

今日关注

- 楼继伟：扎实推进营改增不断释放改革红利

财经要闻

- 7 月 PMI 指数回暖 经济运行趋势企稳
- 国际原油变化率低 2 日成品油调价搁浅几成定局
- 央行 6 月报告：同业拆借成交环比降 59.3%
- 二季度资本和金融项目逆差 16 亿美元

东吴动态

- 东吴基金开启神秘之旅

理财花絮

- 基金到底该怎么卖？

热点聚焦

- 7 月中国城市房价全面进入高温期

机构观点

- 银河证券：产业资本减持再次活跃

旗下基金净值表

2013-08-01

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2519	1.8319	2.74%
东吴轮动	0.5851	0.6651	3.01%
东吴新经济	0.9970	0.9970	2.36%
东吴新创业	0.9870	1.0470	3.46%
东吴新产业	1.1630	1.1630	3.38%
东吴嘉禾	0.6975	2.4175	2.21%
东吴策略	1.0489	1.1189	2.68%
东吴内需	1.0820	1.0820	3.15%
东吴保本	1.0240	1.0240	0.10%
东吴 100	0.8590	0.8590	2.51%
东吴中证新兴	0.7600	0.7600	2.98%
东吴优信A	1.0613	1.0733	0.01%
东吴优信C	1.0450	1.0570	0.01%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	0.00%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.10%
鼎利进取	0.9880	0.9880	0.20%
鼎利优先	1.0110	1.0110	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0030	1.0030	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8102	3.11%	
东吴货币B	0.8734	3.35%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2029.07	1.77%
深证成指	7931.79	2.14%
沪深 300	2245.36	2.39%

今日关注

楼继伟：扎实推进营改增不断释放改革红利

党的十八大对深化财税体制改革提出了明确要求。一方面，要形成有利于结构优化、社会公平的税收制度，另一方面，要健全中央和地方财力和事权相匹配的财政体制，以促进发展方式转变，实现科学发展。

“营改增”是党中央、国务院立足当前、着眼长远作出的一项重大决策，我们既要充分认识“营改增”在深化财税体制改革、促进企业发展方面的重要作用，更要充分认识“营改增”在促进科学发展、推动经济结构调整和经济发展方式转变等方面的重大战略意义，切实增强做好“营改增”工作的使命感和责任感。

解决服务业和制造业税制不统一问题，消除重复征税，促进社会分工和协作

“营改增”有利于税制的完善。1994年的财税体制改革，初步构建了适应社会主义市场经济体制的财税制度框架，并形成了增值税主要对货物征收、营业税主要对服务征收以及消费税对部分货物进行调节的新的流转税制度。这一制度在有效组织收入、促进经济发展等方面发挥了十分重要的作用。

但是，由于对货物和服务分别征收增值税和营业税，造成增值税抵扣链条不完整，随着社会分工的日益细化，重复征税的问题就变得越来越突出。此次“营改增”，实际上是1994年财税体制改革进入扫尾阶段的一次重要改革。“营改增”完成后，增值税将覆盖所有货物和服务的全部环节，重复征税的税制安排将成为历史，税收中性原则得以更好体现，从而使我国整个税制更趋完善。

“营改增”有利于经济发展方式的转变。“营改增”不仅是完善税制的重要措施，从经济社会发展角度看，“营改增”还有利于促进经济结构调整和发展方式的转变，有利于促进服务业特别是现代服务业的发展，有利于促进制造业主辅分离和转型升级，从而推动经济结构的调整和优化。从企业层面看，“营改增”强调和体现了税收中性原则，从而可以更好发挥市场对配置资源的基础性作用，增强企业发展活力，促进企业改进经营方式、提高管理水平，这将有利于企业的长远发展，提高经济增长的质量和效益。

“营改增”有利于财政体制的建设。按照试点方案，在试点期间，“营改增”后的收入仍然归属地方，暂不涉及财政体制的调整。随着“营改增”的全面完成，作为地方主体税种的营业税最终将被完全取代，这就要求我们必须加快地方税体系建设的步伐，按照中央和地方财力与事权相匹配的原则，推进财政体制改革，使之更加适应市场经济的要求。

