

# 发改委:全年发展主要目标可实现

## 财政部:房产税改革试点将扩围 规范地方政府举债机制

□本报记者 丁冰

受国务院委托,发改委主任徐绍史、财政部部长楼继伟28日分别向十二届全国人大常委会第四次会议作今年以来国民经济和社会发展计划执行情况与预算执行情况的报告。楼继伟表示,下一步将扩大消费税征税范围,将部分严重污染环境、过度消耗资源的产品及部分高档消费品等纳入征税范围。扩大个人住房房产税改革试点范围。徐绍史表示,全年经济社会发展主要预期目标可以实现,继续大力推进重点领域改革。

### 进一步扩大国内外需求

徐绍史表示,经过努力,全年经济社会发展主要预期目标是是可以实现的。

针对当前促进经济持续健康发展的基础还不牢固、三大需求特别是外需增长动力不足的问题,他表示,将进一步扩大国内外有效需求,加快实施“十二五”规划明确的重点建设任务,重点加强既能改善民生、又能接洽形成新增增长点的棚户区改造及城镇基础设施和能源、交通等项目建设。完善稳定外贸增长的各项政策,提高贸易便利化水平,发展短期出口信用保险、扩大保险规模,加快发展服务贸易,积极推动跨境电子商务发展,加强多双边和区域合作,促进边境贸易,妥善应对贸易摩擦,进一步扩大进口,完善进口贴息政策。

加快实施“宽带中国”战略,抓紧做好4G牌照发放准备工作,大力发展电子商务。抓紧制定

化解产能过剩总体方案,坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张。鼓励大型优势企业加快兼并重组,并以产业链为纽带,带动中小企业协同发展。积极稳妥推进以人为核心的新型城镇化。

徐绍史表示,当前居民消费价格涨幅总体温和可控。

楼继伟表示,将采取有针对性的政策措施,促进稳增长调结构。例如,落实支持小微企业发展的税费政策;完善促进信息消费的政策措施,破除垄断和减少管制;实施战略性新兴产业重大工程,提高战略性新兴产业对经济增长的拉动作用;启动新一轮节能与新能源汽车示范推广。

### 推进财税金融改革

加快改革在两份报告中均被

重点强调。徐绍史表示,下半年将继续大力推进重点领域改革,尽快制定出台新修订的政府核准投资项目目录,积极推进铁路投融资体制改革。稳步推进财税金融体制改革。继续推进农业农村、国有企业、医药卫生、科教文化等重点领域改革,深化配套改革试点。扩大个人住房房产税改革试点范围,加快实施煤炭等资源税改革;扎实推进资源性产品价格改革,实施好销售电价分类结构改革和天然气价格调整方案。

在金融改革方面,加快建立存款保险制度;完善汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定;推动探索由民间资本发起设立民营银行等金融机构;强化风险防范制度建设,坚决守住不发生系统性和区域性

金融风险的底线。

楼继伟表示,下半年将继续深入研究财税体制改革方案,释放改革红利。例如,做好清理整合中央对地方专项转移支付工作,分类分步扩大国有资本经营预算实施范围,进一步推进营改增、消费税、房产税、资源税等税制改革。

要进一步加强高风险地区债务监管并督促地方研究制定逐步化解的措施,严格控制地方政府新增债务。将地方政府债务分类纳入预算管理,研究制定地方政府债务风险预警办法,建立规范的地方政府举债融资机制,完善地方政府性债务管理制度,提高政府财政运行透明度,努力防范财政金融风险。健全债权债务人对账机制,做好债务数据统计工作,全面动态监控地方政府性债务情况。

## 商务部:正在研究大众化餐饮发展支持政策

商务部新闻发言人姚坚28日在“生活服务业惠民生促消费”专题新闻发布会上表示,商务部正在研究大众化餐饮发展的支持政策,进一步加强行业发展和标准建设;进一步完善区域的规划和布局,健全大众化餐饮的网络;发展集约化、连锁化的经营,培育大众化的餐饮消费的知名品牌;进一步加强技术的创新;进一步完善诚信体系建设,规范餐饮企业

的经营行为;厉行勤俭节约、反对铺张浪费;加强餐饮安全以及进一步加强国际合作,促进餐饮文化海内外传播。

商务部服务贸易和商贸服务业司司长周柳军表示,在营造生活服务业发展的良好环境方面,商务部将进一步正税清费,减轻生活服务企业发展的负担,特别在税收、收费、价格政策方面向生活服务业倾斜。(倪铭娅)

