

今日关注

- 全国性互联网金融协会将挂牌 已获国务院批复

财经要闻

- 31省区市2月CPI涨幅出炉 多地涨幅创新低
- 韩国人民币存款激增 中行、建行等中资银行被查
- 以房养老拟在北上广汉试点 初次贷款不超500万
- 传快的、嘀嘀欲彻底停止补贴 2个月烧掉15亿元

东吴动态

- 东吴基金任少华：跨届经营者

理财花絮

- 什么是分级基金

热点聚焦

- 工行建行已停止信托代销 第三方销售或被叫停

机构观点

- 中投证券观点：短期或延续振荡整理

旗下基金净值表

2014-3-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2336	1.8536	-3.30%
东吴轮动	0.4964	0.5764	-2.86%
东吴新经济	0.8250	0.8250	-3.06%
东吴新创业	0.9890	1.0490	-3.23%
东吴新产业	1.2480	1.2480	-3.18%
东吴嘉禾	0.7395	2.4595	-2.80%
东吴策略	1.0653	1.1353	-1.89%
东吴内需	1.1740	1.1740	-2.89%
东吴保本	0.9930	0.9930	0.00%
东吴100	0.7580	0.7580	-2.32%
东吴中证新兴	0.7770	0.7770	-2.63%
东吴优信A	1.0181	1.0301	0.00%
东吴优信C	0.9993	1.0113	0.00%
东吴增利A	1.0210	1.0610	-0.10%
东吴增利C	1.0100	1.0500	-0.10%
鼎利进取	0.9400	0.9400	0.21%
鼎利优先	1.0170	1.0380	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.9740	0.9870	0.00%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.7742	2.61%
东吴货币B	0.8404	2.86%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	1993.48	-1.40%
深证成指	6998.19	-2.12%
沪深300	2086.97	-1.60%

今日关注

全国性互联网金融协会将挂牌 已获国务院批复

昨日(3月20日),业内人士告诉记者,3月19日下午,央行的确在京召集包括腾讯、阿里、百度、宜信等涉水金融的互联网公司召开座谈会。会上,除了沟通讨论《支付机构网络支付业务管理办法》征求意见稿之外,还提到央行牵头成立互联网金融协会,且已基本获得国务院批复,不久将挂牌。

“互联网金融协会是一级协会,而之前的互联网金融专业委员是一级协会下面的一个工作委员会,监管层重视程度会不一样。”易宝支付首席执行官唐彬告诉记者。

针对之前关于支付业务的相关问题,宏源证券研究所副所长、互联网金融千人会秘书长易欢欢则指出,非正规披露的只是意见稿,内容尚需要反复沟通讨论,至于叫停二维码支付是出于安全考虑,而虚拟信用卡本质没有问题,会尽快推动起来。对于互联网金融,央行牵头、分业监管是主流。此外,一位上述会议参会人士还透露,座谈会还提及银行卡收单业务“721”(即7归发卡行,2归收单方,1归银联)利益分配不合理的问题。今年1月下旬,坊间便有消息称,央行将牵头成立全国性的互联网金融协会,是互联网金融发展与监管课题的内容之一。昨日,多位业内人士向记者证实,央行的确在发起成立互联网金融协会,基本已经获得国务院批复,不久将挂牌。

“这是一级协会,那个(互联网金融专业委员)是一级协会下面的一个工作委员会,重视程度不一样,因为现在政府已经将互联网金融写入政府工作报告之中,变成国家战略,协会又是行业自制、自律非常好的载体。”唐彬指出。

此前,央行发布《支付机构网络支付业务管理办法》征求意见稿,对目前的第三方支付做出限制,比如单笔消费不得超过5000元,月累计不能超过1万元;单笔转账不能超过1000元,年累计不能超过1万元等。不少人士分析认为,这个规定过于严厉。

“这只是一个征求意见的工作底稿,我们舆论有些过度反应和集体误读。一个重要政策法律文件的出台,需要反复调研、协商和论证等程序,短则一两年,长则三五年,甚至十年八年都很正常。而央行暂停还没有开展业务的虚拟信用卡和扫码支付也是出于安全、保护消费者利益的考虑。”黄震告诉记者。唐彬亦指出,目前比较明确的是央行在征求意见,并不是最终稿,以后肯定会有所修改,使其更加符合市场的需求。

上述参会人士指出,之前采用这个“721”利益分配规则,是为了鼓励发卡,但现在发卡已有几十亿张,收单这块市场利润太薄,无法支撑良性发展。目前,可以通过两种方式改变,一种方式就是把利益分配的比例进行调整,让收单方得到更多利益的分配,收单过程中就能得到相应的利润,否则由于发展空间受限制,机构就容易冲破底线,走灰色地带;另一方式就是完全市场化,即不硬性规定比例。据了解,银行卡收单业务的利润主要来源于结算手续费。根据行业不同,费率分别为0.5%~4%不等。(每日经济新闻)

