

今日关注

- 中国土改框架建议已形成 补偿争议尚未达成一致

财经要闻

- 多地下调财政收入增长目标 资源省份幅度最大
- 23省助推自贸区遍地开花 多省竞相对接"一丝一带"
- 1月CPI等经济数据明发布 机构预测增速为2.3%
- 银行业面临更严监管 资本新规过渡期安排或取消

东吴动态

- A股派发大红包，东吴基金一马当先

理财花絮

- 基定期定投的四大误区

热点聚焦

- 1月外贸数据大超预期 人民币单边升值再引争议

机构观点

- 海通证券观点：1月外贸数据点评，进出口开局良好

旗下基金净值表

2013-2-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3965	2.0165	0.77%
东吴轮动	0.5495	0.6295	1.29%
东吴新经济	0.9340	0.9340	0.76%
东吴新创业	1.1010	1.1610	1.01%
东吴新产业	1.3870	1.3870	0.58%
东吴嘉禾	0.8101	2.5301	1.50%
东吴策略	1.1262	1.1962	0.74%
东吴内需	1.2900	1.2900	0.62%
东吴保本	0.9790	0.9790	0.10%
东吴100	0.8510	0.8510	0.59%
东吴中证新兴	0.8550	0.8550	0.94%
东吴优信A	0.9847	0.9967	0.13%
东吴优信C	0.9670	0.9790	0.12%
东吴增利A	1.0240	1.0640	0.29%
东吴增利C	1.0130	1.0530	0.30%
鼎利进取	0.9280	0.9280	-0.11%
鼎利优先	1.0130	1.0340	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9660	0.9790	0.00%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.1938	2.82%
东吴货币B	0.2687	3.08%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2109.96	+0.30%
深证成指	7902.08	+0.82%
沪深300	2291.25	+0.25%

今日关注

中国土改框架建议已形成 补偿争议尚未达成一致

“我买的房子有5年了，房屋产权证拿到手好多年了，但是土地使用证却迟迟拿不到手。”四川省广元市旺苍县东河镇居民秋宏为此一直奔波。像她这样，因土地问题没有办好手续买房子的，在旺苍县还有很多，他们大多数人买的是县城周边的房子，这些房子从严格意义上来说，都是手续不全的小产权房。

秋宏考虑到今后没有产权或者手续不全的房子，可能面临很多问题，因此她想趁早完善房屋手续。为此，她曾多次向当地房管部门、国土部门咨询过，但得到的答案并不理想，要么说可以补办，但要交一大笔土地出让金；要么干脆回应说办不了。

虽然多个地方开始酝酿提高征地补偿标准，但与广大市民的期待尚有差距。

“在探索建立城乡统一的建设用地市场方面，如何有序推进试点工作，各方首先需要面对的问题就是提高征地补偿标准。”国务院发展研究中心农村部研究员刘守英认为。

言及集体土地补偿标准，陈健春坦言，海南省现行的补偿标准是2009年制定的，已经不再适用。“现在，海南省已经有一些市县提高了征地补偿标准，3月前全省都会调整到位。”陈健春说，在今年3月前将出台新的征地补偿标准。

“这涉及到市场资源的重新配置，伤及既有的利益格局。”北京大学法学院教授姜明安告诉记者，在现有的法律框架下，农地转为建设用地，农民获得的赔偿不足。“农民要获得更多的经济补偿，还应成为农地入市的交易主体，自愿参与其中。”姜明安说，解决好补偿相关的征地制度改革，农地市场化后农民的权益才会得到保证。

中国房地产学会副会长陈国强则表示，在《土地管理法》未修订前，首先要防止地方政府任意扩大征地范围。“因为不论是在《土地管理法》还是在《宪法》中，均没有对公共利益的土地事项做明确列举，这是问题的实质。”陈国强说，这是导致征地的补偿标准至今尚未达成一致的的根本原因。

“土地无论国有私有，都应同地同权同价。”中国土地学会副理事长黄小虎表示，农地入市是未来的方向，要真正落实好并不容易。“过去10年，一直酝酿的农地入市的全国性改革文件至今尚未面市。”黄小虎认为，各地以地生财，如果允许农地自己入市，这个问题如何解决，至今官方尚无说法。