## 台湾证券交易所董事长李述德:研究推动大陆企业赴台上市

台湾证券交易所董事长李述德28日在上海表示,台湾证交所正在研究,推动大陆企业在台湾发行股票(台股)事宜,台湾证交所有意将“宝岛债”的发行主体扩展到大陆企业。

他表示,大陆企业赴台上市不仅可解决中小企业筹资不易的难题,台湾投资者也可藉此分享大陆经济增长成果。目前两岸主管机关正在就相关机制、规则进行审慎的研究。

对于两岸交易所的合作有望在哪些领域率先取得进展,他表示,“指数合作”是耗时较短、法规制度调整较少的做法之一,未来还可以为投资者提供多元化指数产

品。指数合作包括交易所授权对方指数编制公司即时资讯以编制指数,指数编制公司授权对方从业者发行指数产品、合编跨市场指数等。从国际交易所的经验和发展趋势来看,率先在ETF领域进行合作是较好的选择。目前两岸交易所正在就此进行深入研究和相互沟通,这还需要主管部门的批准。

他表示,台湾证交所正在研究建设外币(含人民币)交易平台,拟规划设置所有外币计价商品均可适用之交易结算系统,同时一并考量结算交割流程及配套风险管理措施,主要是为将来推出人民币计价RQFII、ETF和T股预先做准备。(周松林)

## 中关村上市公司可形成万亿元投资

中关村上市公司协会28日发布《2012年中关村上市公司竞争力报告》显示,去年中关村上市公司总市值为13554亿元,总体现金及等价物规模达3144亿元,可用于直接投资与带动政府及金融机构投资,形成万亿元级的投资规模。

中关村上市公司协会建议,

相关部门出台鼓励中关村上市公司加大对战略性新兴产业投资的政策,协会将联合会员单位共同促进战略性新兴产业的投资,带动区域发展。协会希望国家层面在鼓励中关村先行先试的基础上,加强科技创新相关政策的顶层设计,进一步解放中关村科技创新的活力。(毛万熙)

## 给月亮买保险

(上接A01版)保险公司中,不仅有安联财险、太平人寿保险推出了基于传统保险产品的淘宝产品,还有打造了基于互联网新生需求的产品,例如运费险,乃至未来可能推出“余额宝”保险。互联网金融的蓝海”是辽阔的,金融机构可以不必过度竞争,充分发挥产品创新的想象力,甚至不同类型的金融机构之间也可以基于互联网合作开发出新的金融产品,勾勒出互联网金融业的“蓝图”。

天弘基金副总经理周晓明对“互联网金融”的解读即是,一种跨界新业态。这个新业态,既不是电商行业取道金融行业搞跨界,更不是金融行业通过电商卖产品,而是双方依托各自资源和经验,针对客户行为网络化趋势的一种创造。客户将得到的,首先是更全面的一站式生活平台;第二,更便捷地享受理财服务,客户触及和感知理财服务的方式将发生变化,在传统金融体系得不到服务的

人群以及因为不方便“懒得”去理财的人群会乐于通过网络理财;第三,客户成本进一步降低;第四,消费者主权将强化,定制产品、自金融将会出现。”周晓明说。

安联财产保险(中国)有限公司首席运营官宋玄璧也表示,对于保险公司而言,淘宝保险这样的平台,绝不仅仅是销售渠道,而是产品创新的源头,那会形成更为庞大的市场,谁先有创新,谁先享受。

从“嘴头”到“实用”,或许难以一步到位,这需要金融机构一步步地体验互联网金融的核心价值,就连已经取得成功的“余额宝”也在不断摸索升级,需要记住的是,挖掘互联网金融“宝藏”的一个关键是“客户体验”。

眼下各地不同类别的“赏月险”正在淘宝上大卖特卖,显然赚足了人们的眼球。像小夏这样乐于“尝鲜”的网友不在少数,看来今年中秋节无论月亮“赏险”还是“不赏险”,都比往年多了一些不寻常的意味。

# 国务院:进一步扩大信贷资产证券化试点

(上接A01版)四要培育相关支撑产业,加快医疗、药品、器械、中药等重点产业发展。提升中医药医疗保健服务能力。壮大健康服务人才队伍,鼓励社会资本举办职业院校,规范并加快培养护士、养老护理员、康复治疗师等从业人员。会议要求,要加大价格、财税、用地等方面的政策引导和支持,简化对老年病、儿童、护理等紧缺型医疗机构的审批手续。要切实加强健康服务业市场监管,健全退出机制,提高服务质量和安全水平,努力实现人民群众对健康、长寿、幸福的美好期待。

