

今日关注

- 城镇化发展规划编制完成 推入地挂钩

财经要闻

- 吴邦国：促进亚太地区和平合作发展
- 前海跨境人民币贷款首批项目签约
- 险资再迎三项新政：债权投资改注册制
- 十二五能源投资将达 13.5 万亿 市场筹资占多数

东吴动态

- 东吴内需增长基金 25 日结束募集

理财花絮

- 买基金莫抱“折扣心理”

热点聚焦

- 提高国资证券化率 破解国企改革瓶颈

机构观点

- 海通证券：中游景气改善，朦胧美布局时

旗下基金净值表

2013-01-28

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2149	1.7949	2.25%
东吴轮动	0.7199	0.7999	2.67%
东吴新经济	1.0060	1.0060	3.29%
东吴新创业	0.9040	0.9640	1.69%
东吴新产业	0.9810	0.9810	3.92%
东吴嘉禾	0.7404	2.4604	2.93%
东吴策略	0.9243	0.9943	2.60%
东吴保本	1.0220	1.0220	0.10%
东吴 100	0.9190	0.9190	-0.43%
东吴中证新兴	0.7110	0.7110	2.75%
东吴优信A	1.0397	1.0517	0.01%
东吴优信C	1.0261	1.0381	0.01%
东吴增利 A	1.0370	1.0770	0.39%
东吴增利 C	1.0300	1.0700	0.39%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7551	2.80%	
东吴货币B	0.8230	3.05%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2346.51	2.41%
深证成指	9618.92	2.80%
沪深 300	2651.86	3.12%
香港恒生指数	23671.88	0.39%
道琼斯指数	13881.93	-0.10%
标普 500 指数	1500.18	-0.18%
纳斯达克指数	3154.30	0.15%

今日关注

城镇化发展规划编制完成 推人地挂钩

地方两会收官在即，城镇化成为各地两会上的焦点。与此同时，城镇化发展十年总体规划也已下发地方，进入征求意见阶段。值得注意的是，与之前城镇化“摊大饼”方式不同，此次城镇化更强调“人”，其中特别提出探索实行“人地挂钩”政策，以推进更有质量的城镇化。

《经济参考报》记者日前独家获悉，由发改委牵头，包括国土资源部、住建部等在内的十多个部委共同参与编制的城镇化发展总体纲要——《全国促进城镇化健康发展规划(2011~2020年)》(下称《规划》)已经编制完成。

据了解，对于作为城镇化核心问题的土地制度，《规划》指出，按照管住总量，严控增量，盘活土地存量的原则，创新土地管理制度，优化城乡土地利用结构，有效化解城镇化进程中建设用地需求和耕地资源保护的矛盾。

《规划》指出，在扩大城镇建设用地增加规模与本地区农村建设用地减少规模相挂钩的试点经验范围的基础上，探索实行“人地挂钩”的政策，即城乡之间城镇建设用地的增加规模与吸纳农村人口进城定居的规模相挂钩，地区之间城镇建设用地增加规模与吸纳外来人口定居的规模相挂钩。

“现在各地做城市土地规划时虽然也把自身的人口增长作为一个大目标，但实现人口增长是为了‘地’而不是真正为了‘人’。”中国农业大学土地利用与管理研究中心主任张凤荣告诉《经济参考报》记者，此前包括重庆、成都在内的建设用地增减挂钩的试点，在市场上交易建设用地的指标，也只是为了把土地拿过来，并没有真正和人挂钩。

张凤荣指出，城市的建设用地增加了，产业发展了，但大量农民工没有被纳入城市户口，只留下劳动的剩余价值，他们的社会保障却被甩到了原来的输出地，这是典型的发达地区剥夺欠发达地区。同时，如果土地城镇化了而人口没有城镇化，将来还会造成土地的闲置和浪费。

国家发改委城市和小城镇改革发展中心副主任乔润令接受《经济参考报》记者采访时分析说，2011年我国城镇化率达51.27%，据此计算我国城镇人口已达6.9亿，但是，2011年年底中国农村户籍人口是9.3亿，这意味着城镇人口数量仅为4.2亿，因此，我国城镇化水平至少要减掉三分之一。