这不是空穴来风。“中央已经明确深化国土资源领域改革的方向，要引导和规范集体经营性建设用地入市。”国土部副部长徐德明在年初召开“2014年全国国土资源工作会”上如是透露。徐德明说，国土部要选好试点，积极稳妥地推进重点领域改革。而在徐德明的阐述中，重点领域的重要一部分就是“农地”。

在土改上，一号文件的表述还是相对“保守”。中央农村工作领导小组副组长、办公室主任陈锡文在解读一号文件时强调，土地制度改革“要守住底线，试点先行”。（华夏时报）

财 经 要 闻**多地下调财政收入增长目标 资源省份幅度最大**

春节前后，部分省份相继公布了 2013 年财政预算执行情况及 2014 年财政预算草案的报告。在当前经济形势复杂的背景下，各地预判今年财政减少的因素，并大幅下调财政收入增长幅度，要求树立“过紧日子”的思想。记者了解到，在各省份的财政预算报告中，除了“营改增”等结构性减税的影响，对实体经济和房地产市场的预期也是下调增长目标的重要因素。据财政部数据，2013 年，全国公共财政总收入 12.9 万亿元，同比增长 10.1%。其中，中央财政收入 60174 亿元，同比增长 7.1%。地方财政收入 6.9 万亿，同比增长 7891 亿元，增长 12.9%。而目前部分省份公布的 2014 年省级财政预算草案中，公共财政收入目标定在 10% 上下，还有一些省份低于 10%。（中国经济网）

23 省助推自贸区遍地开花 多省竞相对接“一带一路”

全国 31 个省（区、市）的两会已全部召开，其中 23 个省份的政府工作报告提出，将申报、对接或建设自由贸易区列入今年的重点工作，所有报告均表示将加大开放力度。各地如火如荼的自贸区建设有望在即将召开的全国两会上再掀热潮。在沿海、沿边、内陆三大开放主线上，多个省份竞相将自贸区与国家“一带一路”战略、城市群（带）规划等相对接，加强与周边国家优势互补，助推区域内产业贸易发展，并以开放倒逼改革，其中金融改革成为先行领域。多个地方加大了对互通互联基础设施建设的投资力度，有望提振对钢铁、水泥、混凝土等行业的需求并促进物流业发展。（新华网）

1 月 CPI 等经济数据明发布 机构预测增速为 2.3%

根据统计局统计信息发表表，1 月 CPI、PPI 等经济数据将于 14 日发布。对于全年首月物价走势，受暖冬及肉价回落等因素影响，机构普遍预测称，CPI 同比涨幅很可能落在 2.3%。另外，机构预计全年物价水平将与去年一样大体保持温和态势。据商务部监测，1 月 20 日至 26 日，全国 36 个大中城市食用农产品市场价格小幅回升，流通环节生产资料价格连续三周回落。数据显示，节前蔬菜市场消费需求趋旺，18 种蔬菜平均批发价格比前一周上涨 8.6%，其中黄瓜、豆角、青椒等蔬菜价格涨幅居前，分别上涨 32%、15.5% 和 15.1%。肉类批发价格各有涨跌，其中猪肉价格比前一周下降 1.9%。禽蛋零售价格小幅波动，其中鸡蛋价格下降 0.1%。粮油零售价格稳中略降，其中菜籽油、豆油、花生油价格比前一周分别下降 0.3%、0.1% 和 0.1%，小包装大米、小包装面粉价格基本持平。（中国网财经）

银行业面临更严监管 资本新规过渡期安排或取消

昨日有业内人士透露，有股份制银行去年四季度接到监管部门通知，要求其资本水平在去年年底即需要达到资本新规要求，这相当于此前银监会设定的过渡期安排被取消。这一消息被业内人士认为不合常理。但这位透露消息的业内人士称，由于这是突发性要求，这家股份制银行不得不在去年四季度采取应急措施，以使其资本水平达标。目前不太确定的是，上述要求是针对股份制银行，还是只针对个别银行。据上述人士了解到的信息，这一要求是针对所有股份制银行，“只不过有些银行不愿意对外提及此事”。（中国证券报）

