

今日关注

- 央行重启 28 天期正回购操作 3 月末流动性或迎考验

财经要闻

- 证监会：优先股政策制定已完成 将择机发布实施
- 证监会已受理天弘基金股权变更申请
- 2014 年中国 GDP 增速定为 7.5% 军费支出增幅 12.2%
- 周小川：互联网等金融产品肯定不会取缔

东吴动态

- 东吴阿尔法基金基金经理程涛：均衡投资，追求绝对收益

理财花絮

- 货币基金热点问题解答

热点聚焦

- 债市违约第一单 11 超日债无法按时付息

机构观点

- 海通证券观点：11 超日债 3 月 7 日无法支付 8980 万利息

旗下基金净值表

2013-3-4

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2986	1.9186	-0.44%
东吴轮动	0.5257	0.6057	-0.47%
东吴新经济	0.8680	0.8680	0.23%
东吴新创业	1.0460	1.1060	-0.67%
东吴新产业	1.3160	1.3160	-1.13%
东吴嘉禾	0.7642	2.4842	-0.33%
东吴策略	1.0950	1.1650	-0.28%
东吴内需	1.2220	1.2220	-0.57%
东吴保本	0.9950	0.9950	0.20%
东吴 100	0.7980	0.7980	-0.50%
东吴中证新兴	0.8260	0.8260	-0.72%
东吴优信A	1.0178	1.0298	-0.02%
东吴优信C	0.9993	1.0113	-0.02%
东吴增利 A	1.0340	1.0740	0.00%
东吴增利 C	1.0230	1.0630	0.00%
鼎利进取	0.9380	0.9380	0.11%
鼎利优先	1.0150	1.0360	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9720	0.9850	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.4984	2.62%	
东吴货币B	0.5664	2.87%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2,071.47	-0.18%
深证成指	7,347.11	-0.61%
沪深 300	2,184.27	-0.28%

今日关注

央行重启 28 天期正回购操作 3 月末流动性或迎考验

由于短期资金面临持续宽松，4 日，央行继续在公开市场以温和力度回收流动性。央行此次正回购操作新增 28 天期品种，在季末因素扰动下，3 月月末银行间流动性或将迎来今年第一个考验。

4 日，央行以利率招标方式开展了两个期限品种的正回购操作。一种期限是 14 天期，规模是 350 亿元，中标利率持平于上期的 3.8%；另一种期限是 28 天期，规模是 500 亿元，中标利率 4%。上一期 28 天期正回购发生在 2013 年 6 月 6 日，中标利率 2.75%。

上周，央行在公开市场进行了两笔合计 1600 亿元的 14 天期正回购操作，中标利率均为 3.8%；当周公开市场净回笼资金 1600 亿元。

尽管央行在公开市场持续开展正回购回收流动性，但市场资金利率持续维持低位。近期，银行间质押式回购隔夜加权平均利率一直在 2% 左右徘徊，7 天品种亦在 3% 至 3.5% 上下震荡。

交通银行金融研究中心研究员鄂永健表示，当期市场流动性宽松的主要原因在于 2 月份有大量现金回流到银行体系，但这是短期原因。央行现在没有大幅度回笼资金，或许是考虑到这种宽松的局面是短期的。央行不会因为短期宽松就大幅度回笼甚至发行长期央票。

值得注意的是，此次 28 天正回购中标利率较上次高 125 个基点。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，本次发行利率虽然相对去年 6 月 6 日那次有所提高，但仍低于今年相近期限的 shibor1M 的 4.2%，也低于春节前相近期限 21 天逆回购，因此，利率总体仍然正常。

对于中期资金面，一些机构判断，可能在 3 月末出现季节性的调整。第一创业证券发布的 3 月月报称，近期央行引导人民币大贬，向市场投放了大量流动性，叠加现金回流助推了当前流动性宽松。随着央行引导的人民币贬值形成市场预期，外部资金流入将逐渐减少，而三月底又将面临季末流动性闯关，如此宽松的流动性恐难以再度维持。（经济参考报）

