

今日关注

- 热点城市房价或孕育更大涨幅 土地市场逆势升温

财经要闻

- 肖钢：把改革力度和市场可承受程度统筹平衡好
- 李克强：中国航空工业要飞向世界
- 工信部发放第二批虚拟运营商牌照
- 美联储宣布将 QE 规模削减至每月 650 亿美元

东吴动态

- “读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

理财花絮

- 存钱最重要！个人理财的 9 大窍门

热点聚焦

- 证监会研讨会计处理细节 聚焦海外并购土地收储

机构观点

- 银河证券：新年展望，新成长股一马当先

旗下基金净值表

2013-1-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3217	1.9417	0.22%
东吴轮动	0.5266	0.6066	0.44%
东吴新经济	0.905	0.905	0.33%
东吴新创业	1.053	1.113	0.86%
东吴新产业	1.334	1.334	2.38%
东吴嘉禾	0.7616	2.4816	0.44%
东吴策略	1.0984	1.1684	0.21%
东吴内需	1.253	1.253	1.79%
东吴保本	0.977	0.977	0.21%
东吴 100	0.825	0.825	0.12%
东吴中证新兴	0.814	0.814	1.24%
东吴优信A	0.9827	0.9947	0.45%
东吴优信C	0.9652	0.9772	0.45%
东吴增利 A	1.026	1.066	0.00%
东吴增利 C	1.015	1.055	0.00%
鼎利进取	0.923	0.923	0.00%
鼎利优先	1.011	1.032	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.963	0.976	0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.9416	6.55%
东吴货币B	0.9914	6.79%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2049.91	0.56%
深证成指	7707.59	-0.43%
沪深 300	2227.78	0.36%

今日关注

热点城市房价或孕育更大涨幅 土地市场逆势升温

一边是成交量下降，一边是“地王”迭起，“楼市冷、地市热、企业信心高涨”是2014年初的房地产市场怪相。业内人士表示，受调控升级以及年初淡季惯例影响，房地产市场明显降温。但从土地市场逆势升温、房企信心高涨来看，影响房价上涨的根源没有得到明显改善。因此，应警惕市场降温假象致地方放松调控，在年后酝酿更大幅度的上涨。但也有业内人士指出，2014年热钱流向并不确定，因此，房企高价购买土地仍然面临风险。

2014年1月，房地产市场未能延续2013年的火热，出现了明显降温，市场中房地产泡沫将破言论持续不断。中原地产研究中心的监测数据显示，1月前26天，全国54个重点城市新房成交住宅19万套，环比2013年12月前26天下跌11%，同比2013年1月前26天下跌15.6%。

但与楼市降温形成鲜明对照的是，土地市场一改过去年初冷清态势，自今年1月便进入火爆状态，土地热度逆市上涨。28日，上海土地市场再现“地王”。出让地块为上海闸北区大宁路地块，该地块仅用时28分钟，154轮竞争，以101亿元拍出，溢价率高达111.5%，折合楼面价每平方米4.76万元，成为上海住宅地块总价地王，土地出让总价亚军，仅次于去年引起轰动的徐家汇(10.17, -0.05, -0.49%)中心项目地块。

某地产市场总监张大伟表示，虽然自2013年底已有18个城市出台了调控收紧政策，在一定程度上抑制了现阶段的房价上涨增速，房企惜售又再次降低了成交量。但从2014年1月来看，土地市场价格依然处于高位，这意味着频繁出现的各地“地王”，将在2014年一季度后陆续入市，对市场的整体价格将可能带来提高。“从未来预期看，2014年房地产风险增加。”张大伟表示，由于地方财力仍然受限于房地产，因此楼市阶段性降温，为地方放松调控提供支撑。

事实上，北京近日就放开了自2013年10月开始的4万元预售禁令。去年10月，受控于北京房价调控目标压力，北京市住建委召集40余家开发商召开座谈会，表示预售均价超过4万元/平方米的楼盘将可能不被发放预售许可证。而日前，北京市住建委颁发了2014年首批3个住宅项目预售许可证，其中，泰禾北京院子以及紫宸院，取证价格均在60000元/平方米以上，预示着2013年年底实行的4万元预售禁令正式放开。“目前看影响房价上涨的根源没有得到明显改善。”张大伟认为，面粉决定着面包价格，面粉价格直线上升，面包也会相应上涨。因此，应警惕数据降温假象，年后房价可能孕育更大涨幅。

但一位业内人士也表示，现在部分一二线城市的土地溢价已经过分乐观，“地王”已经严重透支市场未来的价格上涨空间。在2014年热钱流向并不确定的背景下，房企高价购买土地或将面临更大风险。