乔润令表示，值得注意的是，我国在城镇化建设和推进过程当中，农村建设用地总量不减反增，这说明土地城镇化快于人口城镇化，城镇占用土地的速度远远快于吸纳人口的速度。

“现在地方政府争要建设用地指标，但‘要地’是为了‘以地变钱’，为获得更多增值收益，并不是真正的城镇化。因此，如果真正能够实现建设用地指标和人结合起来，将能够扼制各地‘摊大饼式’的盲目城镇化。”张凤荣说。

此前，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强强调，推进城镇化，核心是人的城镇化，关键是提高城镇化质量，提高内在承载力，不能人为“造城”，要实现产业发展和城镇建设融合，让农民工逐步融入

城镇。

事实上，河南省已开始在“人地挂钩”方面先行先试。此前河南省政府工作报告中就明确指出，有关部门正抓紧制订“人地挂钩”具体实施方案，在确保耕地不减少，不影响农业和粮食的同时，通过综合的土地整治来支持新型城镇化、新型工业化。

在盘活“存量”土地方面《规划》还指出，强化人均建设用地指标控制，提高建成区人口密度。强化重点工程建设项目用地标准控制，提高工业项目用地产出强度和容积率门槛。与此同时，建立闲置土地利用、低效利用土地二次开发的激励约束机制，推进旧城镇，旧厂房、旧村庄改造，提升城镇存量土地开发利用强度。

另外《规划》提出还应合理控制城市用地规模。按照密度 1 万人每平方公里的标准条款城市群新增用地，建立城市群内城市建设用地指标调剂机制，严格控制特大城市和小城市新增建设用地，合理保证生活用地，提高生态用地比例，优先保障基础设施、公共服务设施和保障性住房用地。

“我们需要的不是出现越来越多的特大城市，而应是小城市集群。”乔润令认为，只有城镇城市集群化，生活、居住、工作都得以解决并走向富足，才能使越来越多的人留在自己的城市。

财经要闻

吴邦国：促进亚太地区和平合作发展

中国全国人大常委会委员长吴邦国 28 日上午在俄罗斯符拉迪沃斯托克出席亚太议会论坛第 21 届年会，并作了题为《坚持和平发展 促进合作共赢》的主旨发言。

吴邦国说，促进亚太地区和平合作发展，是亚太各国的共同责任，也是亚太人民的殷切期盼。要坚持从战略高度审视地区形势和彼此关系，坚定维护和平稳定，着力深化互利合作，弘扬包容互鉴精神。要加强议会间各层次各领域对话交流，努力使议会交往成为推动国家关系发展的建设性力量。（中证网）

前海跨境人民币贷款首批项目签约

中国人民银行深圳市中心支行、深圳市金融办 28 日举行首批参与前海跨境人民币贷款项目集体签约仪式，15 家在香港经营人民币业务的银行与 15 家前海企业签订 26 个跨境人民币贷款项目，签约总金额约 20 亿元人民币。随着前海跨境人民币贷款正式进入实施阶段，将有更多注册在前海的企业通过香港银行办理跨境人民币贷款业务。

根据此前发布的《前海跨境人民币贷款管理暂行办法》，在前海注册成立并在前海实际经营或投资的企业可以从香港经营人民币业务的银行借入人民币资金，并通过深圳市的银行业金融机构办理资金结算。此次首批银行集体签约同时涵盖深圳和香港两地双向贷款，超出业内人士预期，显示跨境人民币贷款的发展方向是双向贷款。（中证网）

险资再迎三项新政：债权投资改注册制

继去年推出多项投资新政后，上海证券报昨日从权威渠道获悉，保监会即将再度推出三项新政，包括：《关于加强和改进保险机构投资管理能力建设的有关事项通知》、《关于债权投资计划注册有关事项的通知》、《关于保险资产管理公司开展资产管理产品业务试点有关问题的通知》。

