

今日关注

- 中国首批 50 家私募机构获得牌照 告别野蛮生长

财经要闻

- 人民币扩幅首日急跌 279 基点 国内银行急买美元
- 新股发审会本月重启在即 老股转让政策或有调整
- 银监会发布新版管理办法 金融租赁公司实施发起人制度
- 中央部委处级以上官员正登记房产 有人悄悄抛售

东吴动态

- 2014 最具投资者信赖基金公司结果

理财花絮

- 除宝宝外你所忽略的理财工具

热点聚焦

- 浦发证实收购上海信托 上海两大金控集团初现

机构观点

- 东吴基金观点：狼真的来了

旗下基金净值表

2014-3-17

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2838	1.9038	1.07%
东吴轮动	0.5155	0.5955	1.24%
东吴新经济	0.8590	0.8590	1.42%
东吴新创业	1.0290	1.0890	1.58%
东吴新产业	1.2930	1.2930	1.57%
东吴嘉禾	0.7612	2.4812	1.52%
东吴策略	1.0917	1.1617	1.20%
东吴内需	1.2130	1.2130	1.68%
东吴保本	0.9950	0.9950	0.30%
东吴 100	0.7880	0.7880	1.42%
东吴中证新兴	0.8020	0.8020	1.52%
东吴优信A	1.0156	1.0276	0.39%
东吴优信C	0.9968	1.0088	0.37%
东吴增利 A	1.0230	1.0630	-0.10%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	0.00%
鼎利进取	0.9330	0.9330	0.11%
鼎利优先	1.0170	1.0380	0.10%
东吴鼎利分			
级债券	0.9700	0.9830	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6686	2.47%	
东吴货币B	0.7354	2.72%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2,004.34	-0.73%
深证成指	7,239.06	-1.10%
沪深 300	2,122.84	-0.82%

今日关注

中国首批 50 家私募机构获得牌照 告别野蛮生长

一向低调的私募大佬们，昨日一反常态地活跃起来，朋友圈、微信群，都“蹦跶”着他们的身影。

与上海重阳投资总裁王庆一样，好几位私募人士都忍不住“晒”了一下那个刚领到的“红本本”，一排金色的字格外亮眼，上面写着——“私募投资基金管理人登记证书”，日期是 2014 年 3 月 17 日。

在一个私募大佬们组建的微信群里，更是直抒胸臆，“我们被收编了！”看似无奈的表达，难掩背后的兴奋。首批 50 家私募机构获得牌照，意味着私募基金终于有了正规的身份认定。而这距离赵丹阳 2004 年在内地发行首只阳光私募基金，已整整 10 年。

在私募大佬们眼中，昨天是一个具有里程碑意义的日子。从“野蛮生长”到纳入监管，私募基金站在了更广的平台上。

将时光回溯，“私募基金”一词在当时的中国证券市场上，带着诸多的神秘色彩，私募“江湖”，往往会让人想到“坐庄”、内幕交易之类的事件。

而如今，私募基金逐步发展壮大，已经成为中国证券市场一支不可忽视的力量，私募基金也由灰色地带真正走向“阳光”。一批又一批的投资精英，更是前赴后继地投身于私募“江湖”。

而“身份”问题，始终是很多私募人士的心结。以前一位私募大佬曾自我调侃地说过，“我们是属于没爹没娘的孩子，希望法律能给我们找一个爹。”

回过头去看，关于私募基金纳入监管、立法规范化发展的呼声在过去的几年中一直没有停歇，但囿于政策层面存在的诸多考量，直到 2014 年，私募基金才正式被纳入证监会监管。

2013 年 6 月，新《基金法》正式实施，私募基金被纳入法律监管范畴。2014 年 2 月 7 日，《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》正式对外公布实施，这意味着私募行业被纳入监管范畴，私募基金将由游击队转向正规军。而在昨日，首批具有独立法律意义的私募机构正式诞生！

富舜投资总监孟宁认为，私募获得正规身份的认可，是市场化的一大步。

这是私募基金管理人首次被官方称为金融机构，可以规范开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募业务。

