

今日关注

- “停贷事件”搅动市场 13 家银行公告澄清

财经要闻

- 手机客户端烧钱瞄上三八节 3.8 元可看电影唱 KTV
- 央行罕见回应股市下行：流动性不能决定股市走势
- 国务院：城乡居民养老账户可在全国迁移
- 发改委：汽、柴油价格每吨分别上调 205 元和 200 元

东吴动态

- 打造超额收益梦工厂 东吴阿尔法基金 2 月 24 日发行

理财花絮

- 详解基金产品的七天年化收益率与万份收益

热点聚焦

- 狂欢后的隐忧 “神器”并非打车难的终结者

机构观点

- 渤海证券观点：引导稳中偏紧——流动性分析周报

旗下基金净值表

2013-2-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2837	1.9037	-0.02%
东吴轮动	0.5227	0.6027	0.13%
东吴新经济	0.8480	0.8480	-0.35%
东吴新创业	1.0500	1.1100	0.29%
东吴新产业	1.3140	1.3140	-0.08%
东吴嘉禾	0.7569	2.4769	0.28%
东吴策略	1.0954	1.1654	-0.03%
东吴内需	1.2200	1.2200	0.00%
东吴保本	0.9910	0.9910	0.20%
东吴 100	0.7940	0.7940	0.25%
东吴中证新兴	0.8160	0.8160	0.49%
东吴优信A	1.0109	1.0229	0.13%
东吴优信C	0.9926	1.0046	0.13%
东吴增利 A	1.0350	1.0750	-0.29%
东吴增利 C	1.0240	1.0640	-0.19%
鼎利进取	0.9290	0.9290	0.11%
鼎利优先	1.0140	1.0350	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.9670	0.9800	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7034	2.28%
东吴货币B	0.777	2.53%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2041.25	+0.35%
深证成指	7319.61	+0.21%
沪深 300	2163.41	+0.25%

今日关注

“停贷事件”搅动市场 13 家银行公告澄清

针对市场有关银行停止房地产企业融资的传言，昨日（2月26日），在A股上市的9家银行齐刷刷在其官网醒目位置发布公告，表示房地产信贷政策没有变化。此外，兴业银行、平安银行、光大银行也通过新闻稿方式对外发布有关内容。加上前一天（25日）发布公告的招商银行，A股16家上市银行中，除3家城商行外，其他银行均已就“停贷事件”发布公告。

一证券公司银行业研究员昨日向记者表示，因为之前市场有关停止房企融资都是传言，其实，暂停服务贷款对房地产会有严峻影响，各家银行纷纷发布公告澄清传言的目的是维护市场稳定。无独有偶的是，央行有关部门负责人昨日也表示，近三周以来，银行体系流动性持续宽松，表明流动性松紧并不能决定股市走势，股指涨跌更多受自身运行规律所决定。

“从历史情况看，央行在春节后开展正回购操作也是种惯例，有助于促进银行体系流动性供求的适度均衡，保持货币市场利率在合理水平平稳运行，这并不代表货币政策取向发生变化。”这位负责人明确指出。

据上述负责人介绍，2013年下半年以来，每月末全部金融机构超额备付率大体保持在2%左右，超额准备金余额也在2万亿元左右。2014年以来，我国贸易顺差保持高位，外汇流入大幅增加，银行体系还面临着流动性过剩的压力，近期隔夜和7天质押式回购利率持续处在2%和4%以下的低位。

上周末，市场有传言称部分银行暂停房企融资，兴业、中信被首先卷入。随后，中信银行发布澄清公告，称3月底前出台新的房地产授信业务管理政策，在此之前，暂缓办理部分房地产新增授信业务，停办房地产夹层融资业务。

一石激起千层浪，兴业银行的“停办房地产夹层融资业务”公告，成为市场解读银行业将收紧房地产贷款的重要由头。2月25日，招商银行发布公告称，该行一贯严格执行国家有关政策，稳健开展房地产融资业务，近期末调整相关信贷政策。昨日，有媒体再度报道称，兴业银行总行向各家分行下发有关禁止分行销售非保本理财产品通知，回收分行非保本理财资金池业务权限至总行。对此，兴业银行发布声明称，此报道失实，兴业银行总行并未下发所谓“禁止分行销售非保本理财产品通知”。

此外，平安银行、光大银行也于昨日发布类似新闻稿。平安银行表示，该行在按揭贷款方面，严格按照监管机构和总行的相关制度要求进行办理，目前首套房贷利率最低可至基准利率，二套房贷利率最低为基准利率上浮10%，信贷政策没有变化。各家银行纷纷发布公告澄清传言的目的是维护市场稳定，主要是维护地产股稳定，金融股和地产股占比非常大，如果大量抛出对股票影响很大。