扩大“营改增”试点的必要性和紧迫性更加凸显，各项条件也已具备

2012年“营改增”试点以来，运行平稳，成效显著，得到了社会各界的理解和支持，试点方案和工作机制已经成熟。

财政部、国家税务总局联合制订并发布了“营改增”的试点方案、实施办法等一系列试点税收政策文件，税务总局同步发布了相关征管办法，确立了试点的基本制度框架、主要政策安排和相应征管措施。配套制度方面，中央层面就预算科目修订、出口退税负担机制、会计处理等进行了明确。各试点地区也根据统一规定并结合本地实际，细化了诸如预算管理、税收征管、税款入库核算等具体措施。试点过程中，这

些制度和办法又得到进一步补充和完善。

针对试点中发现的问题，财政部、国家税务总局已经出台了4个税收政策补充通知，及时解决了试点过程中出现的个别具体应税服务范围不够明确、总分机构缴税办法、船舶代理服务税务处理等问题，同时，还发文明确了出口退税财政负担机制和会计处理办法，为进一步扩大试点创造了有利条件。

对于少部分企业反映的税负增加问题，主要原因是纳入试点的企业范围尚不到位、试点企业的管理还跟不上改革要求以及受企业设备更新周期的影响，造成进项税额抵扣不足。随着“营改增”试点范围的不断扩大，企业内部管理的逐步加强，以及企业设备的更新，这一问题将逐步得以解决。从9个地区的试点运行情况看，税负增加幅度和税额都呈逐月下降态势。各地还在财政方面作了相应的安排，比较妥善地处理了这一问题。

从地区试点转向分行业在全国推开，增值税政策更公平，征管更严密

根据国务院常务会议精神，今年扩大“营改增”试点的主要任务，包括扩大试点地区和扩大试点行业两个方面。

一方面，是扩大试点地区。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的范围，重点将广播影视服务，也就是广播、电影、电视等相关节目(作品)的制作、发行、放映、播映活动，纳入试点。

另一方面，是扩大试点行业。择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点范围，力争“十二五”期间全面完成“营改增”改革。目前财政部正会同国家税务总局抓紧完善这两个行业试点方案，争取今年底或明年年初实施。

改革模式从地区试点转向分行业在全国推开，成熟一个行业推进一个行业，增值税政策更公平，征管更严密，试点效果会更好。

扩大试点行业之所以选择铁路运输和邮电通信业，主要是考虑这两个行业均属于典型的生产性服务，与第二产业的关联度较高。从行业特点看，这两个行业均具有财务核算复杂、分支机构层次多且分布广的特点，不适合在部分地区先试点，只能全国同步推行。特别是铁路运输作为交通运输的重要组成部分，制造业对铁路运输依赖较大，在陆路运输、水路运输等其他交通运输业先期纳入“营改增”后，铁路运输由于没纳入试点，客观上会影响企业对不同运输方式的选择。所以，在加快扩大“营改增”试点之际，将铁路运输纳入“营改增”范围顺理成章。这也体现了改革不干扰市场选择，而是立足于优化市场配置资源作用的原则。因此，在这两个行业实施“营改增”试点，有利于扩大企业进项税抵扣范围，增强增值税“中性”特点，进一步消除重复征税因素。

精心组织，周密安排，确保改革的平稳、有序、顺利进行

“营改增”是一项复杂的系统性工程，这次将交通运输业和部分现代服务业试点，扩大到其他22个省区市，时间紧、任务重、影响大。各级政府及其财税部门要切实加强对试点工作的领导，精心组织，周密安排，确保改革的平稳、有序、顺利进行。

各地要建立健全政府主导、财税部门协作、相关部门支持配合的工作机制，加强对试点的组织领导，及时掌握试点运行中出现的新情况、新问题，并认真研究解决。要建立完善信息通报、月度动态分析评估等工作制度，并切实抓好落实。