因此，上述人士认为，监管部门应在原有限购、限贷调控的同时，及时对土地市场价格进行监控指导，并将对土地市场价格监控指导纳入调控范围，避免土地市场价格高企背后带来的风险。（经济参考报）

财 经 要 闻**肖钢：把改革力度和市场可承受程度统筹平衡好**

中国证监会主席肖钢 27 日主持召开专家学者新春茶话会，就新股发行体制改革听取了意见和建议。茶话会上，专家学者围绕新股发行体制改革中的热点问题进行讨论，就新股发行体制改革中如何处理好政府和市场、改革发展和稳定之间的关系、进一步完善制度规则等进行了交流。与会专家学者认为，我国发行市场的问题是长期积累形成的，解决问题也需要一个过程，不可能一蹴而就，要积极采取措施，多管齐下，标本兼治。肖钢表示，要继续按照市场化、法制化、国际化的取向，积极稳妥地推进新股发行体制改革，把改革力度和市场可承受程度统筹平衡好，不断完善监管规则，推进监管转型，切实履行好“两维护、一促进”的核心职责。中国证监会副主席庄心一、副主席姚刚、副主席姜洋，证监会有关部门负责人，以及来自高校、媒体等单位的 10 位专家学者参加此次茶话会。（上海证券报）

李克强：中国航空工业要飞向世界

据中国政府网官方微博报道，28 日，李克强总理到中航工业第一飞机设计研究院考察。他说，这里集成了中国航空工业的重大技术研发，中国航空工业必须要走自己的路。临行前，研发人员送给总理一款先进飞机的模型，李克强愉快接过，勉励大家早日造出真机，不仅要在中国蓝天翱翔，也要飞向世界。（新华网）

工信部发放第二批虚拟运营商牌照

昨天，工信部向 8 家民营企业发放第二批移动通信转售业务企业（即“虚拟运营商”）试点批文，在第一批中未能获得牌照的苏宁、国美如愿获牌。工业和信息化部总工程师张峰此前表示，移动通信转售业务是电信领域向民间资本开放最核心的内容之一，这是当前通信行业发展的重点、热点和增长最快的领域。长期来看，民间资本进入移动通信领域，必将进一步激发市场竞争活力，有助于优化市场竞争格局，提升竞争层次和服务水平。工信部曾表示，不会对牌照的数量进行限制，只要在申请有效期内提出申请，并符合相应条件的企业，都可以获得虚拟运营商牌照。而业内人士认为，以我国移动通信市场的规模，加上国外情况的参考，我国市场上完全可以容纳几十家甚至上百家的虚拟运营商。（新华网）

美联储宣布将 QE 规模削减至每月 650 亿美元

北京时间 1 月 30 日凌晨消息，联邦公开市场委员会(FOMC)在周三宣布，继续维持目标利率在接近零点的 0%到 0.25%不变；同时决定将每个月资产采购项目规模再缩减 100 亿美元，至每个月 650 亿美元。其中国债和抵押贷款支持债券(MBS)的购买额各缩减 50 亿美元，而 0-0.25%超低利率在失业率高于 6.5%等既有条件下不变。此举符合市场普遍预期，缩减 QE 的力度也与去年 12 月中首次宣布削减时一致。过去两次会议中，美联储已两次缩减 QE，将 QE 的月额度从最初的 850 亿美元降至 650 亿美元，后者包括采购 350 亿美元国债和 300 亿美元 MBS。（和讯股票）

东吴动态

“读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

即日起，只要您完整回答晨报中的几个问题，就有机会获取 30 元话费，每周 3 名，持续 10 周，快来参加吧！

活动时间：

2014 年 1 月 20 日 - 2014 年 4 月 4 日

参与方式

点击晨报中的有奖问答图片，并完整回答相关问题，填写正确的联系方式即可参加。

活动规则

- 1、 订阅晨报或收到活动邀请邮件的东吴基金客户，只要完整回答问题，即可参加每周抽奖。如参与者所填信息与事实不符，本公司有权取消获奖者资格；
- 2、 客户须预留充值手机号码；
- 3、 同一客户仅有一次获奖机会（同一证件号、手机号码、邮箱均视为同一人）；
- 4、 在每周活动结束后 3 个工作日内，工作人员将在我司监察稽核部的监督下进行抽奖，每周获奖人数 3 名。未中奖者可参与下周抽奖，早一天参加活动，多一次获奖机会；
- 5、 中奖者名单将于每周结束后 5 个工作日内通过东吴基金官网（www.scfund.com.cn）进行公布，同时东吴基金也将在抽奖结束后 5 个工作日内通知中奖者；
- 6、 本活动遇节假日顺延。
- 7、 请活动参与者提供有效完整的联系方式，自网站公布中奖名单之日起 1 个月内，如因客户信息错误无法取得联系，则视为该中奖者自动放弃奖品；
- 8、 本活动最终解释权归东吴基金所有。

