

今日关注

- 5月中央财政由负转正 财政收入低速增长

财经要闻

- 财政部财科所所长贾康：出台房产税政策迫在眉睫
- 国务院：支持光伏产业走出困境健康发展
- 财政部：中央财政拨付3亿元支持家禽业稳定发展
- 国务院：十措施防治大气污染

东吴动态

- 东吴多只基金半年涨幅超40%

理财花絮

- 挑选基金的“三部曲”

热点聚焦

- 5月新增外汇占款大幅回落至669亿

机构观点

- 国都证券：市场悲观情绪中寻找转机线索

旗下基金净值表

2013-06-14

| 基金名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 东吴动力 | 1.2580 | 1.8380 | 1.90% |
| 东吴轮动 | 0.6674 | 0.7474 | 1.52% |
| 东吴新经济 | 0.9820 | 0.9820 | 1.55% |
| 东吴新创业 | 0.9710 | 1.0310 | 2.75% |
| 东吴新产业 | 1.0930 | 1.0930 | 3.21% |
| 东吴嘉禾 | 0.6980 | 2.4180 | 1.19% |
| 东吴策略 | 1.0278 | 1.0978 | 1.65% |
| 东吴内需 | 1.0100 | 1.0100 | 1.92% |
| 东吴保本 | 1.0430 | 1.0430 | -0.19% |
| 东吴100 | 0.8940 | 0.8940 | 1.36% |
| 东吴中证新兴 | 0.7610 | 0.7610 | 2.01% |
| 东吴优信A | 1.0747 | 1.0867 | -0.20% |
| 东吴优信C | 1.0588 | 1.0708 | -0.20% |
| 东吴增利A | 1.0630 | 1.1030 | 0.00% |
| 东吴增利C | 1.0540 | 1.0940 | 0.00% |
| 鼎利进取* | 0.9980 | 0.9980 | - |
| 鼎利优先* | 1.0060 | 1.0060 | - |
| 东吴鼎利分级债券* | 1.0030 | 1.0030 | - |

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 | 1.0511 | 3.76% |
| 东吴货币B | 1.1207 | 4.01% |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|-------|---------|-------|
| 上证指数 | 2162.04 | 0.64% |
| 深证成指 | 8479.46 | 0.56% |
| 沪深300 | 2416.77 | 0.7% |

今日关注

5月中央财政由负转正 财政收入低速增长

近日，财政部公布5月份财政收支数据。中央财政5月份终于结束前几个月负增长的态势，同比增长2.6%。与实体经济密切相关的税种，均呈低速增长，或者出现负增长，唯独房地产相关行业税种增幅醒目。1-5月份全国财政收入实现5.6万亿元，同比增长6.6%。月度累计增速仍在微弱下滑中：1-2月份增速为7.2%，一季度为6.9%，1-4月份为6.7%。财政部预计今年中央财政收入，可能会低于年初7%的目标。

税收低速增长

1-5月份，中央财政收入2.7万亿元，同比仅微弱增长0.1%，地方财政收入2.9万亿元，同比增长13.4%。中央财政的微弱增长，主要与增值税、企业所得税、进出口税收等税种，保持低速或者负增长有关。5月份国内增值税2250亿元，同比增长5%。企业所得税4588亿元，同比增长6%。进口货物增值税、消费税1241亿元，同比下降2.3%；关税233亿元，同比下降4.4%。地方财政得以保持13.4%的增速，来源于房地产市场交易的活跃，带动相关税收增幅的提升。地方主体税种营业税1152亿元，同比增长13.8%，主要靠上月房地产市场成交额的增加。另外，地方其他税种，主要归属房地产行业税收，也在市场的带动下，同比增幅可观。契税315亿元、同比增长40%，土地增值税276亿元、同比增长27.4%。

财政部财政科学研究所副所长白景明指出，房地产相关行业税收虽然增幅高，但在整个税收收入中，占比不太高。归属地方的营业税中，金融保险行业也是重要的贡献领域。白景明进一步表示，财政收入增速放缓，主要由于宏观指标增速放缓，如GDP、固定资产投资、进出口额等都出现增速下滑的态势。同时，由于PPI等价格指标的负增长，使得财政收入增幅低于同期GDP、工业增加值的增速。财政收入增速与经济保持协调状态。

房地产税收可持续吗？

5月份财政部并未公布政府性基金收入数据。不过，从市场反映来看，房地产市场的活跃，带动了部分城市土地市场交易的活跃，使得政府土地出让金收入异常可观。

据中原地产统计，杭州、南京、成都等的主要的13个一二线城市，前5个月土地出让金合计高达3084.62亿元，同比增长126%。北京、上海、广州、深圳这四个一线城市，合计土地出让金高达1411.8亿元，同比上涨350%。地方政府在这场土地盛宴中收获颇丰。不过，中国房地产及住宅研究会副会长顾云昌表示，土地交易市场仍呈明显分化态势，特大一线城市的稀缺地段频现“地王”，但还有不少二三线城市的土地市场依旧冷淡。不过，中央三令五申，要调控房价，似乎为房地产市场未来前景带来了些不确定性。