财经要闻**31 省区市 2 月 CPI 涨幅出炉 多地涨幅创新低**

国家统计局近日公布了全国 31 个省(区、市)的 2 月份居民消费价格指数(CPI)。数据显示, 16 个省区市 CPI 同比涨幅超过全国水平。其中, 海南涨幅最高, 为 3.3%; 黑龙江涨幅最低, 仅为 0.3%。此外, 多地 CPI 同比涨幅创出新低。国家统计局本月 9 日公布的数据显示, 2014 年 2 月份全国 CPI 同比上涨 2.0%, 涨幅创出一年多来新低。与全国 2.0% 的涨幅相比, 海南、西藏、湖南、上海、广东、江西、宁夏、天津、浙江、广西、甘肃、青海、新疆、江苏、云南、福建这 16 个省区市的 2 月份 CPI 涨幅超过了全国水平。在 31 个省区市中, 海南 2 月份 CPI 同比涨幅最高, 为 3.3%, 西藏涨幅为 3.1%, 这两地是仅有的涨幅处于“3”时代的地区; 黑龙江涨幅最低, 仅为 0.3%, 辽宁涨幅为 0.7%, 是仅有的两个涨幅低于 1% 的地区。此外, 多地 CPI 同比涨幅创出新低。以北京为例, 2 月份北京 CPI 同比上涨 1.8%, 创近 45 个月新低。辽宁 2 月份 CPI 同比上涨 0.7%, 涨幅比上月收窄 0.8 个百分点, 并创出自 2009 年 9 月份以来的新低。(中国新闻网)

韩国人民币存款激增 中行、建行等中资银行被查

韩国监管机构金融监督院(FSS)相关调查主管 Lee Jong-uk 昨日称, 韩国央行与 FSS 已启动对中国工商银行、中国银行和中国建设银行韩国分行及巴克莱为期两周的调查。知情者称, 调查源于担忧韩国人民币贷款激增使汇率波动更大。韩国央行数据显示, 今年 2 月底, 韩国境内人民币存款总额增至创纪录的 76.2 亿美元。2012 年末这类存款额仅有 1.7 亿美元。消息人士向《华尔街日报(博客, 微博)》透露, 韩国方面有两种担心: 一是人民币贷款大增会导致外资迅速撤离时加大国内汇率波动, 二是这三家中资银行可能为融资中国企业利用韩国存款过桥, 韩国储户可能有血本无归的风险。(华尔街见闻)

以房养老拟在北上广汉试点 初次贷款不超 500 万

为贯彻落实国务院《关于加快发展养老服务业的若干意见》有关要求, 丰富养老保障方式的新途径, 保监会决定开展老年人住房反向抵押养老保险试点。同时, 保监会近日还向各家人身保险公司下发了《关于开展老年人住房反向抵押养老保险试点的指导意见(征求意见稿)》, 并拟在北京、上海、广州和武汉四地率先开展试点, 对参与保险的人群和从事该业务的保险公司都有明确的要求。(每日经济新闻)

传快的、嘀嘀欲彻底停止补贴 2 个月烧掉 15 亿元

搅动市场 2 个月之久的打车补贴战近期将偃旗息鼓。消息人士透露, 嘀嘀和快的两家公司将很快取消打车补贴, 代之以消费红包奖励。最近一段时间, 为了吸引用户, 嘀嘀和快的背后的腾讯和阿里巴巴发动了疯狂的补贴战, 两巨头共“烧掉”了 15 亿元。3 月 17 日晚间, 嘀嘀打车宣布调整至全国每单补贴 5 元, 每天仅限两单。如此一来, 嘀嘀打车的补贴情况与快的打车基本一致, 这也是嘀嘀打车继 4 日、7 日、11 日之后本月连续第四次调整。两家打车软件正计划“合谋”彻底停止补贴。日前, 快的打车和淘宝推出了红包计划, 用户可以参加红包抽奖, 红包中的现金可以用来在淘宝旅行平台购买机票。而微信也正在打造自己的红包账户体系, 对用户补贴的红包同样可以提现和付车费, 甚至以后支持在微信里购物。(现代快报)

东吴动态

东吴基金任少华：跨届经营者

思路开阔的任少华的目光，似乎已经不完全在传统的基金业务。就在今年，随着监管层对市场的放开，各家基金公司都开辟了基金子公司这条新战线。当中，东吴基金的步子可谓是卖得比较好的，其子公司成为业内第一家试行股权激励的公司，额度高达 30%。这和任少华本身的思维方式和价值取向不无关系。