中国证券投资基金业协会昨日公布了首批 50 家私募投资基金管理人名单，其中包括 33 家阳光私募机构、17 家私募股权机构。

33 家阳光私募机构中，北京地区 3 家，上海地区 17 家，深广地区 8 家，其他地区 5 家。上述阳光私募注册资本从 1000 万元到 2 亿元不等。除了景林、重阳、尚雅、民森等老牌机构之外，博道、鼎萨、天生桥等新成立的私募机构也名列其中。

“这是我国资本市场发展史上的又一标志性事件。”在重阳投资人士看来，资格的获批不仅代表了各方

的支持、认可和鼓励，更意味着公司发展道路上崭新的起点。

博道投资莫泰山说，“从‘野蛮生长’的状态，到接受监管机关规范的过程，随着各方面规范的到位，从业机构和人员的诚信、规范意识的提高以及相关合作机构和投资人的进一步认可，私募基金将迎来大发展的契机。”

乘此金融牌照获批的东风，第一只法律意义上的私募基金重阳 A 股阿尔法对冲基金也宣告成立。据了解，重阳投资在 2012 年底曾与国泰君安合作曾发行君享重阳一号，但是当时通过券商资管通道，重阳投资只能作为投顾的身份，“而此次是作为投资管理人自行发行产品，这是与之前最大的不同。”上海重阳投资总裁王庆表示。

当重阳投资作为投资管理人自行发行产品的消息传出后，一位私募基金人士立马在微信里说道，“太好了！”当身份获得认可，摆脱信托，独立发行产品，成为私募基金当下最期盼的事情。

在私募人士看来，开户问题，已经成为一个制约行业发展的问題。没有账户或者账户因为制度的安排被垄断在信托手里，使得销售成本提高，这对私募的发展已经形成了现实的制约。“当年一个账号就能炒到几百万，如今也需要好几十万。”

富舜投资总监孟宁认为，以前私募发行产品需要走信托的通道，而如今私募基金能够独立发行产品，理论上而言，是可以去中登公司开户了。不过，他指出，“今天是牌照发放的第一天，对于开户大家还没来得及尝试，未来很多事情还需要在实际中进行推进。相信将来私募不用再通过通道发产品，相关费用也将显著降低，发行产品流程将加快，私募灵活度也将大大增加。”

一位私募老总的说法是，“阳光私募的监管核心，应该是完善资金的第三方保管，保证资金的安全；完善信息平台建立投资者与私募基金经理沟通的渠道。如果像公募那样事无巨细地管，不利于私募基金的产业发展，也不利于优秀的基金经理人的培养，长此以往会制约中国资本市场的发展。”

获得牌照后的私募基金，将与基金、券商等同台竞技，这意味着，市场竞争也更加激励。大资管时代，各家金融机构都在试图拓展投资版图。

电话那头，富舜投资总监孟宁有些兴奋，他说，未来会打造平台型的私募基金。“券商、基金子公司能做的事情，我们都能做了，这就是所谓的市场化。而打造平台型的私募基金公司，这意味着如果一个基金经理想发行产品，不用进行注册、管理、租房等等琐碎的工作，可以在其提供的平台上进行发行。而相比于信托等单纯的提供通道业务，我们的优势在于提供投研平台和销售支持。”

孟宁预期，未来私募、基金、券商同台竞技，也可能引发“价格战”。据悉，目前通过信托发产品一般收取千分之六的通道费，费用一般在几十万，而未来可能降至千分之二甚至更低。

“价格战”，仅仅只是很小的一个方面。业内人士担忧，随之而来的会是残酷的市场化淘汰机制。在群雄逐鹿大资管的背景下，资产管理公司毛利率很有可能会出现下滑，部分公司持续亏损导致股东更换的情况或加剧，破产甚至业内兼并重组的情况也即将来临。（上海证券报）

