元，电话费 100 元，交通费 100 元，其他杂费 500 元。

理财目标

1. 打算在两年内购买住房，总价 100 万左右，由父母提供首付，本人支付月供。
2. 计划 3 年左右结婚，结婚时购买汽车一辆(15 万左右)。
3. 同时想通过理财为结婚后子女的抚养教育做准备。

基本财务状况分析

秦先生目前正处在事业开创期，面临很多问题，如购房、购车、结婚、育儿。开始几年会非常辛苦，随着工作逐步稳定，职位提升，收入增加，结余随之增加。金融资产数额的增加，稳定回报也会带来稳定收入累积。秦先生是年轻人中规中矩的生活状态。根据目前情况看，秦先生每月固定支出 2500 元，结余 2500 元，结余占比 50%属于合理水平。但是，无固定存款，3-4 万元的收入并不稳定，这些条件使秦先生的买房之路变得不那么容易。计划购买总价 100 万元的房子，按 30%的比例支付首付，如果 30 年还款每月月供将在 4000 元左右。再加上购车需求和子女教育金准备，秦先生面临很大的支出缺口。这要求秦先生必须把现有的资金以及未来确定和不确定的收入，合理地进行资产配置，发挥最大效用以获得相对高额回报，从而减轻多重支出带来的生活压力。

将房贷控制在 3000 元以内

根据秦先生现在的状况，买房时选择公积金贷款是不错方式。目前，央行对于个人购买首套住房的贷款政策为首付比例可低至 30%。但要想购买总价 100 万的房子，如果按首套购房 30%支付首付，父母承担 30 万元首付，剩下 70 万元申请住房贷款。按公积金贷款利率贷 30 年来测算，每月需支付 3715.09 元。待交屋后搬入新居，每月可省下 1000 元租金转作月供支出。但这与每月结余款相抵后仍有缺口。合理的月供金额应不高于总收入的 40%。

方案一：建议将首付比例提高至 50%。目前属于事业初创期的秦先生，资金积累不足，可先向父母拆借资金 50 万元。这样总贷款金额降低，每月还贷仅为 2653.53 元，不但减轻了每月的支付压力，同时为今后投资积累了资本。

方案二：考虑购买总价在 80 万元的房屋。如果父母的存款有限，可将房款控制在 80 万元左右，每月还贷 2972 元。这样不但父母不会感到资金紧张，工作起步期的秦先生也可通过个人努力工作和婚后两人共同积累轻松偿还贷款。待工作多年后经济条件允许时再改善住房条件。随着秦先生工作年限增加，未来升职空间巨大，收入逐渐提高，还款压力会逐渐减轻。考虑到未来的宝宝计划，花钱的地方很多，秦先生要增加存款配置作为应急准备金。手中积蓄不建议提前还贷，放置在中短期理财产品上保值增值备用。

分期买车 OR 推迟两年购买

秦先生计划 3 年左右结婚，同时购买一辆 15 万元左右的汽车。如按照上述方式测算的房屋贷款，月供 3000 元以内，年结余约 4.6 万元。结婚时如因购车将夫妻二人积累多年的资金一次性使用，是非常不理智的。要知道车辆购置税、保险费、新车保养和汽油费，这些款项加起来也是不小的开支。两个方案提供给秦先生：

第一、购车总价设定在 10 万元左右，可全款支付，也可申请银行信用卡免息分期支付。由于分期支付，省下的资金可购买银行低风险、流动性强的理财产品，资金既安全又提高收益，减少还款压力。

第二、建议推迟两年购买汽车，即 5 年后购买 15 万元的车。把每年 4.6 万元结余存入银行，若投资于年化回报率在 6%的稳健类产品，5 年将累积超过 4 万元收益，这样不但轻松购车，同时可提高家庭生活的

品质，也为子女教育金的储备提前打算。

卖股买稳健产品备好教育金

秦先生打算通过理财为婚后子女的抚养、教育做准备。这是非常对的。只有计划在前才不会临时抱佛脚。目前秦先生有股票投资 3 万元，鉴于目前国外市场诸多不确定性因素，以及 A 股市场表现低迷，如果资金亏损不大，建议卖出转化成稳健类投资产品，如中长期理财或债券型基金，作为未来子女教育金的提前储备。如果亏损严重，秦先生不忍“割肉”，那么就要做好长期投资的准备。随时关注股市变动，待情况好转后卖出。因股票市场投资需要专业知识，不建议散户投资者在刚开始财富积累时就投资股市。