会议指出,统筹稳增长、调结构、促改革,金融支持有着重要作用。进一步扩大信贷资产证券化试点,是落实金融支持经济结构调整和转型升级决策部署的具体措施,也是发展多层次资本市场的改革

举措,可以有效优化金融资源配置,盘活存量资金,更好支持实体经济发展。会议确定,要在严格控制风险的基础上,循序渐进、稳步推进试点工作。一要在实行总量控制的前提下,扩大信贷资产证券化

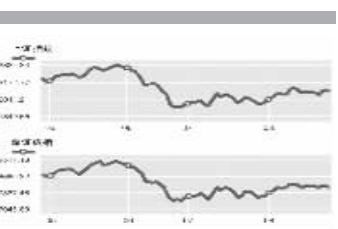
试点规模。优质信贷资产证券化产品可在交易所上市交易,在加快银行资金周转的同时,为投资者提供更多选择。二要在资产证券化的基础上,将有效信贷向经济发展的薄弱环节和重点领域倾斜,特别是用

全球市场   WORLD MARKETS		
股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2328.36	-12.52
上证综合指数	2101.30	-2.27
深证成份指数	8259.38	-82.39
创业板指数	1227.99	-22.76
香港恒生指数	21524.65	-350.12
恒生国企指数	9765.19	-223.04
道琼斯工业指数	14805.35	+29.22

全球财经指数		
期货市场	最新	涨跌
连豆-1401	4535	-40
沪铜1312	52360	-500
NYMEX原油期货	110.00	+0.99
LME3个月铜	7272.50	-42.50

债券货币		
	最新	涨跌
上证国债指数	138.61	+0.06
中证全债指数	146.04	-0.11
欧元/美元	1.3331	-0.0059
人民币/美元	6.1667	+0.0021

本表截至北京时间 8月28日 22:30



## 国投瑞银沪深300金融地产ETF三大投资策略应用

海通证券金融产品研究中心

国投瑞银沪深300金融地产ETF(代码:159933)是国内首只追踪沪深300金融地产指数的ETF产品,具有明显的行业特征以及广泛的市场代表性。本基金采用被动式指数化投资,以紧密跟踪沪深300金融地产指数为投资目标,投资范围主要为标的指数成分券及其备选券,力求将日均跟踪偏离度绝对值控制在0.2%之内,年跟踪误差控制在2%以内。

该基金的标的指数为沪深300金融地产指数,以沪深300成分券为取样基础,银行、保险等行业占主导地位。标的指数历史收益明显战胜市场整体水平,牛市弹性大,熊市相对抗跌,善于在趋势的中后期发力。指数周期特征并不如直观感觉那么明显,但是大盘和价值风格尤其显著。成分券市值规模大,交投活跃高,流动性较好。当前估值水平处于历史底部,具备较高的安全边际。国投瑞银沪深300金融地产ETF风格特征明显,可衍生出多项轮动和套利交易策略。

一、二级市场延时套利策略

如果国投瑞银沪深300金融地产ETF二级市场价格显著偏离于其IOPV,则意味着折价或溢价套利机会的出现。由于深交所跨市场ETF的交易规则要求当日申购份额在2个交易日

后方可卖出,当日买入份额在1个交易日后方可赎回,且赎回所得成分券要在赎回申请确认后2个交易日才可卖出,所以国投瑞银沪深300金融地产ETF无法如传统ETF一样进行实时一、二级市场折溢价套利。但若该ETF日后成为两融标的,国投瑞银沪深300金融地产ETF则可以实现延时折溢价套利,具体操作如下:

(1)二级市场溢价套利触发点:ETF二级市场价格显著高于其盘中实时估算净值,即IOPV。

操作流程:T日,投资者买入国投瑞银沪深300金融地产ETF一篮子成分券,买入后立即提交实物申购申请,同时融券卖空国投瑞银沪深300金融地产ETF。T+2日,T日申购的国投瑞银沪深300金融地产ETF份额可用,用其偿还T日借入的头寸,至此溢价套利操作完成。

策略收入:ETF溢价幅度。

策略成本:1)买入成分券及卖出ETF份额时产生的两次交易佣金(约0.05%\*2=0.10%);2)ETF申购费用(不超过0.5%);3)两个交易日的融券资金成本(8.6%/252\*3=0.10%)。