陶红兵进一步指出，政府调控房价，应该改变思路。之前调控手段，最终进一步抑制了需求。政府需要做的是，通过公租房、廉租房，向保障人群提供承诺，一定有房可住；其他应交给市场来完成。（21世纪经济报道）

财经要闻**财政部财科所所长贾康：出台房产税政策迫在眉睫**

财政部财政科学研究所所长贾康近日在武汉举行的 2013 年中国房地产百强企业发布会上表示，房地产调控政策必须要配套房产税制度，出台科学合理的房地产税征收方案已迫在眉睫，但征收对象应是中高收入人群。贾康强调，房产税制度必须坚持调节高端收入这一原则，不照搬美国的征收模式，而要借鉴日本，将首套房或者家庭人均住房面积低于某一标准的，都纳入免征范围。此外，对于第二套房，也可以适度降低征收标准。普通住宅与非普通住宅的税率也应有所不同，引导社会购买小户型商品房。（证券时报）

国务院：支持光伏产业走出困境健康发展

据新华社电 国务院总理李克强 14 日主持召开国务院常务会议，部署大气污染防治十条措施，研究促进光伏产业健康发展。会议指出，要围绕稳增长、调结构，陆续出台扩内需的举措，打造中国经济“升级版”。一是加强规划和产业政策引导，促进合理布局，重点拓展分布式光伏发电应用。二是电网企业要保障配套电网与光伏发电项目同步建设投产，优先安排光伏发电计划，全额收购所发电量。三是完善光伏发电电价支持政策，制定光伏电站分区域上网标杆电价，扩大可再生能源基金规模，保障对分布式光伏发电按电量补贴的资金及时发放到位。四是鼓励金融机构采取措施缓解光伏制造企业融资困难。五是支持关键材料及设备的技术研发和产业化，加强光伏产业标准和规范建设。六是鼓励企业兼并重组、做优做强，抑制产能盲目扩张。（中国经济网）

财政部：中央财政拨付3亿元支持家禽业稳定发展

据财政部网站消息，中央财政日前拨付 3 亿元资金对祖代种鸡饲养户给予补助，以有效应对 H7N9 禽流感对家禽业造成的冲击。消息显示，在各地出台扶持生产措施的基础上，中央财政日前拨付 3 亿元资金对祖代种鸡饲养户给予补助，以有效应对 H7N9 禽流感对家禽业造成的冲击，帮助饲养户渡过难关，保护家禽业核心生产能力，稳定禽产品市场供给，保障广大养殖户利益和消费者的食品安全需求。中央财政安排该项资金，主要用于帮助饲养户渡过难关，保护家禽业核心生产能力，稳定禽产品市场供给，保障广大养殖户利益和消费者的食品安全需求。（人民网）

国务院：十措施防治大气污染

国务院总理李克强 14 日主持召开国务院常务会议，部署大气污染防治十条措施，研究促进光伏产业健康发展。

会议指出，要围绕稳增长、调结构，陆续出台扩内需的举措，打造中国经济“升级版”。光伏产业是新能源产业的重要发展方向，我国光伏产业已具有相当国际竞争力，但受全球光伏市场低迷、国内市场应用不足等影响，目前出现生产经营困难，必须支持光伏产业走出困境并健康发展。要在努力巩固国际市场的同时，用改革的办法，发挥市场机制作用，着力激发国内市场有效需求，推动产业创新升级。（中国证券报）

东吴动态

东吴多只基金半年涨幅超 40%

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几个月业绩出彩，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。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，得益于各个基金都有自己明确的投资方向和配置标的，都找到了各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。

理财花絮

挑选基金的“三部曲”

“如果你正在购买股票，请按照你平时到杂货店买东西的方式来买，而不是按你买香水的方式来买。”

这是投资大师本杰明·格雷厄姆在 1952 年对《小姐》杂志读者所提出的建议。他的意思非常清楚，投资者往往被股票的名字或知名度所吸引。比如，公司的名称出现在精美的杂志上，或者频频成为某电视节目的话题，或者投资者本身就喜欢这家公司，认为它所干的事情很“性感”，就这样对它充满了好感，然后去买。

格雷厄姆的忠告放到今天的投资市场，又有了新的意境。这句话不仅适用于挑选股票，也适合基金产品。用国内公募基金举例，普通投资者目前可购买到的产品数量超过 1300 只，但其中的产品名字、类型、特征纷繁复杂，业绩水平也分化明显。很多投资者都面临很大的困扰，怎样用简单且逻辑性强的分析来做决策买哪只？