财经要闻**证监会：优先股政策制定已完成 将择机发布实施**

全国政协委员、证监会市场监管部副主任王娴 4 日表示，今年将提交涉及私募基金税收政策的提案，呼吁有关方面尽快完善私募投资基金所得税政策体系，促进机构投资者发展，进一步完善资本市场投资者结构。她透露，在优先股相关征求意见稿发布后，个人、机构投资者和发行人都反馈了积极的意见和建议。目前，优先股试点管理办法及有关配套文件制定工作已基本完成，将于近期择机发布实施。她表示，机构投资者对资本市场发展具有基础性作用，但由于我国不同组织形式私募基金税负政策不统一、税率不同，不利于私募基金市场发展。为壮大机构投资者队伍，她表示，应尽快完善私募投资基金所得税政策体系，提出三点建议：一是对符合投资管道条件的各类私募基金给予税收穿透待遇，避免双重征税，建议根据新《证券投资基金法》第八条所确定的原则，明确包括公司型在内的各类私募基金，如果符合将每年所得的 90% 以上收益分配给投资者，仅从事被动性财务投资等条件，将不再作为纳税主体，仅在投资者环节核算应纳税所得并征税。二是切实防范各类避税行为，由基金管理机构统一为个人履行代扣代缴义务，适用税率参照偶然所得税，按项目逐笔计算应缴纳的税额。三是改进公司型创投基金所得税抵扣政策，在符合投资管道条件的投资基金作为非纳税主体、在投资者环节缴税的基础上，将现行创投基金应缴纳所得抵扣政策的享受主体由基金转为投资者。（上海证券报）

证监会已受理天弘基金股权变更申请

4 日晚间，证监会发布的《基金公司行政许可申请受理及审核情况公示表》显示，天弘基金股东变更申请在 2 月 19 日提交，2 月 26 日证监会受理。据悉，去年 10 月，内蒙君正(天弘基金的股东)宣布，阿里巴巴拟 11.8 亿认购天弘基金 26230 万的注册资本额，成为持股天弘基金 51% 的绝对控股人。只是阿里入股天弘基金需要经证监会的审批程序。阿里入股天弘如审批通过，业内将出现第一个由电商做大股东的基金公司，也成为注册本金最大的一个基金公司。（经济参考报）

2014 年中国 GDP 增速定为 7.5% 军费支出增幅 12.2%

据新华英文报道，中国将 2014 年 GDP 增速目标设定为 7.5% 左右，国防支出将增加 12.2%，升至 8082.3 亿元。（新华网）

周小川：互联网等金融产品肯定不会取缔

据新华社报道，全国政协委员、中国人民银行行长周小川 4 日表示，对于余额宝等金融产品肯定不会取缔，过去没有严密的监管政策，未来有些政策会更完善一些。他在接受记者采访时表示，互联网金融业务是新事物，过去的政策、监管、调控等方面不能完全适应，需要进一步完善。总体来说，金融业的政策是鼓励科技应用的，要跟上时代和科技进步的脚步，但现有的一些政策不全面，有的地方有漏洞，有的地方竞争不一定公平，会通过改善促进健康发展。对于周小川的表述，北京某银行理财业务人士表示，“竞争不一定公平”体现在传统银行业和互联网金融的监管环境不一样。（中国证券报）

东吴动态

东吴阿尔法基金基金经理程涛：均衡投资，追求绝对收益

东吴阿尔法灵活配置混合基金目前正在农业银行等渠道发行，并将由东吴基金首席投资官程涛亲自挂帅。程涛表示，东吴阿尔法基金将以成长股为主要投资标的，追求绝对收益，弱化公募基金相对收益排名。昨日，A股迎来今年两会期间首个交易日，沪深股市双双反弹，两市基指震荡回升，创业板ETF表现抢眼。风险和机会都有限昨日，深圳基指收盘报5056.84点，下跌0.00%。196只交易型基金上涨，上涨比例约6成。分级股基表现良好，传统封基半数上涨，LOF基金8成上涨，ETF基金7成上涨，创业板ETF表现抢眼。业内认为，整体市场短期风险和机会同样有限，投资者更应重视对个股机会的把握。投资大师巴菲特曾提出著名的投资三原则：第一条，不要亏钱；第二条，不要亏钱；第三条，牢记前两条。这既反映了众多投资者的投资心理，也与正在农行等渠道发行的东吴阿尔法基金产品设计理念不谋而合。程涛表示，将以成长股为主要投资标的，追求绝对收益，弱化公募基金相对收益排名，力争为投资者开创一款“能赚钱”的产品。