东吴动态

A 股派发大红包，东吴基金一马当先

农历新年伊始，A 股市场表现十分“给力”，创业板指数“芝麻开花节节高”，在此背景下，成长风格的基金表现抢眼。据银河数据统计，截至 2 月 7 日，今年以来东吴新产业和东吴新创业分别收获 11.75% 和 8.73% 的净值增长率，远超 356 只同类基金 3.94% 的平均收益；东吴内需增长和东吴嘉禾分别以 13.48% 和 8.26% 的涨幅位列同类基金的第 4 与第 3 名。至此，东吴旗下无论股票型基金还是混合型基金均表现亮眼，为投资者带来开门红。

市场人士认为，春节后 A 股涨幅喜人与短期资金面紧张缓解，流动性改善有关。东吴基金凭借良好的市场把握以及精选个股能力，旗下基金整体表现突出。值得一提的是，除了颇为有利的外部环境，近年来东吴基金在投研团队方面的建设也有目共睹，公司自去年引进行业内精英后进行了一系列的革新，加强投研团队的磨合，初步形成了多元化投资风格的投研团队。以旗下混合基金为例，东吴内需、嘉禾的基金经理里均有首席投资官程涛先生。程涛自上任以来，经过半年多的团队磨合与主动调仓管理，上述两只产品的业绩开始相继释放出“团队红利”，首席投资官程涛起到了最好的团队示范作用。据 wind 数据，自程涛任职以来截止 2 月 10 日，以内需主题为投资方向的东吴内需增长涨幅已超两成。无独有偶，嘉禾基金也表现强劲，取得了 17.76% 的涨幅，在同类基金中名列前茅。基金业绩的突出表现，是程涛先生的主动管理能力与东吴基金的团队建设的最好佐证。

展望后市，东吴基金表示马年 A 股市场仍将以结构性行情为主。具体关注以下三方面的投资机会：其一、IPO 即将开闸，发行价格不高的优质个股将是市场追逐的对象；其二，改革的方向。深化改革、调整结构已经成为本届政府经济领域的核心诉求和价值取向，包括国企改革、价格要素改革等的落实都有望带来行情；其三，估值切换。在智慧城市、医药、消费、LED 等需求端有明显增长的子行业中，寻找真正有业绩支撑，能够保持高增长的成长股存在的估值切换的机会。

理财花絮

定期定投的四大误区

对于领取固定工薪的上班族，或者拥有子女教育、退休养老等长期投资目标的投资者而言，基金的定期定投通常被认作最适合不过的投资方式。不过，这一科学的投资方式也并非“放之四海皆准”，同样需要避开诸多误区。

误区一、什么样的基金都适合定期定投：虽然能够平均成本、分散风险，但也不是所有的基金都适合定期定投。所谓差之毫厘，失之千里，时间的复利效应能够拉大收益率差距带来的财富效应。举例来说，

如果投资者分别投资于平均年收益率 8% 和 10% 的两只基金，每个月投资 1000 元，忽略费率因素，20 年后，同样是投资 24 万元，前者的到期本利为 59.3 万元，而后的到期本利则可达 76.6 万元。可见，定投基金同样需要慎重选择基金品种。尤其是 10 年以上的长期投资，更宜选择波动性较大，收益较高的股票型基金，尤其是绩优股票型基金。

误区二、大盘震荡时应停止扣款：定期定投又称“懒人理财法”，其魅力就在于可以分散股市多空、基金净值起伏的短期风险。基金净值高时买到的份额数少，净值低时买到的份额数多，从而起到摊平波动风险的效果。如果投资者浅尝辄止，看到大盘波动就想停止扣款，也就错失了定期定额的优势了。当然，这并不意味着定期定投完全不需要“择时”，如果市场趋势已经行将进入空头周期，最好还是获利了结静待时机。

误区三、赎回定期定投必须全部结清：有些投资者误以为定期定投在办理赎回时，一定要将所持有的基金全部赎回结清。其实，若投资者急需资金，或者市场在高位，又不能掌握后续走势，不必完全解约，可赎回部分份额取得现金。