要加强对试点企业的培训和辅导，帮助企业熟悉新税制的各项要求，做好改革的各项准备工作，引导企业准确把握税制改革带来的发展机遇，优化经营模式，提高内部管理水平，充分享受改革红利，避免不适应增值税管理要求而产生的税负增加，提升企业长远的竞争力。同时，要引导企业更加全面、理性地看待“营改增”对企业自身和整个产业带来的影响，不要仅仅局限于税负水平的短期变化，而应更加注重“营改增”对企业市场扩大、业务增长、利润增加等方面带来的积极变化。

要拟定试点工作应急预案，针对试点过程中可能出现的各种风险进行梳理排查，并制定相应的应对措施。需要强调的是，对于地方出台的过渡性财政扶持政策，既要充分发挥其稳定预期、平稳过渡的积极作用，又要努力避免企业因此产生政策依赖、不愿调整经营模式甚至骗取财政补贴的问题和风险。（人民日报）

财经要闻

7月PMI指数回暖 经济运行趋势企稳

昨日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会联合发布的最新数据显示，7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月回升0.2个百分点。显示下半年开局良好，经济走势稳中趋升。

“7月份PMI指数小幅回升，表明未来经济增长趋稳。”国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群表示，今年以来，随着经济增长小幅回落，市场预期持续走低，与实际经济走势出现一定反差。

中国物流与采购联合会副会长蔡进指出，7月份PMI数据显示出下半年开局良好，经济走势稳中趋升。具体而言，新订单指数是50.6%，比上月上升了0.2个百分点，显示出当前市场需求稳中趋升。（证券日报）

国际原油变化率低 2日成品油调价搁浅几成定局

继7月20日国内成品油零售价上调落实后，8月2日将再度迎来油价调整窗口。多家机构向记者表示，本轮计价周期内，国际原油变化率较低，成品油调整将因幅度不足50元/吨而难以成行，本周国内油价或遇新机制下的第三次搁浅。

李宏认为，此次价格调价搁浅后，汽柴油价格在严重缺乏消息面指引的情况下，更多的是跟随供需基本面，因终端刚性需求支撑力度有限，后期价格料仍将承压，出货方面或仍以排库为主，贸易商则更多的是按需订购。（中国网）

央行6月报告：同业拆借成交环比降59.3%

7月31日，央行发布报告介绍了6月份我国金融市场运行情况。从这个报告中，我们可以“重温”6月份银行间市场的“惨烈”状况。报告显示，6月份，同业拆借市场累计成交1.6万亿元，环比下降59.3%。

报告显示，6月份，债券市场发行量较5月有所减少，企业债券净融资在社会融资规模中的占比下降；

货币市场成交量下降，货币市场利率上升；现券交易下降；银行间债券指数下跌，交易所国债指数上涨；上证股指下跌，成交量减少。债券市场累计发行5342亿元，同比减少34.6%，环比减少43.3%。1-6月，债券市场累计发行4.3万亿元，同比增加21.5%。（证券日报）

二季度资本和金融项目逆差16亿美元

国家外汇管理局31日公布的数据显示，二季度我国国际收支经常项目顺差482亿美元，资本和金融项目逆差16亿美元。分析人士称，外汇局的“20号文”导致金融机构增持外汇头寸。6月我国外汇占款余额减少412亿元，是7个月以来的首次月度负增长，显示一季度资本大规模流入压力基本消失，资本流出压力显现。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金开启神秘之旅



东吴基金 开启神秘之旅

东吴基金微博微信同时送话费啦！即日起至8月18日，关注东吴基金官方微博和微信，2种方式获取50元话费！炎炎夏日，好礼抢起来！

新浪微博参与方式：1、关注 @ 东吴基金； 2、转发活动微博并 @3 位好友
微信参与方式：1、关注东吴基金官方微信（扫一扫二维码或添加微信号 sc-fund）； 2、根据微信提示参加“加微信 晒身份”微信活动

活动说明：1、活动共设置 40 个幸运奖，微博和微信各 20 个，奖品为 50 元话费； 2、活动截止日期为 2013 年 8 月 18 日； 3、本活动最终解释权归东吴基金所有

东吴基金 Soochow Asset 400-821-0588 @ www.scfund.com.cn weibo.com/scfund services@scfund.com.cn