张大伟表示，虽然各银行发表公告称未停止房地产贷款，但是现在看来不论是政策贷、开发贷增长幅度都很低，现在贷款成本、购房者成本都在增加对市场的影响也很大。从目前的趋势来看，银行仍然不会放松房地产开发贷款。（每日经济新闻）

财 经 要 闻**手机客户端烧钱瞄上三八节 3.8 元可看电影唱 KTV**

3 月 8 日，手机淘宝举办优惠活动，只需花费 3.8 元就能看电影和在 KTV 唱歌 3 小时。具体活动细则于今天下午出台。据了解，阿里巴巴集团在 3 月 8 日举行的优惠活动主要涉及 O2O 的餐饮、百货类消费，以及 KTV、电影、餐饮等娱乐消费活动。包括用手机淘宝预订 3.8 元电影票，用手机淘宝支付百货购物获得免单机会，以及 3.8 折的淘点点餐饮预订优惠，3.8 元在 KTV 消费 3 小时等。其中影院包括万达影城、UME 影城、橙天嘉禾、博纳等，商场有朝阳大悦城、银泰、王府井百货、华联商场等，KTV 包括麦乐迪、钱柜等，餐饮包括俏江南、黄记煌、汉拿山、权金城、便宜坊等。届时需要网民“抢单”。另外，此次活动的提示是在淘宝手机客户端出现的，人们参加活动需要在手机上下载淘宝网客户端，下单后使用支付宝付费。所有活动都需要提前开“抢”，其中电影票是从 3 月 5 日“开抢”。（北京晚报）

央行罕见回应股市下行：流动性不能决定股市走势

中国人民银行有关部门负责人昨日表示，当前我国货币市场利率保持波动下行行情，银行体系流动性总体较为适度。近期以来，我国股市在经历了前期上行走势后出现了震荡下行的行情。这位负责人表示，近三周以来，银行体系流动性持续宽松，表明流动性松紧并不能决定股市走势，股指涨跌更多受自身运行规律所决定。据这位负责人介绍，2013 年下半年以来，每月末全部金融机构超额备付率大体保持在 2% 左右，超额准备金余额也在 2 万亿元左右。2014 年以来，我国贸易顺差保持高位，外汇流入大幅增加，银行体系还面临着流动性过剩的压力，近期隔夜和 7 天质押式回购利率持续处在 2% 和 4% 以下的低位。（证券时报网）

国务院：城乡居民养老账户可在全国迁移

近日，国务院印发《关于建立统一的城乡居民基本养老保险制度的意见》（以下简称《意见》），提出到“十二五”末，在全国基本实现新农保和城居保制度合并实施，并与职工基本养老保险（放心保）制度相衔接；2020 年前，全面建成公平、统一、规范的城乡居民养老保险制度。《意见》规定，年满 16 周岁（不含在校学生），非国家机关和事业单位工作人员及不属于职工基本养老保险制度覆盖范围的城乡居民，可以在户籍地参加城乡居民养老保险。个人缴费标准统一归并调整为每年 100 元至 2000 元 12 个档次，省级政府可以根据实际情况增设缴费档次，参保的城乡居民自主选择缴费档次，多缴多得。（新京报）

发改委：汽、柴油价格每吨分别上调 205 元和 200 元

据消息，自 2 月 27 日零时起将汽、柴油零售价分别上调 205 元/吨和 200 元/吨，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别上涨 0.15 元和 0.17 元。这是 2014 年国内油价首次上涨。进入 2014 年以来，国内油价此前已经历“两连降”，其中，1 月 11 日，汽、柴油价格每吨分别降低 125 元和 120 元；1 月 25 日，汽、柴油价格每吨分别降低 130 元和 125 元。本轮成品油调价周期中，在供需面和经济面双双利好的情况下，国际油价高位运行支撑原油变化率正向运行。（中国网财经）

东吴动态

打造超额收益梦工厂 东吴阿尔法基金 2 月 24 日发行

据悉，东吴阿尔法灵活配置型混合基金 2 月 24 日起正式开卖，该产品由过往投资业绩出众的东吴基金首席投资官程涛亲自掌舵。投资者可通过中国农业银行等各大银行、东吴证券等券商渠道或东吴基金网上交易平台购买。东吴阿尔法灵活配置混基拟采取三重阿尔法投资策略来谋求超额收益的最大化，即大类资产配置、个股、个券精选、期现对冲来实现阿尔法收益。同时，作为一只灵活配置型混合基金，东吴阿尔法基金的股票投资仓位是 0-95%，充分享受市场上涨带来的收益。

理财花絮

详解基金产品的七天年化收益率与万份收益

近年以来，互联网金融理财群雄角逐，纷纷推出理财产品。而如余额宝、理财通、现金宝等理财产品，都存在一个“7 日年化收益率”与“万份收益”的概念，该如何理解呢？下面为您详解这两个概念。