财 经 要 闻**人民币扩幅首日急跌 279 基点 国内银行急买美元**

3 月 17 日，人民币即期汇率以大跌 279 个基点（0.45%）、波幅约 0.5%，“迎接”人民币兑美元汇率波动区间由 1%扩大至 2%的首个交易日。一位国有银行外汇交易员透露，当天国内银行持续买入美元，直接推低人民币兑美元汇率，“他们也是情非得已，在人民币双向波动概率增加与波幅扩大的叠加效应下，银行不得不持有尽可能多的美元头寸，应对潜在人民币大贬值风险。”一家美国投行人士透露，当日有对冲基金找到他们，打算合作发行一款类似“目标可赎回远期合约”的新人民币汇率衍生品。（新华网）

新股发审会本月重启在即 老股转让政策或有调整

“按照以往的经验来看，发审委在启动前四至五天应该会公布委员名单和具体的审核项目，而且拟上市公司必须提前进行信息的预披露。但是到现在官方还没有正式公布上述事项，目前我们也没有接到正式的文书，所以新股发审会在本周马上启动的可能不大。”针对有关新股发审会重启的消息，东海证券投资银行总部一位高级经理告诉记者，“但是既然市场已经有了这么强的预期，预计应该会很快，不会等太久。”近日，有媒体报道称，第二轮新股发审会启动在即，目前排队的近 700 家企业或将同时完成预披露环节。此前，证监会副主席姚刚表示，发审会将在 3 月份启动，但 3 月份不会有企业发行。（证券日报）

银监会发布新版管理办法 金融租赁公司实施发起人制度

银监会今天对外发布了新版的《金融租赁公司管理办法》。《办法》将主要出资人制度调整为发起人制度，不再区分主要出资人和一般出资人，规定符合条件的五类机构均可作为发起人设立金融租赁公司。但考虑到金融租赁公司业务开展、风险管控以及专业化发展的需要，规定发起人中应该至少包括一家符合条件的商业银行、制造企业或境外融资租赁公司，且其出资占比不低于 30%。根据《办法》，在中国境内外注册的具有独立法人资格的商业银行，在中国境内注册的、主营业务为制造适合融资租赁交易产品的大型企业，在中国境外注册的融资租赁公司以及银监会认可的其他发起人，均可成为金融租赁公司的合格发起人。不过，《办法》明确要求，发起人要承诺 5 年内不转让所持有的金融租赁公司股权、不将所持有的金融租赁公司股权进行质押或设立信托。（上海证券报）

中央部委处级以上官员正登记房产 有人悄悄抛售

根据近期下发的《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》（以下简称《规划》），2020 年之前要建立以土地为基础的不动产统一登记制度，实现全国住房信息联网，推进部门信息共享。就在一年前，国务院办公厅关于继续做好房地产市场调控工作的通知中要求，在 2015 年以前，所有地级以上城市原则上要实现联网。和之前相比，国土部的一位人士介绍，全国住房信息联网的思路也将发生变化。自 2013 年底，根据国务院部署，国土部从住建部等单位手中接棒，一并负责全国土地、房屋、草原、林地、海域等不动产统一登记职责归口国土部。此前房屋层面的登记属于住建部门职责，住建部为构建住房信息联网系统酝酿已久，但进展缓慢。（21 世纪经济报）

东吴动态

2014 最具投资者信赖基金公司结果

过去一年，东吴基金有 3 只基金进入同类基金前 1/4，5 只基金排名进入同类基金前 2/4。其中东吴进取策略以 31.59% 的净值增长率排名同类型 75 只基金第 5 位，中证新兴产业指数涨幅高达 22.32%，排名前 1/10。此外，2013 年新成立的东吴内需增长取得 12.9% 的正收益；鼎利分级债券基金更是在债券市场风声鹤唳的市场环境下，在同期成立同类基金中取得了排名第二的好成绩。

另外，公司坚持“客户为中心”的服务理念，坚持与投资者做好良性互动交流。东吴基金在业内最早推出“基金经理接待日”，不定期安排基金经理热线活动，投资者可通过线上、线下、当面等形式与基金经理进行交流。

诚信宣言：

东吴基金总经理任少华：诚信是现代企业发展运行的基础，没有诚信，市场机制不能有效运行，企业也无法健康发展。未来，我们将继续以实现投资者财富增值为己任，以服务实体经济腾飞为目标，把诚信经营作为健康发展的首要追求，坚持“待人忠、办事诚、以德兴业”的道德信条，倡导“说老实话、办老实事、做老实人”的企业作风，着眼于道德宣传教育，着力于增强诚信意识。我们将以诚信的思想和作为服务广大投资者，时刻牢记诚信是企业的生命。