理财花絮

基金到底该怎么卖？

不同于余额宝的一鸣惊人，试水代销境内基金业务之初，外资行并没有显露出拼规模的冲动。这种沿袭了其严谨却又有些低效风格的销售习惯，短期不足以对垄断基金代销市场的中资行形成威胁，却可能潜

移默化地让市场参与者思考一个问题：基金，到底应该怎么卖？

“对行业格局短期不会产生什么影响，可能更多的是理念上的一种启蒙吧。”谈及外资行代销基金，华南一家基金公司市场部人士如是说。

在该人士看来，外资行对于风控的把关、对投资者风险收益特征与产品匹配度的重视，之于现有基金销售框架内的渠道甚至是投资者，从长远看具有相当的积极意义。

一直以来，市场针对银行渠道在基金销售过程中的非市场化行为的质疑不断：在销售激励的片面导向下，部分银行依据“指标”盲目向投资者推荐基金产品；为博得更多销售额以及与此挂钩的佣金，劝基民赎回老产品转投新基金；恃于其在基金销售领域的垄断地位而坐地起价，使得基金公司不堪重负……而至少从目前看，外资行的代销行为更为“谨慎”。

“刚开始代销基金，在推荐的时候会更慎重，主要是针对投资者的需求去推，而对销售额没有太多要求。”曾就职于国内某城商行、现为一外资行理财经理的陈小姐表示：“相对来说，外资行的理财服务更加规范些。”

需要指出的是，客户定位的不同决定了服务质量的高低。银行对客户分群时通常以财富度或年收入为标准，高阶位的客户享受到的服务质量都相对较高。外资行的理财高门槛使得其服务对象大多是高净值客户，而中资行庞大纷繁的客户群体中，有相当一部分是底阶位的普通投资者。这或许是两者相差的原因之一。

诚然，如果对规模巨大的“小排量”客户群体都进行高针对性的维护，中资行的服务成本将是天量；但是片面以佣金激励为导向、忽视投资者利益的销售理念，无论如何不是一句简单的“在商言商”所能推脱。

更为重要的是，在既有金融格局面临变革的前夜，银行的传统制度红利正在受到冲击。如何在财富管理时代转变服务理念提高服务质量，将在很大程度上决定其在未来竞争中所处的位置。

西方有句谚语，叫做 Keep your eyes on the stars and your feet on the ground（仰望星空、脚踏实地）。如今，无论是“大地”还是“星空”，在不同的细分市场领域，传统银行机构都面临着“搅局者”的挑战。

当淘宝进入农村刷标语宣传“小而美”的概念，“屌丝”市场的争夺已因互联网金融的推波助澜而暗流涌动；当外资行以严谨的姿态告诉高富帅“推荐这款基金，是对您负责”，这些锦衣夜行的后来者也正潜移默化地培养着高端客户的品牌忠诚度。

尽管旧有格局难以在短时间被打破，但是余额宝也好，外资行也罢，在这场理念为先的“启蒙运动”中，他们所扮演的角色不仅仅是渠道，更是一种声音，一种挑战的声音。

最后，当然还得回一笔。对于基金公司自身来说，打铁还需自身硬，如果无法设计出适合市场需求的产品、提高投资业绩，再强大的渠道也无能为力。即便因若干“非市场化因素”一时推动了规模，退潮后依旧难免裸泳的尴尬。（上海证券报）

热点聚焦

7 月中国城市房价全面进入高温期

与 7 月各地不断发布的天气高温预警一样,7 月中国大部分城市的房价也进入了高温期,继续居高不下。

8 月 1 日,克而瑞信息集团(CRIC)、易居房地产研究院和中国房地产测评中心发布的《2013 年 7 月中国城市住房价格 288 指数(以下简称“中住 288 指数”)》报告显示,2013 年 7 月,监测反映全国 288 个地级以上城市房价变动趋势的“中住 288 指数”为 1050.5 点,较上月上升 8.7 点,环比上涨 0.84%,涨幅较上月扩大了 0.45 个百分点,同比涨幅则高达 11.36%。