万份收益（全称为“日每万份基金单位收益”）

万份收益是指把货币基金每日运作的收益平均摊到每一份额上，然后以 1 万份为标准进行衡量和比较的一个数据，它是具体当日计入投资人账户中的实际收益。

因为货币式基金在通常情况下每份单位净值固定为 1 元，所以万份收益通俗地说就是投资 1 万元当日获利的金额。

例如：您持有 1 万份货币市场基金，如果每万份基金净收益是 4.7054 元，那么您当日的收益就是 4.7054 元。

七日年化收益率（全称“最近七日年化收益率”）

七日年化收益率是指货币基金以最近 7 个自然日每万份基金份额平均收益折算的年收益率，该数据属于参考值，仅仅反映过去七天的盈利水平，并不意味着当天的收益水平，仅供投资人参考。

热点问题解析：

1、为什么部分基金“万份收益”某天突然高企？

答：这可能存在多种原因：

首先，相关政策规定，货币基金“当日收益必须当日确认，不能摊销”，这在客观上会造成货币市场基金的万份收益变化较大。对货币市场采取的估值方法并未明确，货币市场基金可以在不同时刻选择对自己最有利的估值方法，这可能导致货币市场基金收益情况出现比较大的波动，也使得前后收益比较的有效性降低。同样的，由于对剩余期限的规定也比较灵活，一些基金的长短期券种配置不均衡，这也会导致收益率起伏较大。

假如某基金当天减持了部分高收益率的债券品种，实现了部分收益。由于基金规模较小，从而可能使基金万份单位收益出现了较大幅度的波动。

其次，市场利率的变化。假如市场利率变化较大，对货币市场和债券市场的收益自然有影响。

此外，如果出现较大赎回，也会出现万份单位收益突然高企的情况。

2、为什么近几天 7 日年化收益率每天都在增加，万份收益却差不多甚至下降了？

答：七日年化收益率仅仅反映过去七天的盈利水平，并不意味着当天的收益水平，属于参考值。假如最近当天收益已经回落，但由于前 6 天的收益较高，因此就可能出现 7 日年化收益率往上走的情况，可以简单理解为“被平均”了。

热点聚焦

狂欢后的隐忧 “神器”并非打车难的终结者

“你敢打，我就敢送！”今年 1 月 6 日，当快的把印着“首次打车送 30 元话费”的海报疯狂地张贴在北京市各居民区的广告栏时，竞争对手滴滴立刻做出反应，“打车每单立减十元”让很多人成了义务宣传员，奔走相告。接下来的一个多月里，两大打车“神器”你升我升、你降我降，在马路间展开了对司机、乘客双向价格补贴的拉锯战。

得益于阿里巴巴、腾讯两大互联网巨头的“烧钱”支持，快的和滴滴创造了打车软件自 2011 年诞生以来最火爆的局面。快的打车首席运营官赵冬透露，现在全国每天的订单量在 128 万左右，比之前增长了两倍多。截至 1 月 26 日，全国使用滴滴打车的司机有 40 万人，乘客达 3000 万以上。

“一段路分六次打车”、“两款软件同时打车”，微博上流传着各路民间高手研究出的省钱秘籍；“两个手机号同时抢单”、“蹲点一处专门抢单”，每天多赚 200 元的奖励在出租车司机中也不算稀奇。真金白银的刺激让乘客和司机陷入了疯狂打车的狂欢。

软件商用户激增、乘客省钱、司机赚钱，在这看似三方实现共赢局面的同时，拒载乘客、交通事故频发、分段打车造成资源浪费等问题也浮出水面。

喜欢用打车软件的上班族经常会在出租车里看到这样的场景：仪表盘上放三个安有不同打车软件的手机，司机一边开车去目的地，一边听着此起彼伏的叫车信息，心里估算着顺不顺路，有合适的用手点击屏幕抢单，快到目的地还没停车，司机已拨通了下单乘客的电话……

根据山西公安交警网信息显示：本月 19 日、20 日两天，太原共发生 106 起涉及出租车交通事故，其中不少是因司机用手机导致“分心”引发的。20 日，北京市交通委运输管理局正式发布规定，每辆出租车内只能安装一个打车软件终端，即一车一手机，同时将加强监管工作。

“一车一手机也是治标不治本。以出租车时速 40km/h 来算，一低头一抬头的功夫几十米的路就开出去

了。该影响还是影响，跟几个手机没关。”北京九龙出租车公司司机陈师傅告诉记者。首汽集团相关负责人表示，出于安全考虑，公司要求司机驾驶时不能操作和浏览手机，这是一项企业纪律。但公司不是执法部门，没有处罚权。“在这方面，国外的经验可以借鉴。美国纽约的 Zab—Cab 打车软件有这样的功能：只要出租车处于行驶状态，该软件就会把手机屏幕变成灰色，车一停，司机才能看到附近订单需求。”该负责人对记者说道。