理财花絮

货币基金热点问题解答

Q1：什么是货币基金？

货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。

Q2：什么是万份收益？

万份收益全称“日每万份基金单位收益”，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。

Q3：什么是七日年化收益率？

七日年化收益率全称“最近七日年化收益率”，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。

Q4：为什么部分基金“万份收益”某天突然高企？

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。

Q5：为什么这几天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？

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。

Q6：货币基金如何评价？(即什么是好的货币基金？)

从专业的角度来讲，对比单位风险带来的超额收益。用通俗的话总结就是，长期年化收益率越高，每天万份收益波动越小，这样的货币基金就越好。(在一定周期内相同收益率下，万份单位收益波动越小越好。)

相关：选择货币基金看三大因素

Q7：货币基金A类和B类有何不同？

货币基金A和B其实是同一只基金，只是在最低申购份额上和销售服务费上有所差异。一般来说，货币基金A类针对散户投资者，申购门槛低，销售服务费高；B类针对机构，申购门槛高，销售服务费低。

Q8：货币基金与债券基金有什么区别？

1、投资对象不同。债券基金主要投资债券，部分还可投资股票；货币基金主要投资期限一般在1年以内，

包括银行短期存款、国库券、公司债券、大额可转让定期存单、银行承兑汇票、商业本票等货币市场工具。

2、风险收益不同。债券基金的风险比货币基金高，预期收益也高；货币基金几乎没有风险，因此收益也低。

3、购买费用不同。债券基金除少部分没有认/申购费和赎回费外，一般有认/申购费及赎回费；货币基金无认/申购费及赎回费。

债券基金比货币基金的收益高，但风险也比较高。

Q9：货币基金为何会超出活期和定期的收益率？

货币基金的投资实际上是一个众人拾柴火焰高的过程。

货币基金的运作原理，即集纳中小投资者的钱，投向银行大额存单、债市等投资者不方便投资或者门槛较高的市场获取回报。

货币基金一般投资于短期的货币工具，包括短期国债、央行票据、金融债等，同时也以同业存款等形式将大量的钱存在银行。

在国内货币基金发展的早期，债券和票据、买入返售资产等是货币基金投资的主要品种，而近年以来随着货币基金规模越来越大，货币基金越来越多的资产配置在存款中。

短期票据、存款等的利率是随行就市的，如果资金面比较紧张，利率就会上升。打个比方，投资者存 10 万元，没有可能和银行谈存款价格的；但基金手持 10 亿元，则有可能拿到更高的利率。

货币基金因此得以实现高于活期的收益。

Q10：货币基金 PK 银行理财产品结果如何？

1、收益率：两者平均收益相差不大——持平

在目前市场情况下，银行理财产品 PK 货币基金收益率相差不大，都在 4%-5%左右。银行理财产品的收益率比较固定。同时，部分银行理财产品都有“收益分档”设计，投资数额越高，收益率就越高。货币基金具有月月复利、加息加利、滚动投资、收益免税等特性，因而有可能取得更高的收益。

2、投资起点：货币基金起投点低——胜出

说到投资起点，货币基金较银行理财产品优胜，目前市场上发行的货币基金，投资起点都比较低，增加数额多无“倍数”限制，比较适合普通市民。银行理财产品的投资起点不低，门槛以 5 万元、10 万元居多，门槛最低的也不会低于 5000 元。

3、赎回方便度：货币基金随时可以申购、赎回——胜出

相对于银行理财产品来说，货币市场基金的流动性优势突出。发行的银行理财产品，按协议规定不能提前兑付，但如投资者存在资金应急需求，要通过分行向总行提出质押申请，质押率一般为 70%，同时还将承担质押贷款利息。而所有的货币市场基金都可随时申购、赎回，且不收取任何手续费，提出赎回申请后一般在 2 天内款项就可到账。