根据目前每月房屋贷款的月供情况，未来再加上车辆分期付款，每月结余有限。秦先生更要在日常生活中精打细算，合理消费的同时做必要的储蓄。首先要编制宝宝预算清单，考虑因为有孩子所要发生改变的生活开支事项，尽可能全面估算出所有必要的花费项目。从现在开始，每月都应有计划地进行储蓄和投资。

第一，计算出宝宝的资金缺口，从现在起建立一个储蓄账户，每月从收入结余中拿出固定部分进行储蓄。储蓄也有技巧，可以通过零存整取的方式；也可考虑具体的支出时间，每月以整存整取的方式存入，方便随时使用资金，有效利用，收益最大化。

第二，建议每月积攒 1000 元进行指数基金定投，小投入建立长期宝宝教育金计划，以年化 7% 的收益估算，连续投资 20 年，在宝宝 16 岁时可以积累近 52 万元的教育金，若收益率能达到 9%，账户将积累到约 67 万元，正所谓小投入大产出。这样一来秦先生针对教育金的准备问题就迎刃而解了。

热点聚焦

欧委会宣布对华光伏产品征反倾销税点评报告:光伏子行业将现分化

8 月 6 日对产自中国的光伏产品征收 11.8% 的临时反倾销税，此后该税率将升至 47.6%。中国商务部新闻发言人姚坚当天早些时候在北京重申，贸易战没有赢家，中国仍然坚持通过磋商解决问题。中方表示，太阳能光伏摩擦涉及中方企业重大利益，是最大的一起贸易救济案件，资金规模大，涉及就业人数多，对中方影响巨大，商务部会同行业协会和企业全力应对。

根据测算，此案涉及中国 200 多亿美元的对欧出口，占中国对欧出口总额的 7% 左右，关系到中国上千家企业的生存和 40 多万人就业。据欧洲独立经济研究机构预测研究所调查，如果欧盟对中国光伏产品征收惩罚性关税，将使欧盟消费者对光伏产品的需求下滑，导致欧盟 3 年内失去 24.2 万个就业岗位以及 272 亿欧元(约合 353 亿美元)的“附加值”。

对于欧盟将向中国的太阳能硅片及组件产品征税，我们认为：(1) 对产自中国的光伏产品征收 47.6% 的关税，这意味着欧盟市场对中国光伏产品“暂时关闭”。2012 年由于欧洲市场占比超过全球 4 成，对国

内硅片组件产品杀伤较大。但是，以上仅是初裁，12 月份将出台终裁方案，终裁之前中国也将就光伏原材料等产品（以多晶硅为主）对欧盟施加压力，加之欧盟内部本来分歧严重，预计终裁结果较初裁将明显缓和。终裁前，中国的光伏企业若想避免重税，需要做出让步，可以备选的方案包括：一是对中国出口欧盟的产品进行数量限制，二个是中国光伏企业必须做出提高价格的承诺。

（2）国内应对政策充足，且随时待发。中国光伏产业产能巨大，涉及各地政府、银行、就业群体等关键方，加之中国政府已经将“能源安全”提升到前所未有的战略高度，“救市”几乎是中国政府的必然选择——方法主要为两种：一是以提高补贴等方式扩大国内市场需求，二是对海外多晶硅等产品采取“报复”措施，在被“关门”之时国内政策发力的概率很高。

（3）美、日市场成替补。如欧盟市场“关闭”，中国光伏企业在海外并非没有任何作为，未来几年美国和日本甚至印度市场的增速都将较快，在一定程度上能够弥补欧盟市场的“缺位”。据了解，晶澳太阳能毛利率大幅改善主要归功于在日本销售出更多组件以及在新兴市场的扩张。

（4）如真的出现欧盟克以重税且国内救市的局面，不同细分子行业景气度将出现分化。“逆变器”、“电站建设”两领域的受益程度高于硅片与组件，阳光电源（逆变器龙头）、综艺股份和海润光伏（电站龙头）值得关注。

如果考虑到中国对欧盟多晶硅采取反制措施导致的多晶硅价格上涨，那么特变电工（多晶硅龙头）将率先受益。

股价催化剂：中欧光伏贸易摩擦的缓和，中国扩大内需扶持政策的陆续出台，美股光伏公司超预期季报的陆续公布行业风险因素：欧盟对华双反初裁克以重税，国内救市政策力度偏低。（浙商证券）

机构观点

浙商证券：持股待涨

目前经济复苏在流动性上遇到问题，从行业配置上投资者可以综合考虑周期行业和非周期行业，例如医药等；由于目前市场中期趋势转好，投资者逢低可逐渐加仓，持股待涨。

免责声明：

本报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