打车软件引发的另一问题是司机“挑单”和拒载。记者通过北京市“96123”热线了解到，最近有很多乘客投诉某些司机以“去接叫车乘客”为由拒载。由于乘客用微信或支付宝付款，可以获得额外补贴，导致一些司机为了抢单或赴约，宁愿舍近求远，甚至对身边招手拦车的乘客熟视无睹。

“96123”热线接线员告诉记者，根据规定，在出租车“空车”灯直立的情况下，只有司机问明乘客去往地点后拒载，才可以进行投诉。面对路边招手乘客，如果司机没有停车或停车后没有询问，不算拒载。

以“去接叫车乘客”为由对路边招手乘客不停车，即便不违反《出租车汽车管理条例》，但让打车变成一部分人的专利，与出租车的公共服务属性和社会公平的美好期望是冲突的。有专家建议，监管部门可以将出租车进行分组，一类是面向软件叫车，一类是面向招手叫车，以满足不同群体的需要。同时，在人流密集路段设立打车点，也有利于解决拒载问题。

截至今日，快的已将乘客打车奖励金额定格在13元，即北京市出租车的起步价。根据记者调查，很多乘客本来坐公交一站地甚至步行可至的地方都会选择打车，因为奖励金额与起步价折合后等于一分钱没花。还有乘客为了多次赚到补贴，一段路分多次打车。

诚然，这些行为并不违反相关规定。但业内人士分析，在出租车绝对数量没有增加的前提下，打车软件只是让资源的分配方式发生变化。一些人享受到打车软件便利的同时，必然加剧了另一些不用软件者的打车难度。对此，快的打车内部人员透露，未来将在软件设置上做出调整，比如限定每天奖励订单数量、限制乘客多次叫车的时间间隔等。

去年，深圳、上海都曾因扰乱市场、危害交通安全等原因叫停过第三方打车软件。北京市交通委负责人告诉记者，对待这一新生事物，北京市不会叫停。“目前，我们对司机的一些不当行为都是以警告为主，没有强制的惩罚措施。相应的政策和法规正在研究当中。”

应该看到，绝对数量不够、空驶率高、司机收益不足是北京打车难的三个重要原因。对于这样一个供远小于求的市场，软件商的补贴虽然极大调动了司机的积极性，但“烧钱”大战终究会结束，打车难题却不会因此终结。空闲期仍然满街出租空驶，高峰期仍然会面临“无车可打”。

如何设置可持续奖励机制，改善出租车资源调配不均问题？如何推进上下班高峰期的私家车拼车的普及化？司机行车中玩手机、打电话等违规行为，如何有效引导和监管？打车软件的智能化设置如何能跟行车安全有效衔接？“疯狂地打车”游戏谢幕之后，这些都值得交通管理部门重新思考。（中国青年报）

机构观点**渤海证券观点：引导稳中偏紧——流动性分析周报**

上周央行重启正回购的调控行为并未改变市场利率回落的既有走势，截止本周三，隔夜和 7 日 Shibor 利率分别较上周末回落 1.4bp 和 52.3bp，仅为 1.750%和 3.072%。与此同时，6 月期票据转贴利率也稳步走低，而商业银行各期限理财产品的预期收益率也结束去年 12 月以来快速拉升的走势，其中 2 月和 6 月期品种高位企稳，1 周、2 周和 1 月期品种则出现不同程度的下降。

在国际资本流动方面，近期人民币的持续贬值显然是最值得关注的变动因素。对此我们认为，尽管贸易顺差、FDI 持续流入以及中美利差的基本面现状令人民币持续贬值的可能性不大，但是央行弱化人民币稳定升值预期的调控意图已经逐步显现，随着人民币双向波动弹性的提升，热钱套利的难度将明显增加，进而导致热钱流入规模呈现更大的波动性，并对央行的流动性管理形成冲击。

在国内调控方面，央行在上周通过重启正回购净回笼 480 亿元资金后，于本周加大资金回笼力度，仅周二 14 日正回购的发行就会形成 1000 亿元资金的回笼效果，由此看来，央行通过回收流动性将市场利率维持在较高水平的意图十分明显。

综上所述，考虑到央行维持稳中偏紧流动性环境的态度不断明确，及其对利率水平的有力把控，目前宽松的流动性态势难以持续，市场利率止跌回升只是时间问题。进入三月份后，除财政存款和法定存款准备金等补缴行为会继续回收流动性，人民币升值预期弱化后热钱流入量的波动以及大量城投债到期的市场影响都令流动性环境面临冲击，并对央行调控的适时和前瞻性提出考验。

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