误区四、定期定投金额越多越好：其实，定期定投也需要量力而行，因为其门槛相对较低，一般每个月投资 300 元到 500 元即可起跳，一般投资者完全可以做得轻松、没负担，如果每个月扣款过多，影响正常生活也就划不来了，也很难持之以恒，建议大家尽量利用闲置资金进行投资，达到轻松理财的效果。

热点聚焦

1 月外贸数据大超预期 人民币单边升值再引争议

1 月外贸数据再次超出市场预期，同比增速双双破十，贸易顺差也有所扩大。

海关总署昨日数据显示，1 月，我国进出口总值 3824 亿美元，增长 10.3%。其中，出口 2071.3 亿美元，增长 10.6%；进口 1752.7 亿美元，增长 10%；贸易顺差 318.6 亿美元，扩大 14%。

超出预期的数据背后，市场普遍判断是欧美市场复苏及春节假期因素。不过，去年底对港贸易的再次虚高，也引发了业界对去年以来人民币单边升值的争议，以及对外贸形势的担忧。

业内人士透露，今年可能出台一些实质性的促进出口政策，改变人民币单边升值预期，可能会纳入考虑。

虽然中国进出口在新年来了个开门红，但这样的走势是否持续，依然存在较大疑问。

一般来说，中国农历新年与公历的错位，导致春节周边数月的数据都较难预测。从结果来看，今年 1 月提前出货，似乎是一个比较大的影响因素。

澳新银行大中华区首席经济师刘利刚表示，进口增长也高于市场预期，说明农历新年前进口货物存在提前安排的情况。此外，与过往季节性模式一致，中国港口的铁矿石存货在过去几周明显攀升。

除却春节因素，以及欧美例行的年初补库存，另一个可能的因素是，美欧市场已经转暖。

分国别来看，1月，中欧双边贸易总值 3411.9 亿元，增长 14.6%。中美双边贸易总值为 2992.3 亿元，增长 8.8%。

清华大学中美关系研究中心高级研究员周世俭对《第一财经日报》分析，正如大多机构所判断的，欧美经济好转，需求在增长。美国可能已从去年的缓慢复苏到温和增长，而欧洲则从衰退转变为缓慢复苏。由于中国 32%出口在欧美，这对市场的影响也是自然的。

他据此判断今年整体外需状况将比 2013 年要好，但是总体走势依然谨慎乐观，但“劳动力成本持续上升和人民币汇率单边升值是最大的风险因素”。（第一财经日报）

机构观点

海通证券观点：1月外贸数据点评，进出口开局良好

1) 1月我国外贸开局良好，出口增 10.6%超预期，主要受外围经济复苏拉动，或也与春节因素有关。其中对欧美等发达国家出口增速显著增加，1月中国对美国出口增速从 3.0%升至 10.7%，对欧盟出口增速从 5.5%升至 16.0%，此外对东盟国家出口亦大增 18.4%。1-2月是中国传统春节的月份，去年的春节是在 2月份，今年是在 1月，大量企业或赶在年前赶工完成外贸订单，外贸数据持续性仍需观察。

2) 1月我国对港贸易大幅回落，验证“虚假贸易”的监管强度未变。分别根据美元和人民币计价的出口增速差异显著，表明人民币升值影响凸显。

3) 1月我国一般贸易比重增加，加工贸易比重减少，说明中国经济的竞争力提高，而劳动密集型与高新技术产品出口均企稳回升。

4) 1月进口增速为 10.0%，亦大幅回升超预期，主要在于大宗原材料的进口。此外农产品链中的大豆、肥料等进口增速依旧迅猛。

5) 1月贸易顺差较上月扩大约 62 亿美元，显示虽然美联储 QE 退出节奏不改，但外汇流入规模仍高，预示央行仍有对冲压力，制约货币政策放松。

6) 考虑欧美经济复苏以及诸多结构性变化，预测 2月出口增 13.6%，进口增 26.3%。预测 2月顺差 15 亿美元，较 1月大幅下降。

(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