理财花絮

存钱最重要！个人理财的 9 大窍门

为大家介绍 9 个理财小窍门，为您的日常消费与理财提供一份参考。

1、时常梳理自己的支出和收入

总是有一些人，根本不清楚自己的收入和支出，一个月下来没什么结余。窍门：从理财的角度来讲， $\text{收入} - \text{存款} = \text{支出}$ ，而绝不是 $\text{收入} - \text{支出} = \text{存款}$ 。记账是一种很原始但是很有效的理财方式。只有把自己的收入和开支梳理清楚了，才能进一步进行理财策略的调整。

2、存钱是最简单也最实用的理财手段

虽然现在利率赶不上 CPI 增长，但是存款对个人和家庭来说也必不可少。窍门：资产的积累非常重要，而存钱是最简单也最实用的理财手段。应该每个月一拿到工资，就存一定比例的钱到银行，可以采用零存整取或者基金定投，剩下的才是支出部分。

3、注意家庭中的固定资产比例

中国人自古以来就对土地和房子有着深深的感情，这种感情往往会转移到投资中去。许多人看到房价节节攀升，觉得买房子是很保险的投资方式，所以手头一有钱，就去买房子。窍门：固定资产的增值空间有限，而且变现能力较差。所以，固定资产在所有家庭资产中的占比最好不要超过 60%。

4、重视保险，理性选择投保的家庭成员

保险在家庭理财中是风险管理工具，而非投资工具。保险的最大功能是保障未来生活不因风险发生而被彻底改变。窍门：不要忽视保险的重要性，尤其是处在事业上升期的年轻人，一旦生病或者发生意外，将给家庭带来巨大的打击。家庭的经济支柱应该是保险的主要对象。此外，关于孩子的保险有规定，18 岁以下的青少年如果身故，能享受的最高保额为 5 万元，买多了也没用。

5、做一个长期理财规划

很多人只知道拼命的工作、赚钱，而不去想其他的事情。往往个人或家庭资产超过几百万了，也没想明白这些资产如何打理才更好。对于保险规划和养老计划，更是无暇顾及。窍门：很多都市人都只知道拼命挣钱，准备挣到了钱就休息，但是对于未来却没怎么考虑。所以，应该从现在开始，建立长期规划。

6、不要妄想一夜暴富

理财是什么？许多人对于理财没有清醒认识，认为理财就是投资赚钱。窍门：理财就是通过对家庭资产状况和理财目标的分析，制定长期的科学规划，让生活水平蒸蒸日上，最终达到财务自由。一夜暴富不是理财，坚持长期投资的理念才是正确观念。

7、不盲目跟风

我们发现周围常常有这类人：股票涨了就投资股票、收藏品火的时候就投资收藏品、看黄金涨了就投资黄金。但实际上自己什么都不懂，只是盲目的跟风投资，往往投资之后就被套牢。窍门：在对自己的情况充分了解之后，再制定一个长期的理财计划，尤其注意，自己不懂的东西千万不要碰。

8、建立科学的资产配置

“不要把鸡蛋放在一个篮子里”——这句话我们总能听到，但在实际投资过程中却往往忽略。窍门：从自己的风险承受能力出发，建立科学的资产配置。如果大部分的钱投资股票，风险过高；而全是房产的话，也会让你的资产变现能力降低。还有，在配置资产的时候，千万不要忘记买保险。

9、充分准备紧急备用金

很多家庭都忽视了这一点，股票、基金、房子一大堆，但是用于救急的现金很少。窍门：虽然把钱放在银行存活期没有多大的增值效果，但还是应该将 3-6 个月的收入作为家庭紧急备用金，以备不时之需。

热点聚焦

证监会研讨会计处理细节 聚焦海外并购土地收储

日前，证监会会计部召集普华永道、瑞华、立信、大华等八家会计师事务所专业技术人员，就非同一控制下企业合并后续会计处理、土地收储收入确认等问题进行研究讨论。针对近年来层出不穷的上市公司海外并购案例，以及城市更新改造中日渐频繁的上市公司土地收储，如何进行合理的会计处理，尚存在诸多复杂难明之处，业内争论亦多。此次，监管部门专门召集研讨，对厘清难点、统一规范颇有意义。