其本科学的哲学，硕士是法学的，博士则是经济学的。从业经历中，他也从期货到券商，再到基金公司，几乎将全行业转了个遍。这意味着，他是个跳跃性思维的人，并且具有很强的变革意识。在近期他曾对记者明确表示，东吴基金未来的方针，就是横跨公募、专项、专户三大领域，客户群从一级市场到二级市场再到实体经济都要涵盖。

抛开这种宏大的构思中理想主义的部分来看，公司确实已经在去年开始大力发展子公司业务，而去年公司的利润同比提升超过 50%也和子公司密不可分。数据显示，公司偏股型基金去年加权收益 4.14%，货币性基金加权收益 3.18%。公司子公司去年规模也达到了 70 多亿元，净利润近 1300 万元，成为公司新的盈利增长点。

不难想象，公司今年的重点依然将是专户业务，传统的公募基金业务可能会逐步成为维护品牌的辅助产品，更多的是宣传作用而非盈利核心。实际上这对于对整个金融行业都有涉猎的任少华来说更有发挥空间，其在期货和券商的从业经验，姜维基金子公司业务的开展和创新带来不少思路。

个人简介：

博士研究生，经济师，中共党员。历任苏州市人民检察院助理检查员，苏州中辰期货公司总经理助理，苏州证券投资部总经理、资产管理部总经理、副总经济师，东吴证券有限责任公司资产管理总部总经理、总经济师、总裁助理兼任期货筹备组组长、研究所所长，东吴证券股份有限公司党委委员、副总裁，东吴期货有限公司董事长。现任东吴基金管理有限公司总经理。

理财花絮

什么是分级基金

分级基金又叫“结构型基金”，是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。它的主要特点是将基金产品分为两类或多类份额，并分别给予不同的收益分配。分级基金各个子基金的净值与占比的乘积之和等于母基金的净值。分级基金的分级模式主要有融资分级模式、多空分级模式、盈利分级模式和类可转债模式四种。国内（大陆）主要为融资分级模式。

以某融资分级模式分级基金产品 X（X 称为母基金）为例，分为 A 份额（约定收益份额）和 B 份额（杠

杆份额), A 份额约定一定的收益率, 基金 X 扣除 A 份额的本金及应计收益后的全部剩余资产归入 B 份额, 亏损以 B 份额的资产净值为限由 B 份额持有人承担。当 X 的整体净值下跌时, B 份额的净值优先下跌; 相对应的, 当 X 的整体净值上升时, B 份额的净值在提供 A 份额收益后将获得更快的增值。优先份额一般可以优先获得分配基准收益, 进取份额最大化补偿优先份额的本金及基准收益, 进取份额通常以较大程度参与剩余收益分配或者承担损失而获得一定的杠杆。它拥有更为复杂的内部资本结构, 非线性收益特征使其隐含期权。融资型分级基金通俗的解释就是, A 份额和 B 份额的资产作为一个整体投资, 其中持有 B 份额的人每年向 A 份额的持有人支付约定利息, 至于支付利息后的总体投资盈亏都由 B 份额承担。

分级模式母基金净值与子基金净值的关系: 母基金净值=A 类子基金份额净值 X A 份额所占比例 + B 类子基金份额净值 X B 份额所占比例

根据分级母基金的投资性质, 母基金可分为分级股票型基金(其中多数为分级指数基金)、分级债券基金。分级债券基金又可分为纯债分级基金、混合债分级基金、可转债分级基金, 区别在于纯债基金不能投资于股票, 混合债券基金可用不高于 20% 的资产投资股票, 可转债分级基金投资于可转债。

根据分级子基金的性质, 子基金中的 A 类份额可分为有期限 A 类约定收益份额基金、永续型 A 类约定收益份额基金; 子基金中的 B 类份额又称为杠杆基金。杠杆基金可分为股票型 B 类杠杆份额基金(其中多数为杠杆指数基金)、债券型 B 类杠杆份额基金、反向杠杆基金等。

热点聚焦

工行建行已停止信托代销 第三方销售或被叫停

“你好, 我们行 4 月初要发售一款信托理财产品, 收益率 9%, 风险等级非常低。合作方都是我们行的长期合作伙伴, 企业评级是三星的。您考虑吗?” 某大行理财经理电话推荐到。

信托理财产品因其收益率远高于银行定期和银行自有的普通理财产品而一度广受高端个人投资者的青睐。在第三方销售渠道越来越受限时, 不少信托产品与银行私人银行的合作越来越紧密。

日前, 记者走访了部分银行, 了解其信托产品代销情况。由于当前地产类信托刚性兑付危机频发、艺术品信托被指泡沫加剧、矿产和能源类信托因资源价格受经济影响波动较大而导致收益的大幅波动, 商业银行为避免代销信托理财带来的客户风险和相应的法律纠纷, 对与信托公司的合作和信托产品的代销越发谨慎。