理财花絮

除宝宝外你所忽略的理财工具

去年以来，理财产品谁最耀眼？当然非“宝宝”类产品莫属！星光熠熠之下，“宝宝”表示压力山大，今年以来收益率已不像去年扶摇直上，已经开始回归！笔者搜罗了大量数据做了归类统计，其实“宝宝”之外的一些固定类理财工具还是很值得关注。

一、债券。债券的投资优势，最吸引人的当属债券的收益率了。在所有类型的债券中，公司债的收益率是最高的。以中证公司债指数为例，该指数从 2008 年 1 月 2 日发布至今平均年化涨幅达 7.56%。目前，交易所债券市场有 62 只公司债的到期年化收益率超过 8%，平均收益率高达 9.28%。当然，高收益无风险是不可能的，在高收益的背后往往隐藏着风险。拿这 62 只公司债来说，部分债券因为公司财务情况的恶化风险明显上升，我们需要注意回避。但另一方面，并非都是地雷，这些债券中仍不乏质地良好、收益率超过 9% 的债券。从 62 只中挑选出 10 只质地好的并不难。

二、可转债。这是一个比较另类的理财工具，被称为“保障本金的股票”，号称“下有保底、上不封顶”。首先，可转债的第一身份是债券，和普通债券一样有确定的期限和利息水平，发行人承诺按时还本付息。但是，他又不仅仅是个债券——可转债投资者有权利将手中的可转债换取同一公司一定数量的股票。

这一个条款规定，使得可转债具备了股票的属性：当公司的股票价格上涨时，也往往能带动可转债价格上涨。而如果发行人的股票价格下跌了，可转债由于具备债券属性，抗跌性往往好于股票。所以，在可转债价格比较低时候，我们会看到可转债“涨起来像股票，跌起来像债券”，体现了可转债的不对称美学。

三、分级基金 A 份额。对于喜欢每年获得稳定收益、同时对流动性要求不高的投资者，分级基金的 A 份额(稳健份额)是一个非常不错的选择。在各类分级基金 A 份额中，有向下保护条款的 A 份额，其安全性堪比国债。只要是可以长期投资，安全性可以放心。目前市场上有不少分级基金 A 份额隐含收益率达到 7% 以上，每年年初分配一次收益，所以实质上和公司债券很相似。但是分级基金有一个缺点：收益稳定，本金不稳定。和公司债一样，由于存在交易，价格会经常波动。但是，对于可以长期持有的投资者，这种短期的价格波动可以不用太在意，因为每年的分红是稳定的。

四、基金定投。基金定投或许是最适合上班族的理财工具之一了。基金定投起点低，灵活性好，选择多，自动扣款省时省力。但是定投也要正确认识：首先，我们完全认同基金定投肯定是有风险的，在某些情况下甚至是高风险的，并非稳赚不赔。其次，我们认为基金定投是讲究技巧的，而且这些技巧并不难掌握。只要掌握好要领，按照合理的方法去做，实现较好收益的可能性也较高。

热点聚焦

浦发证实收购上海信托 上海两大金控集团初现

浦发银行证实了《第一财经日报》之前关于“浦发银行将收购上海信托”的独家消息。

浦发银行在 3 月 17 日晚间公告称，公司正与上海国际集团有限公司（下称“上海国际集团”）研究受让上海国际信托有限公司（下称“上海信托”）控股权等事宜。具体方案尚在研究过程中，公司将根据相关事项的进展情况，及时履行信息披露义务。

3 月 17 日，报道显示，据参与上海国资改革的权威人士称，浦发银行极有可能收购上海信托，迈出打造银行系金融控股集团的重要一步。从相关渠道获知的最新消息显示，该项收购涉及上海信托 100% 的股权，即向上海信托现有 13 家股东收购或者置换。

