

今日关注

- 中央一号文件：入市农村建设用地与国有土地同权同价字号

财经要闻

- 2013年经济数据今日公布 GDP增速或达7.7%
- 央行预警1月信贷增长过快 将创新货币操作工具
- 汇丰花旗试水上海自贸区跨境人民币资金池
- IPO变身“抽血机” A股市值蒸发超万亿元

东吴动态

- 东吴中证新兴产业年度涨幅超两成

理财花絮

- 2013年债市 我们应当记住些什么

热点聚焦

- 中央：农产品价格过高将补贴低收入者

机构观点

- 国泰君安观点：滑向债务通缩，经济仍有抵抗

旗下基金净值表

2013-1-17

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2935	1.9135	-0.96%
东吴轮动	0.5170	0.5970	-0.96%
东吴新经济	0.8910	0.8910	-1.22%
东吴新创业	1.0040	1.0640	-0.99%
东吴新产业	1.2370	1.2370	-0.56%
东吴嘉禾	0.7391	2.4591	-0.78%
东吴策略	1.0778	1.1478	-0.74%
东吴内需	1.1810	1.1810	-0.59%
东吴保本	0.9680	0.9680	0.00%
东吴100	0.8090	0.8090	-1.46%
东吴中证新兴	0.7730	0.7730	-1.28%
东吴优信A	0.9723	0.9843	0.21%
东吴优信C	0.9551	0.9671	0.21%
东吴增利A	1.0280	1.0680	0.10%
东吴增利C	1.0180	1.0580	0.20%
鼎利进取	0.9280	0.9280	0.22%
鼎利优先	1.0100	1.0310	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9640	0.9770	0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.8398	2.83%
东吴货币B	0.8998	3.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2004.95	-0.93%
深证成指	7544.56	-1.60%
沪深300	2178.49	-1.51%

今日关注

中央一号文件：入市农村建设用地与国有土地同权同价字号

一号文件首次提出，赋予农民对承包地承包经营权抵押、担保权能。同时提出允许农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股，与国有土地同等入市、同权同价。

经历 2013 年末的五次高规格会议后，2014 年中央一号文件昨日正式公布。延续去年中央农村工作会议精神，一号文件再次强调粮食安全。

在备受关注的土地制度改革方面，政策更趋明确。一号文件首次提出，赋予农民对承包地承包经营权抵押、担保权能。同时提出允许农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股，与国有土地同等入市、同权同价。

衔接十八届三中全会精神，一号文件提出，对承包地的权能，农民除了占有、使用、收益、流转权外，还扩大至承包经营权的抵押、担保权。与之配套，“三权分离”也出现在一号文件中。一号文件明确，在落实农村土地集体所有权的基础上，稳定农户承包权、放活土地经营权，允许承包土地的经营权向金融机构抵押融资。

国务院发展研究中心农村经济研究部部长叶兴庆此前在接受《第一财经日报》专访时表示，土地产权在集体所有权和笼统的承包经营权之间不断分割，并且分割天平不断向农户的土地承包经营权倾斜。这是 35 年来农村基本经营制度演进的基本趋势。

值得注意的是，一号文件提出，在推进农村土地承包经营权确权登记颁证工作时，可以确权确地，也可以确权确股不确地。为解决金融机构担忧，一号文件还提出，建立配套的抵押资产处置机制，推动修订相关法律法规。孙英辉认为，当务之急需要修改农村土地承包法、物权法等，应坚持顶层设计、长远立法与试点结合。

十八届三中全会《决定》提出，建立城乡统一的建设用地市场。延续《决定》精神，一号文件提出，在符合规划和用途管制的前提下，允许农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股，实行与国有土地同等入市、同权同价，加快建立农村集体经营性建设用产权流转和增值收益分配制度。

在补偿方面，一号文件提出，一方面补偿农民被征收的集体土地，对农民的住房、社保、就业培训给予合理保障，另一方面因地制宜采取留地安置、补偿等多种方式，确保被征地农民长期受益。其中，“留地安置”的表述是首次出现在中央文件中。

“农业补贴要提高精准性，使补贴真正流向种粮大户、专业合作社。种粮大户要容易认定、方便操作，就必须加快农村承包地产权明晰。”党国英说，“这样才能真正从农民中培育专业大户，使承包土地经营权和农业支持政策惠及种地农民。”（第一财经日报）

财经要闻**2013 年经济数据今日公布 GDP 增速或达 7.7%**

国家统计局今日将公布 2013 年国民经济运行情况。届时，备受关注的国内生产总值(GDP)、城乡居民收入等数据将一并揭晓。专家预计，2013 年 GDP 增速超过 7.5%的预期目标几成定局，预计可达 7.7%左右。进入 2013 年，中国经济增速连续两个季度下滑，一季度 GDP 增长 7.7%，二季度 GDP 增长 7.5%。在新一届政府采取的一系列稳增长、促改革的政策措施作用下，三季度中国经济重拾升势，同比增长 7.8%。“目前来看，2013 年实现 7.5%的预期目标几成定局，预计 GDP 增速可达 7.7%。”国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群在接受中新网记者采访时表示。（中国新闻网）