银行理财产品没有其他产品可供相互转换，即使是同产品不同期限也不存在转换空间。

货币基金则可与同一基金公司旗下其他类型的基金产品相互转换，使投资者可以有赎回之外的选择。

4、购买方便度：货币基金申购操作方便——胜出

目前两者都可在网上进行交易，银行理财产品可通过手机银行、网上银行购买。货币基金可通过券商通道、第三方网络基金平台、基金公司官方网站、网上银行购买，各种宝类产品更是方便。

Q11：货币基金是否可以灵活转换？有什么好处？

什么是基金转换：

基金转换是基金管理人向投资者提供的一种服务，是指投资者按基金管理人规定的条件将其持有的某一基金的基金份额转为同一基金管理人管理的另一只基金的基金份额的行为。

购买某一基金公司的货币基金，可以根据自己的需要灵活转换成该基金公司的相应其它类型基金，通过合理配置既可以创造更好的收益，也保证了资金的流动性。

基金转换的好处：

1、便于重新配置资产

当股市波动较大时，将高风险的股票基金转换成相对低风险的货币基金或债券基金，当看好后市时再将货币基金或债券基金转换成股票基金，可适当调整风险，同时避免现金闲置。

2、省钱

转换费由申购补差费和转出基金的赎回费组成，一般要比先赎回再申购需支付的费用更低。

3、省时

若先赎回再申购，赎回资金到账一般需三到七天，而基金转换可省却这个资金划拨的环节和时间。

如何进行基金转换：

在所购买基金的基金公司网上账户中进行。

热点聚焦

债市违约第一单 11 超日债无法按时付息

“中国债市历史性的一刻终于来了，有预期，有准备，有序违约，也是好事。市场可以承受，市场无需溺爱。”

周二晚间，上海超日太阳能科技股份有限公司公告称，因公司流动性危机尚未化解，无法按时支付 2011 年公司债券利息。

超日违约，中国债市历史性的一刻终于来了，有预期，有准备，有序违约，也是好事。市场可以承受，市场无需溺爱。”平安证券固定收益部副总经理石磊评论称。

11 超日债的付息日为 3 月 6 日，第二期利息原定付息日为 2014 年 3 月 7 日，利息金额共计人民币 8980 万元。但昨日晚间公告称，限于流动性危机并未解除，公司付息资金仅落实 400 万，不足应付利息金额的 5%。

市场人士普遍预期，因 11 超日债违约，3 月 5 日债市可能会受到恐慌情绪影响。

一名券商分析人士称：“*ST 超日无法按时付息，像华锐风电、湘鄂情这类垃圾债 3 月 5 日会暴跌，甚至会拖累到 AA 债，交易所债券收益率将再次完胜信托、P2P，而实质性风险其实要低多了。”

佑瑞持投资宏观策略分析师李奇霖也对《第一财经日报》表示，受“11超日债”影响，交易所民营低评级债可能会受到恐慌情绪影响下跌，利率债的防御价值可能会被追捧。

11超日债于2011年发行，总发行规模为10亿元，当时票面利率为8.98%。

2013年5月，该债券评级公司鹏元资信评估有限公司已经将该公司的主体长期信用等级由BBB+下调为CCC，本期债券信用等级由BBB+下调为CCC。

据业内人士介绍，本次11超日债是中国债券市场首单实质性违约。不过之前也发生过鞍钢中票延迟付息以及中小企业集合债券部分发行人违约、担保机构代偿等事件。（第一财经日报）

机构观点

海通证券观点：11超日债公布3月7日无法支付8980万利息，

11超日债公布3月7日无法支付8980万利息，仅落实400万付息资金

信用风险提前爆发，债市行情将趋分化：或将成为债市首单违约事件，提前引爆信用风险，对交易所民营高收益债产生系统性冲击。将影响机构投资者行为，意味着银行信贷和投资将更重视安全，非标资金供给趋降，或影响社融总量加剧经济下滑。将极大增加市场避险情绪，利好高等级债券等安全资产。

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