据多位与会高管透露，三项新政亮点纷呈，进一步拓宽了保险资金投资范围、降低投资门槛、细化风险管控，逐步接轨国际成熟市场。（和讯网）

十二五能源投资将达 13.5 万亿 市场筹资占多数

“初步测算，‘十二五’期间，全国能源领域总投资预计将达到 13.5 万亿元。”国家能源局 1 月 28 日就《能源发展“十二五”规划》（以下简称《规划》）答记者问时指出，能源领域投资的绝大部分由投资主体通过市场方式筹集。

国家能源局有关负责人估算，“十二五”期间能源生产能力建设方面 8.5 万亿元，能源储运设施建设及民生保障工程方面 5 万亿元，而中央预算内投资重点只对农村电网升级改造、无电地区电力建设、能源科技自主创新等领域给予必要支持。（和讯网）

东吴动态

东吴内需增长基金 25 日结束募集

1 月 25 日 证券日报

据悉，新年率先登场亮相的权益类产品东吴内需增长混合基金上周五募集收官。该基金仓位灵活，投资于股票以及债券等其他金融工具的比例分别为 30%-80% 和 20%-70%；同时，作为一只内需主题基金，该产品投资于受益于国家内需增长政策导向的上市公司股票的比例不低于股票资产的 80%，以分享我国经济转型期间优质创业型企业快速成长带来的超额收益。

展望 2013 年市场走势，东吴基金表示，未来最主要的投资机会来自于新型城镇化，贯穿 2013 年市场的机会主要集中在医药、食品、环保以及农业和能源产业链，而阶段性表现的周期性机会主要集中的交通产业链、化工、家电、电子行业。

理财花絮

买基金莫抱“折扣心理”

一到年末，各大商场迎来大规模的打折季。有专家对大众心理做过研究，称人们对“打折”有天然的偏好，一件正处于降价状态的商品往往更能激发他们的购买欲望。对有的客户来说，有些商品可能他们并不需要，但“打折”这一诱惑足以让其乖乖掏腰包。

在基金理财中，我们也经常遇到这样的“折扣心理”。

记得在某基金发行时，有个投资者曾犹豫是否要购买。他想了想对我说，中小盘板块已经连续上涨了一年多，今年也该歇歇了，于是他最终没有买。没想到这只基金此后依然一路上涨。当这支基金超过 1.25 元的时候，我劝他再买，这位投资者想也不想回答我：“现在这只基金那么贵，怎么买？”

基金投资者往往会犯这样的错误，看着一只基金从 1 元面值一路上涨后，就会患“恐高症”，即使相信该基金的管理能力，也会被“太高”的净值束缚了手脚。还有些客户索性问，有没有便宜些的基金我可以买。

基金和股票不一样，基金不像股票那样存在一个合理的市盈率，基金的价格是当前资产净值对应基金份额的反映，没有合理不合理之说。若一只 5 元的“高价”基金手中的资产配置比一只 1 元的“平价”基金的资产配置更好，那么前者更有向上成长的潜力。从长期来看，一只好基金若能随着市场的上涨净值不断上涨，任何时候买都是“便宜”的；相反，长期处于“低价”状态的基金，却可能是其持续增长能力匮乏的表现，背后的根本问题则在于其投资研究能力。

净值的高低除了受到基金经理管理能力的影响外，还受到很多其他因素的影响。若基金成立已经有相当长的一段时间，或是自成立以来成长迅速，基金净值自然就会比较高；如果基金成立的时间较短，或是进场时点不佳，都可能使基金净值相对较低。因此，如果只以现时基金净值的高低作为是否要购买基金的标准，就可能会做出错误的决定。

“只买对的，不怕贵的”，这应当是投资基金的正确思维。

热点聚焦

提高国资证券化率 破解国企改革瓶颈

国资委主任王勇日前表示，2013 年将研究制定深化国有企业改革的意见，谋划未来国企改革的总体方案、路线图和时间表。分析人士认为，在近两年国企改革面临瓶颈的背景下，未来国企改革的方向应是继续提高国企资产证券化比例，通过变国企改革为国资改革，来化解国企改革在“有进有退”中遇到的困境。