从近一年来的实务情况看，A股上市公司海外并购频繁，其中不乏大型并购，标的资产也是五花八门，隐藏地雷亦多，整合风险时有爆发。同时，由于涉及股价走势、审批程序等因素考量，收购后续会计处理往往存在“人为调控”动机。本次研讨有益于厘清相关规则。如对于“非同一控制下企业合并取得的子公司划转至另一全资子公司时，原合并时形成商誉的后续会计处理问题”。本次研讨会上，绝大多数与会者均认为，根据企业会计准则对权益结合法的理念，在此过程中不会再有新的商誉产生，均应根据前次非同一控制下企业合并时的商誉金额确认。

研讨会上，就“非同一控制下企业合并取得的可辨认净资产的后续价值调整问题”举出案例讨论：ABC公司指定全资子公司甲公司以9000万美元，通过非同一控制下合并的方式，收购注册在美国的乙公司100%股权。在收购日，ABC公司确认乙公司可辨认净资产时，对乙公司可能需要缴纳的300万美元销售税按预计负债予以计提。但收购完成后，乙公司收到税务机关文件，最终确认上述300万美元无需支付。乙公司个别财务报表和甲公司合并财务报表应如何进行会计处理？多数与会者认为：关键在于购买日至税务机关正式确认无需缴税日之间，是否发生了新的事项。如果购买日后，由于出现了新的情况，公司管理层收集、提交了新的证据和信息才得以豁免缴税义务，即使在12个月内，也不应属于企业合并的计量期间调整，不应调整甲公司合并财务报表的商誉。若无新事项发生，且关于是否需要缴纳上述税款的全部证据已在购买日前向税务机关提交，后续并无新的补充证据和信息，则在甲公司合并财务报表中，该事项属于购买日后12个月内的计量期间调整，应相应调整商誉，乙公司个别财务报表也应作为会计估计变更，调整当期损益。

另一方面，近年来涉及上市公司搬迁、土地一级开发乃至围海造地所产生的土地收储案例日渐增多。其会计处理方式有时甚至会引起股价的剧烈波动。

本次研讨会上，针对“土地收储的收入确认问题”进行了研讨分析，主要涉及上市公司自有土地被收储后，公司拟参与“招、拍、挂”竞拍，拍得土地后再用于商业开发的情况。绝大多数与会者均表示，类似业务在实务中的安排较为多样，会计处理应根据具体安排而定。应当结合公司与政府之间的合同约定、业务谈判记录、公司经营计划、被收储土地的地理位置、面积和后续“招、拍、挂”的土地是否一一对应、收储收入的毛利是否合理、土地收储成本的定价方式为固定定价还是利润分成方式、参与“招、拍、挂”的竞拍人的实际准入情况等方面进行综合判断。（上海证券报）

机构观点**银河证券：新年展望，新成长股一马当先**

李克强总理在 2014 年春节团拜会上说：在新的一年里，改革要“一马当先”。我们认为，在这个改革与转型为关键词的时代里，新成长股一马当先。当前，中国正处于改革与转型的关键期，深化改革、扩大开放、推动创新是经济转型的关键。一方面，深化改革将带来对传统过剩产能的进一步冲击，对传统产业形成持续的冲击；另一方面，创新将成为新的增长动力，成为实体经济和资本市场的闪耀亮点。从国内来看，经济增长将从追求速度转向追求质量，安全开始变得比 GDP 增速更重要。大安全板块包括：国家安全、信息安全、环境安全、食品安全等。

毫无疑问，从投资的概念选择来看，安全产业至上。

从国际产业链看，全球范围内正在出现三大新趋势，首先是 3D 打印和机器人在工业领域的应用日趋成熟，正在改造几百年来的工业传统；其次是可穿戴设备的普及势头一场迅猛，正在谱写移动互联时代的新生活方式；第三是特斯拉掀起的新能源汽车革命，正在席卷全球。无疑，以上三个新科技方向，已经潜移默化地影响着我们的生活，可以预见，人类将在未来的十年里进入新的科技纪元。

从资产配置来看，也要注意安全。尽管新成长光芒闪耀，但并不代表大盘会好。资产泡沫带动了疯狂的融资需求，高企的资金成本进一步助推资产泡沫，从而进一步阻止了传统产业产能过剩的出清。大盘的机会仍然遥远，高资金成本推高货币基金收益。

展望 2014，马年将演绎马市行情。投资新成长股，就像小马过河，既要有探索的精神，更要有蹚水过河的勇气。胆子小的，抓不到新成长股的节奏；盲目冒进的，容易被假成长蒙蔽。2014 年，符合改革、转型和全球科技潮流的新成长股，理应一马当先。

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