(2)二级市场折价套利触发点:ETF二级市场价格显著低于其盘中实时估算净值,即IOPV。

操作流程:T日,投资者买入国投瑞银沪深300金融地产ETF,同时融券卖空ETF一篮子成分券。T+1日买入的ETF份额可以赎回,提交赎回申请。T+3日,T+1日赎回ETF份额所得的一篮子成分券可用,用其偿还T日借入的头寸,至此折价套利操作完成。

策略收入:ETF折价幅度。

策略成本:1)卖出成分券及买入ETF份额时产生的两次交易佣金(约0.05%\*2=0.10%);2)ETF赎回费用(不超过0.5%);3)三个交易日的融券资金成本(8.6%/252\*3=0.10%)。

风险提示:1)采用现金替代申赎方式时投资者需要在T+2日才可确定交易成本,增加交易的不确定性;2)ETF份额的IOPV不排除发生计算错误的可能,投资者完全依其进行套利操作或将使收益低于预期值。

beta策略:风格轮动交易

历史数据表明,A股市场存在着显著的风格轮动效应。以大小盘风格为例,假设以沪深300金融地产指数代表大盘风格,而以创业板指数代表小盘风格,以其指数点位构建相对强弱指标,可以发现该指标具有明显的趋势延续性。在存在趋势延续性的前提下,可以通过适当的均线指标来捕捉风格轮动收益,即风格beta收益。



资料来源:海通证券金融产品研究中心 统计时间:2011-3-11至2013-8-16

当相对强弱指标上穿均线时,代表未来市场更可能呈现出大盘风格,因此可以卖出小盘风格ETF,并买入大盘风格ETF,例如国投瑞银沪深300金融地产ETF;当相对强弱指标下穿均线时,表明大盘风格无法延续,小盘股的投资机会来临,可以卖出国投瑞银沪深300金融地产ETF,同时买入相关小盘ETF产品。

alpha策略:剥离行业或个股的超额收益

根据alpha的来源不同,ETF的alpha套利策略可分为行业alpha套利策略和个股alpha套利策略。由于alpha策略对冲掉了市场系统性风险,因此无

300金融地产ETF,同时卖空沪深300股指期货,对冲系统性风险。等到金融地产行业的强势行情结束后,再卖出金融地产ETF,同时关闭期指空头头寸,获利了结。相应的,当投资者认为未来金融地产行业涨跌幅会落后于市场整体水平,则可以融券卖空国投瑞银沪深300金融地产ETF,同时做多沪深300股指期货,对冲系统性风险。当金融地产行业的弱势行情结束后,在买入金融地产ETF,并完成还券,同时关闭期指多头头寸,完成套利操作。值得注意的是,后一种策略需要承担ETF的融券成本,目前为8.6%/年。如果弱市行情持续时间较长,融资成本会大大影响套利收益。

2) 个股alpha策略

行业alpha策略仅承担行业配置偏离,而不承担市场系统性风险,而个股alpha策略不仅可以起到对冲行业风险的作用,该策略是指当投资者认为金融地产行业中某一个股票或一组股票的未来表现将显著强于/弱于金融地产行业指数的表现,可以通过卖空/买入相关行业ETF来对冲行业系统性风险,获取偏离收益。具体来说,当投

资者认为某一只或一组金融地产行业个股未来能战胜金融地产行业指数,则可以买入相关个股,同时融券卖空行业ETF,即国投瑞银沪深300金融地产ETF,保持组合没有行业系统性风险暴露。当行情结束后,再卖出相关个股,并关闭ETF的空头头寸,完成套利。反之,当投资者认为某一只或一组金融地产行业个股未来会落后于金融地产行业指数,则可以融券卖空相关个股,同时买入国投瑞银沪深300金融地产ETF,保持组合没有行业系统性风险暴露。当行情结束后,再买入相关个股,并关闭个股空头头寸,同时卖出ETF份额,完成套利。

产品直通车		
在国投瑞银沪深300金融地产ETF发行期间,投资者可选择网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购三种方式来认购。		
认购方式	认购时间	认购汇率
网上现金	08月26日-08月27日	各大券商
网下现金	08月26日-08月27日	国投瑞银直销中心
网下股票	08月26日-08月27日	国投瑞银直销中心
网下股票	08月26日-08月27日	国投瑞银直销中心

企业形象

国投瑞银  
UBS SDIC

王者归来

国投瑞银沪深300金融地产ETF(159933)

发售日期: 8月28日-9月11日

各大代销券商及国投瑞银直销中心有售!

基金投资需谨慎 详询: 400-880-6868 网址: www.ubssdic.com