央行预警 1 月信贷增长过快 将创新货币操作工具

央行再一次强调了 2014 年将继续实施好稳健的货币政策。但与以往不同，这次央行从两个方面阐述了稳健的货币政策如何在 2014 年落地。央行称，中央经济工作会议指出，做好 2014 年经济工作，最核心的是要坚持“稳中求进，改革创新”。继续实施稳健的货币政策也要围绕这一核心来开展。此前，央行公布的数据显示，2013 年全年新增人民币贷款 8.89 万亿元，社会融资规模 17.29 万亿。社会融资规模创历史新高，人民币贷款规模则创下历史次高纪录。交行金融研究中心预计，2014 年全年信贷投放速度将较 2013 年进一步放缓，新增贷款 9.8 万亿至 10 万亿；社会融资规模将为 19 万亿至 19.6 万亿，融资规模存量同比增速将有所放缓。（和讯网）

汇丰花旗试水上海自贸区跨境人民币资金池

当获准进入上海自贸区开展业务的各大银行紧锣密鼓为“新”业务做准备时，被寄望享受“国民待遇”的外资银行一马当先。近日，汇丰、花旗相继宣布将试水上海自贸区跨境人民币资金池业务。汇丰中国近日表示，已开始协助都福集团通过其旗下一家位于上海自贸区的子公司开展跨境人民币资金池业务。而上周五，花旗中国亦宣布将携手罗氏中国建立第一个全自动跨境人民币双向资金池。花旗方面称，作为上海自贸区内金融改革项目中率先启动的试点交易，全自动跨境人民币扫款架构充分利用外资银行的全球电子平台，使企业客户可以跨境自由扫款，而无需提交支持文档或逐笔申请批复，从而进一步提升资金流动性和外汇管理效率。（第一财经日报）

IPO 变身“抽血机” A 股市值蒸发超万亿元

IPO 大肆“抽血”，市场积弱已久，A 股面临最严峻的考验。2000 点脆弱得也只如一层“窗户纸”。自新股发行开闸以来，大盘指数不断走低。据相关统计显示，从 IPO 开闸到 17 日的 13 个交易日里，A 股市值共损失超过 10666.43 亿元。就是股市不断创出新低的情况下，新股发行却上演极度疯狂。按照计划不仅新股以一周 33 家的速度密集发行，更是有奥赛康以 67 倍的高市盈率以及老股转让套现 32 亿元的行为，来挑战市场的神经和监管层的底线。（中国经营报）

东吴动态

东吴中证新兴产业年度涨幅超两成

据 Wind 数据统计，2013 年东吴中证新兴产业指数基金以 22.32% 的年度总回报跻身 168 只可比被动指数型基金前 1/10，业绩表现可圈可点。东吴中证新兴产业基金经理周健也指出，最新一期样本股更新后，中证新兴产业指数的前三大权重行业分别为医药生物、交运设备、机械设备，占比超过 13%，信息服务行业配置比例也超过 10%。总体来看，该指数投资风格鲜明，重仓行业充分受益于经济结构转型的大背景，而且成分股包含军工、医改、国企改革等多种概念，所以 2014 年的市场表现依然值得期待。

理财花絮

2013年债市 我们应当记住些什么

2013 年的中国债券市场可谓多事之秋，收益惨淡。从投资回报来看，代表市场整体表现的中债总指数全年累积下跌 2.1%，专项国债指数跌幅更是达到 2.86%。从走势来看，在 2013 年的前几个月，债券市场延续了近两年的温和牛市，波澜不惊，整体稳步上行。但从 5 月开始，受到各种事件的影响，行情急转直下。先是 5 月的债市扫黑风暴揭露出银行间债券交易市场丙类账户的利益输送行为；紧接着，6 月资金市场的“钱荒”不期而至，不同于以往，央行此次并未放水救市，各大金融机构四处找钱，融资利率飙升。在此之后，无论是地方债务审计的正式启动，还是以贷款利率放开为标志的利率市场化进程深化，都在不断触动债市愈发敏感和脆弱的神经，市场欲振乏力，一路走低。回首 2013 年的债市，以下三个方面让我们印象深刻。

第一，各类资产的轮动不可避免，市场没有常胜将军。债券对投资者的承诺是还本付息，“尚未违约”并不等同于没有信用风险。中国债券市场历史不长，由于现实中极少有实际违约案例发生，在刚性兑付的预期下，市场忽略违约风险而追捧各类高息债券，进而催生了一轮牛市，也吸引了不少债券类资产的投资者。据 Wind 资讯数据统计，2012 年到 2013 年新发行的债券型基金多达 299 只，超过以往 10 余年的总和。但是，资本市场有其内在运行逻辑，正如本专栏曾经分析过的，没有只涨不跌的资产类，轮动不可避免，只是触发的时机不易预测而已。从 2013 年 6 月开始，债市遭遇了滑铁卢，中债总指数连续 7 个月下跌，累积跌幅达 4.48% 之多！