一周之前的 3 月 10 日，《第一财经日报》还独家报道了《国泰君安拟购上海证券 51% 股权作价 60 亿》。该报道引述国泰君安某股东方高管的话称，正在排队上市的国泰君安拟以 60 亿元现金从上海国际集团收购上海证券 51% 股权。初步设想是，国泰君安先支付 10 亿元作为定金，剩余部分留待 A 股上市以后支付。

“浦发银行是上海选定的以银行为主体的金融控股集团，而国泰君安则将担当上海本地以证券为主体的金融控股集团。”知情人士说。

在《第一财经日报 17 日独家报道浦发银行可能收购上海信托之后，浦发银行当日开市即被停牌。上证

所交易提示称，因浦发银行有重要事项未公告，公司股票于 2014 年 3 月 17 日开市时起停牌。

17 日晚间，浦发银行发布上述关于研究受让上海信托控股权的公告，证实了《第一财经日报》的相关报道。对于浦发银行将是上海市布点的以银行为主体的金融控股集团，浦发银行公关部人士对《第一财经日报》表示，这个定位并非浦发银行能够决定。

上周浦发银行还发布了开展 PE 退出服务的公告，市场对浦发银行打造“大投行”颇为期待。若浦发银行收购上海信托得以成行，则浦发银行将成为拥有银行、信托、香港券商经纪、公募基金、融资租赁等多块金融牌照的金融控股集团。

最新获悉，该项收购涉及的是上海信托 100% 股权，即向上海信托现有 13 家股东收购或者置换。

3 月 10 日，国泰君安拟以 60 亿元现金从上海国际集团收购上海证券 51% 股权，此次收购主要为了解决国泰君安与同属上海国际集团的上海证券之间存在的同业竞争，意图推动国泰君安顺利上市。

浦发银行拟购上海信托、国泰君安拟购上海证券，这两则消息勾画出了上海打造银行系金融控股集团和证券系金融控股集团的金融国资改革思路。（第一财经日报）

机构观点

东吴基金观点：狼真的来了

2014 年 3 月 5 日，这个注定要被载入信用债历史上的一天，*ST 超日当日发布公告称，“11 超日债”本期利息将无法于原定付息日 2014 年 3 月 7 日按期全额支付，仅能够按期支付共计人民币 400 万元，而全部应付利息为 8980 万元。这是上世纪 90 年代中后期以来，中国债券市场出现的第一起实质性违约事件，其间虽爆发过一些信用事件，均未能演化为实质性违约案例。市场先后经历了上海福禧、山东海龙、地杰通信、江西赛维、新中基，中诚信托等事件，每一次等来的都是兜底。

超日事件是你在房间看到的一只蟑螂，意味房间必定有一群蟑螂，市场据此震荡剧烈。一级市场首当其冲，超日违约重压信用债一级市场，违约后半个月来 22 只债券延迟发行，据 21 世纪经济报道

记者统计，3 月以来的不足半个月里，已有 22 家企业宣布推迟发行债券，此景较为罕见。延迟发行的品种以中长久期的中票为主，也包括短期融资券和企业债；发起企业多为 AA 评级以下，且多为民营企业。二级市场承压，超日违约的直接影响是，市场发问谁是下一个超日，纷纷重估低评级债，市场根据各项偿债能力指标，给出了下一个踩雷者的候选者：到期收益率最高为 12 中富 01，YTM 为 26.1974；紧跟其后的是 11 华锐 02、12 墨龙 01、12 三维债、11 中孚债、11 华锐 01、11 柳化债、11 综艺债、12 景兴债、12 湘鄂债。相信随着年报和季报的公布，名单还会有新的变化。一二级市场的变化对机构投资者提出了新的要求，基于对持有人利益负责，不参与信用债是不可能的。以前是计划经济意识形态，出事就要找人兜

底，我们真的要敲响违约的警钟，确保持有债券百分百不违约。加强对持有标的业务风险和流动性风险监测，及时掌握公司管理产品持有信用债券的情况，防范面临的债券违约等信用风险。

我们希望这次狼来了事件，发挥其鲶鱼效应，充分激活市场各参与主体的积极性，通过这起违约事件的洗礼，能够让市场参与各方变得更理性。

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