资产证券化后的国有资产，其流动性将进一步提高，有利于通过证券市场和产权市场，进退于不同行业和企业之间。

目前，以央企为代表的国企已实现对国家命脉行业的绝对控制。尽管国企已基本从一般性竞争领域退出，但在房地产等高收益的非命脉产业，国企仍然“流连忘返”。那么，在命脉行业和一般性竞争领域，未来国企改革的方向究竟是什么？分析人士认为，随着经济社会的发展，应进一步定义命脉行业的内涵和外延。近 10 年国企改革的目标演变为做大做强，参与国际竞争。正是在这个目标之下，能源、矿产、铁路、民航、军工、电信等多个领域，都被纳入命脉行业的范畴。由于缺少民间和海外资本竞争，命脉行业必然会因垄断出现一些被社会诟病的问题。比如，国有资本坐收垄断红利，自然会反对其他竞争者进入，缺少对民生和创新领域的再投入动力。

从发达国家经验看，民航、铁路、电信、能源等领域，并非只有国家绝对控股才能保障国民经济安全，这些领域可以向民间资本进一步开放。随着国民经济向更高层次发展，医疗、教育、科技等民生和创新领域，从某种意义上讲正成为新的国家命脉行业。对于这些事关民生与创新，但非公资本无意或无力进入的公共领域，应鼓励更多国有资本进入。而对于一般性竞争领域，国企应当断则断，不再与民争利，做到全身而退。

在具体操作上，改革的突破口应放在进一步提高国企资产证券化比例上。通过国有资产证券化，实现从国有资产国家经营，向国有资产国家运营的转变。国有企业集团公司特别是大型央企集团公司，可逐步从经营资产的角色淡出，转变为控股公司，专注于国有资产的资本运营。资产证券化后的国有资产，其流动性将进一步提高。

如果说，我国国有资产证券化的初衷是为了国有企业脱困，那么现在国有资产证券化的目标，应是为了优化国资布局。国有企业进退与国有资本进退不同，前者可能是国有企业从某一领域退出，而后者不过是国有企业对投资方向和策略的调整，阻力必然小于前者。通过提高国有资产证券化比例，加速国有资本在不同行业间的结构调整，与国企做大做强这一企业天性并不矛盾。对于民航、铁路、电信、能源等领域，国有资本可以通过证券市场和产权交易市场，将绝对控股变为相对控股甚至参股。这种进退，不仅不会降低国有资本在既有行业的影响力，而且投资主体的多元化，将使竞争更加充分，市场规则更加完善，会使存量的国有资产在行业增量中获益。

为实现上述改革，除继续深化国企股份制改革外，还应考虑对现有国资监管思路进行调整，将国资委直接监管国企经营，变为国资委以实际控制人身份，侧重对国有资本运营进行监管。在经营层面则可以充分放权，在竞争性领域限制国资进入，在命脉行业主要以保值增值为考核目标。同时，除进一步调整命脉行业范围外，还应对既有命脉行业中的国资比例要求有所放宽。（中证网）

机构观点**海通证券：中游景气改善，朦胧美布局时**

昨日市场继续上涨，上证涨幅 2.41%，特别是以银行为代表的大盘股，表现强势，成为领涨板块。其他涨幅靠前的行业包括受益券商融资融券标的扩容的券商，军工概念，和建材。

我们建议维持高仓位，短期震荡是中期布局水泥、化纤、塑料等中游品时机，增配基金低估、低配的零售，继续持有低估金融。逻辑在于，无论从 PMI 景气指标还是 PPI 监测工业企业利润指标看，目前景气度已经逐步由终端向中游转移。上周末公布的工业企业利润显示 12 月工业企业利润同比 17.3%，收入、毛利继续改善。从 PPI 环比 TC 和领先指标 CRB 指数来看，PPI 在 2013 年将进一步回升，推动未来企业补库存行为。大类行业看，毛利率改善最明显的行业在中游，上游的改善仍较为缓和，生活资料改善动力需关注 CPI 是否持续超预期。

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。