在准备买入一只基金之前，我们需要把它的特性、成长潜力和自身的投资需求等方面进行综合评估。

首先，了解自己的投资需求。投资需求决定着哪一类型的基金更适合你。如果希望获得超过 30% 的年回报率，那固定收益类产品可能就不适合你。今年前五个月，有超过 20 只股票型基金收益率回报超过 30%，还有表现出色的基金业绩超过 50%，但股票基金对应的风险也要引起注意，股票市场下跌时让大多数股票基金无处可躲。若不想承受很高的风险，债券类基金是长期理财的不错选择，在 2007 - 2011 年这五年间，每年债券类基金的平均收益率达 6.2%，跑赢了通胀水平。

然后，要对各只基金的成长潜力进行评估。基金产品能否获得理想且持续的投资回报，与背后的基金经理水平是否过硬、基金公司整体实力是否强大密切相关。晨星、银河、海通证券等专业基金评级机构都会对各类基金产品，以及基金公司的综合能力进行定期评价，并用星级的方式来标注，最高级别的有三年期五星和五年期五星。虽说基金过往业绩并不代表未来表现，但长期能跑赢市场平均水平的基金，未来业绩领先的概率往往更高些。此外，一些资深的投资者还会根据市场的风格变化选择更合适的基金，比如看

好未来消费升级的经济趋势时，会选择绩优的消费主题类基金。

最后一点也很重要：等待。在选定一个适合你的产品后，就要有陪它一起成长的耐心。就如格雷厄姆所说：“如果没有坚定的理由，不要轻易卖掉它。”如果没有足够的耐心，很多基金投资者就无法享受到翻番甚至更多的收益了。

热点聚焦

5月新增外汇占款大幅回落至669亿

中国人民银行14日公布的数据显示，5月金融机构新增外汇占款669亿元，较1-4月大幅回落。

前四月，新增外汇占款分别为6837亿元、2954亿元、2363亿元、2944亿元，合计达1.5万亿元。分析人士认为，出口大幅回落、政策打击热钱和跨境资本流出是5月新增外汇占款回落的主要原因，未来需警惕资本流出风险。

首先，5月出口数据不佳。在政策“挤水分”作用下，不实出口明显被遏制；日元竞争性贬值，短期人民币较快升值也给出口增长带来压力。在剔除贸易虚高后，5月出口几近零增长。

其次，外管局出台的《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》新规，对抑制热钱流入产生较大影响。招商证券谢亚轩等人认为，外管局此次调整银行结售汇头寸的目的有两个：一是增加银行购汇积极性；二是抑制银行过度发放外汇贷款势头。具体来看，新规具有两方面作用：一是抑制今后新签远期结汇合约，限制远期净结汇规模，从而降低商业银行通过即期外汇市场卖出外汇的平盘操作，银行结售汇综合头寸不再被迫降低；二是银行主动增持头寸也能缓解远期净结汇带来的外汇抛售压力。在该政策影响下，新增外汇占款明显回落。

此外，随着美国经济复苏态势确立，当前新兴市场经济体普遍面临资本流出压力。

前四月，大量套利套息资金流入中国，外汇占款增量大幅高于同期，中国未来或面临资本流出风险。社科院学部委员余永定等人认为，从国内来看，随着潜在增长率放缓，未来几年企业部门将面临去杠杆化冲击，地方政府债务风险也可能加剧，商业银行不良贷款率可能显著上升，国内金融市场脆弱性不断累积，将导致居民与企业对经济信心下降，从而将资金撤离中国。从国外来看，美国经济有望在2015年前后强劲复苏，美联储也可能从2014年底或2015年初开始加息。外部吸引力增强或导致中国资金加快外流。在上述国内外因素的冲击下，中国可能面临巨大资本外流。中国外汇储备/M2比例不高，大量资本外流将导致外汇储备规模迅速下降，加剧人民币贬值预期。而在人民币贬值预期下，可能发生更大规模资本外流。因此，未来几年中国需警惕大规模资本流出风险。（中国证券报）

机构观点

国都证券：市场悲观情绪中寻找转机线索

大盘快速连跌后，部分利空风险因素与悲观情绪有效释放后，建议近期重点寻找两大转机下的投资线索：1) 近两周内外利空叠加冲击下，A股大盘以快速连跌释放部分风险并创近半年新低后，部分金融地产蓝筹股估值重回历史底部，近日国家队汇金再度入市申购蓝筹风格ETF并增持金融股，或为市场悲观寻底阶段带来企稳信心。2) 随着经济疲软基本面与资金面偏紧两大利空因素较为充分反应与消化后，以及本周美联储会议或将释放缓解退出量宽忧虑信号，或能安抚提振最近动荡的全球资产市场。

从估值安全边际及政策效应催化的二维角度筛选，近期建议重点挖掘业绩增长确定、估值安全边际高的金融、地产板块中低估个股；以及围绕有望逐步明朗的新型城镇化投资主线，布局受益于中小城镇户籍制与土地制度改革的大众快消品、基本医疗、现代服务业、中低档汽车家电通讯等板块，中长期预计仍以新消费新服务新产业及改革红利板块的结构性机会为主，建议逢低布局其中成长性良好的优质个股。

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