就记者走访的情况来看, 工商银行和建设银行已经停止信托代销。其他银行虽然未停止, 但数量非常少, 而且不公开发售, 只对本行私人银行等高净值客户以预约形式发售。

工商银行内部人士透露, 自中诚信托违约风波之后, 工商银行就不再做信托代销。建设银行某支行理财经理也表示, 目前信托违约事件频发, 吉林信托 10 亿元矿产信托已经逾期, 建行也被牵连在内, 目前也

已经不做信托代销。

一位农业银行内部人士表示，目前农业银行销售信托产品，但都是农总行的信托产品，收益率相对较低，但是安全。

交通银行一位理财经理表示，近一年已经暂停了信托理财代销业务，此前虽然也代销，但基本上都是交银国际信托的产品。

其他股份制商业银行中，多数也都还有代销信托产品，但仅是针对VIP的定制需求，不公开发售。

一位银行业内人士表示，实际上，银行代销的信托，其风险比第三方的要降一级。大多数暴露问题的都是第三方销售的。银行代销信托把关很严，即使银行内部人士知道的也不多，门槛也高，收益率也相对较低，不过安全。

近年来，第三方理财机构成为信托产品销售的重要渠道。但随着业内风波频起，对第三方理财的诟病也越来越多。

据了解，2013年9月份以来，银监会非银处曾组织过三次信托公司销售业务的讨论，具体事项涉及信托产品第三方代销、异地销售以及信托公司成立财富管理公司等问题。其中，禁止第三方理财机构代销信托产品是会议的主要内容。

近日，有消息称，监管层已经在草拟规范信托公司营销渠道，叫停信托公司通过第三方代销或推介合格投资者的方式销售信托产品的相关规定。

实际上，2011年10月银监会发布《关于规范信托产品营销有关问题的通知》中明确规定，非金融机构可以向信托公司推荐合格投资者，但不得以提供咨询、顾问、居间等方式直接或间接推介信托产品。

首先，成立第三方理财机构的要求非常低，只需要去工商部门注册一个咨询公司即可。如果出现问题，也是由工商部门来处罚，不受信托公司的监管机构——银监会监管。

其次，第三方理财机构的具体经营模式是由其推介信托产品，然后与信托公司签订“财务顾问协议”，通过代销信托产品收取佣金，销售额越大，佣金越高。第三方理财机构和其理财顾问难免会夸大信托产品，刻意回避风险，以赚取高额的佣金。

虽然监管层对信托销售渠道开始整肃，但是投资者本身也应该提高在种类繁多的信托理财产品中慧眼识珠的能力，选择能为投资者带来良好收益而又有较高安全性的产品。

上述人士还表示，对信托的判断还要考虑利率和货币政策波动，比如在“钱紧”的时候，收益率较高，但是这是周期因素，信托一般一年以上周期，要考虑有的挂钩利率产品的风险。

此外，近期爆出风险的多是房地产和矿产信托，这与房地产和能源价格的波动有关，投资人大都对房地产还有所了解，而对矿产行业几乎一无所知，这大大增加了投资风险。目前我国产业结构转型升级，应防范某些过剩产能行业风险。（证券日报）

机构观点**中投证券观点：短期或延续振荡整理**

市场回顾：

受地产再融资开闸刺激，昨日两市小幅低开后在地产股的快速拉涨的带动下快速翻红，随后权重纷纷走弱，大盘回落，临近午盘大盘再度跳水。最终沪指报 1993.48 点，跌 1.4%；深成指报 6998.19 点，跌 2.12%。中小板和创业板分别下跌 3.1%和 3.31%。两市总成交金额 2070 亿元，较上一交易日有所放大。从结构来看，一级行业普跌，国防军工、传媒和计算机跌幅居前，银行和房地产跌幅较小；概念股方面，保定概念和铁路改革概念股涨幅居前。

后市研判：

短期或延续振荡整理。近期利空因素较多，1. 1-2 月份的宏观经济数据偏弱超预期。2. 超日债和兴润置业债违约引发对信用危机的担忧。3. 房企流动性减弱、房地产销售增速下滑，部分城市房价出现较大幅度下跌。4. 昨日美联储会议，耶伦提出的 QE 退出及美联储加息时间超市场预期。5. 人民币兑美元持续贬值，昨日收盘突破 6.2。6. IPO 开闸在即。和短期的利空相比，利好因素明显较弱，昨日两市大跌或为近期利空的一次集中释放，短期震荡整理或仍是主旋律，建议配置食品饮料、汽车、医药类防御性品种，减少主题投资、谨防追高。

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