一手房:217 个城市价格上涨 北上广房价高温感最强烈

中住 288 指数报告显示,监控的 288 个主要城市中,共有 217 个城市一手房交易价格出现上涨,71 个城市指数环比出现不同程度下跌。全国 31 个省级行政区域中,仅新疆、广西和陕西 3 个区域一手房交易价格指数环比有所下降,其它省级行政区域一手房交易价格指数环比均值稳中有升。值得注意的是,环比下跌城市和行政区域数量均分别较上月的 79 个和 13 个有所减少,这说明房价上涨的区域在进一步扩大。报告还显示,在 7 月重点城市的房价表现中,北京一手房交易价格指数为 1131.6 点,较上月上升 28.9 点,环比上涨 2.62%,涨幅较上个月扩大 0.64 个百分点;同比涨幅则高达 24.06%,连续两月的同比涨幅在两成以上。

与北京房价同样“高温”明显的还有上海和广州。7 月,上海一手房价格指数为 1122.6 点,较上月上升 21.4 点,环比上涨 1.94%,涨幅较上月扩大了 0.41 个百分点;同比涨幅为 19.01%。广州一手房价格指数为 1117.5 点,较上月上升 18.6 点,环比上涨 1.70%,涨幅较上月扩大了 0.64 个百分点;同比上涨 23.38%,连续三个月同比涨幅超过了两成。

其他重点城市的一手房价指数无论环比和同比也基本都在上涨,涨幅较大的有南京、杭州、武汉和沈阳,环比涨幅在 1.4%以上、同比涨幅则超过了 10%,其中南京同比涨幅达到了 23.4%。重点城市中唯有西安出现了小幅下跌,为 1011.7 点,较上月下降 10.2 点,环比下跌 1.00%,同比下跌 0.10%。

二手房:价格环比持续上涨超一年

上述三机构同日还发布了《2013 年 7 月中国城市住房价格 288 指数——二手房价格 60 指数》。报告显示,2013 年 7 月,中住 288 指数-二手房价格 60 指数为 1016.4 点,较上月上升 4.1 点,环比上涨 0.40%,涨幅较上月扩大了 0.12 个百分点,同比上涨 4.20%。二手房价格 60 指数环比数据延续了近一年来的上涨走势。

监控的 60 个城市中,共有 45 个城市指数环比上涨,占监控范围的七成以上。其中,长春以 4.40%位居涨幅首位,绵阳、广州、乌鲁木齐、东莞等四城市分别以 4.00%、1.72%、1.13%和 1.12%的涨幅位列二至五位。但从同比来看,北上广等重点城市依然“傲视”群雄,其中北京的 7 月二手房同比涨幅高达 22.99%,广州和上海分别为 10.65%和 8.70%。

此外，共有 13 个城市指数环比出现不同程度下跌，比上月减少了 3 个城市。其中，三亚跌幅最为明显，环比下跌 1.41%，而赣州、重庆、泰州、兰州环比分别下跌 0.49%、0.22%、0.11%和 0.10%，分列二至五位。

机构观点

银河证券：产业资本减持再次活跃

7 月大盘企稳，上证综指小涨 0.74%，创业板大涨 12.09%，结构性行情继续。受此影响产业资本减持再次活跃、增持减少，主板仍是增持主力，中小板、创业板是减持大户。由于非主板估值仍然较高，后续减持压力仍较大。8 月中报密集披露期，优选有业绩支撑、确定性高的成长股。

产业资本减持再次活跃。7 月产业资本减持规模有所上升，增持下降明显。从月度角度观察，增持力度在连续 4 个月回升后出现下降，但与春节后几月相比规模仍然较大。随着大盘结束 6 月暴跌企稳，产业资本减持重新活跃。

高管增持行为减少。7 月非主板高管增持超 100 万元的包括苏宁云商、齐翔腾达、金螳螂、芭田股份、日上集团、华孚色纺、佰利联、日科化学、翰宇药业、鲁阳股份、建研集团、精艺股份、辉煌科技、嘉欣丝绸、中顺洁柔、东南网架。

主板转入净减持、非主板减持规模扩大。

成长股频减持，商贸、食品饮料增持规模较高。医药、传媒、电子、基础化工、电力及公用事业等减持规模较高，其中医药净减持 11.81 亿元居首。食品饮料、商贸零售、钢铁、建材、家电、汽车、煤炭、纺织服装实现净增持。

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