第二，中国的负债依赖型经济增长模式需要改变，转型已经开始。自 2008 年以来，在扩张性财政和货币政策的推动下，经济体整体杠杆率逐年上升，加重了增长的成本，也束缚了增长的活力和效率。一方面，连年依靠举债追求 GDP 之后，很多地方融资平台陷入了“借债融资—偿债需求—再借新债”的恶性循环中，而地方潜在债务规模并不透明；另一方面，货币的乘数效应趋于减弱，过往简单靠数量上的货币扩张已经无法有效推动经济，“货币空转”的现象也愈发明显。为保障经济的可持续发展，从 2013 年开始，去杠杆

的大幕正式开启，在紧货币和利率市场化的双重作用下，整体利率上扬，对债券形成了压力，这一趋势还将持续。

第三，央行的货币政策和调控模式对债市有着重要影响。从 2013 年开始，央行的货币政策调控具有明显不同以往的特点。一方面，央行运用频繁的短期公开市场操作对货币供应灵活调整，在 2013 年全年的 49 个有效交易周当中，央行在其中 41 周进行过（正逆）回购或者央票发行的操作，短期工具的使用成为常态化；另一方面，央行在 2013 年的货币调控中增加了新型工具，包括常备借贷便利(SLF)和短期流动性调节工具(SLO)等。各种短期货币政策工具丰富了央行的调控方法，可以对资金市场的货币供给起到立竿见影的效果，对债市的影响也很直接。从货币政策的执行上看，央行在与金融机构的博弈中运作方式的变化十分明显。经历 6 月“钱荒”后，市场开始摒弃央行会“无条件放水”的传统惯性思维，更多关注于政府经济目标对货币政策的影响。我们估计中性偏紧的货币政策将会是未来的主要基调。

综上所述，在经济和市场双重变革的大环境下，2013 年债市的经历是整体调整的开始。一方面，信用债券的违约风险将从理论上的可能转化为现实的可能，债券市场终将走上市场化的风险定价；另一方面，资产证券化不但会丰富债券的种类而且将激发债券市场新的活力。希望投资者能在新的市场环境中审时度势，收获理想的回报。

热点聚焦

中央：农产品价格过高将补贴低收入者

据新华社电 新世纪以来指导“三农”工作的第 11 份中央一号文件 19 日发布。这份文件题为《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见》，全文约 10000 字，共分 8 个部分 33 条。一号文件提出，坚决破除体制机制弊端，坚持农业基础地位不动摇，加快推进农业现代化。

一号文件提出，全面深化农村改革，要坚持社会主义市场经济改革方向，处理好政府和市场的关系，激发农村经济社会活力；要鼓励探索创新，在明确底线的前提下，支持地方先行先试，尊重农民群众实践创造；要因地制宜、循序渐进，不搞“一刀切”、不追求一步到位，允许采取差异性、过渡性的制度和政策安排；要城乡统筹联动，赋予农民更多财产权利，推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置，让农民平等参与现代化进程、共同分享现代化成果。

中央一号文件指的是中共中央每年发布的第一份文件。

从 2004 年起，一号文件连续 11 年“锁定”三农主题，有力地促进了农村改革和农业生产，给我国农村带来巨大的变化。

村民自治 探索不同情况下村民自治的有效实现形式，农村社区建设试点单位和集体土地所有权在村民

小组的地方，可开展以社区、村民小组为基本单元的村民自治试点。（上海证券报）

机构观点

国泰君安观点：滑向债务通缩，经济仍有抵抗

总体观点：经济短期加速下滑压力缓解，1月新屋销售、发电量好转，但经济回落趋势未变。1月CPI仍无起色，年底资金面紧张或将重现，信用违约明现，经济有滑向债务通缩之苗头。央行在二季度后期至三季度数量型政策放松的概率增大，上调M2增速预测。

经济加速下滑压力缓解：1月新屋销售同比好转，房价上涨预期边际提升，但房价环比上升速度进一步下降，需求短暂回暖后将会再度回落。1月发电反弹，生产加速下滑暂时缓解。

上调14年货币增速预测：13年下半年外汇占款增长提速，央行加严信贷调控以对冲。14年投机资本流入将减弱，外汇占款减速，M2增速放缓。债务通缩风险下，央行在二季度后期至三季度数量型政策放松的概率增大，上调14年信贷预测从9.4万亿至9.9万亿，上调M2预测从12.4%至12.8%。

年底资金面紧张或将重现：央行连续2周暂停逆回购，7天回购利率在平静半月后重新显著回升。继13年12月财政放款达1.46万亿元后，1月财政存款或仅将维持极低水平，农历年末资金面紧张或将重燃高杠杆金融机构的“抢钱”需求。

服务业FDI首超50%，日益成为接受投资的主要行业：13年FDI增长5.4%，服务业14.2%，占比52.3%，制造业下降6.8%，占比38.7%。文娱、教育、社保等非生产性服务业以及金融、餐饮住宿等生产性服务业将接受更多的FDI。

强势经济推升QE退出加码预期：1月纽约PMI创12年5月以来新高、13年12月产能利用率创08年4月以来新高，美国经济强劲扭转因非农就业低于预期而削弱的QE退出预期，1月底美联储加码退出QE的预期提升。美元重新走强，风险偏好向下。

(此页无正文)

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