

今日关注

- 私募基金今可开户入市 第二批 50 家私募基金获批

财经要闻

- 工行关闭四个快捷支付接口 多银行或跟进清理
- 广州公积金酝酿新政或成全国最严 贷了不能再贷
- 互联网金融协会进程渐明 多家机构收到入会申请表
- 央企红利上缴再提高

东吴动态

- 东吴基金：二季度适度谨慎 把握主题性机会

理财花絮

- 定增产品特点：分级封闭单一投向

热点聚焦

- 上海自贸区细则将落地 自贸账户有望上半年推出

机构观点

- 海通证券观点：债券：从货币牛市到债券牛市

旗下基金净值表

2014-3-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2584	1.8784	0.23%
东吴轮动	0.5018	0.5818	-0.14%
东吴新经济	0.8490	0.8490	-0.12%
东吴新创业	0.9960	1.0560	0.00%
东吴新产业	1.2680	1.2680	-0.31%
东吴阿尔法	1.0000	1.0000	--
东吴嘉禾	0.7488	2.4688	-0.05%
东吴策略	1.0723	1.1423	0.09%
东吴内需	1.1860	1.1860	-0.42%
东吴保本	0.9940	0.9940	-0.10%
东吴 100	0.7790	0.7790	0.00%
东吴中证新兴	0.7960	0.7960	0.25%
东吴优信A	1.0274	1.0394	-0.11%
东吴优信C	1.0084	1.0204	-0.11%
东吴增利 A	1.0210	1.0610	-0.10%
东吴增利 C	1.0100	1.0500	0.00%
鼎利进取	0.9390	0.9390	-0.21%
鼎利优先	1.0180	1.0390	0.10%
东吴鼎利(母)	0.9740	0.9870	-0.10%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-3-21 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	4.7671	4.98%
东吴货币B	4.8350	5.23%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2067.31	0.05%
深证成指	7252.35	-0.29%
沪深 300	2174.44	-0.10%

今日关注

私募基金今可开户入市 第二批 50 家私募基金获批

中国结算昨日发布《私募投资基金开户和结算有关问题的通知》，从今日起，私募投资基金可以开户入市。这将彻底改变此前私募基金借道信托入市的局面。

据介绍，私募基金开户可以由基金管理人，也可以由资产托管人向中国结算申请。在结算方面，作为证券公司普通客户参与交易的，通过证券公司统一与中国结算进行结算。使用交易所专用交易单元参与交易的，由其资产托管人统一与中国结算进行结算。

《通知》指出，私募基金管理人每设立一只私募基金，可以按不同的证券交易场所各申请开立一个证券账户。私募基金管理人应加强自律，不得为专门申购新股、炒作风险警示股票（ST 股）的私募基金申请开立证券账户。

不仅如此，《通知》还要求，申请开立私募基金证券账户，须登记私募基金存续期。当发生证券账户开立后 6 个月内没有进行交易、私募基金终止等情形时，私募基金管理人或资产托管人应于上述情形发生后 15 个工作日内办理证券账户注销手续；未按要求注销证券账户的，中国结算公司有权注销或限制该账户的使用。

此前，私募投资基金进入证券市场，以公司名义或合伙企业名义开立证券账户，还有相当部分私募投资基金通过信托产品名义开立证券账户，发行产品流程复杂，灵活性不强，运营成本较高。《通知》发布后，私募投资基金可以直接以私募投资基金产品的名义开立证券账户，实现阳光入市，并降低运营成本。

继首批 50 家私募基金获颁登记证书后，中国证券投资基金业协会昨日举行第二批私募基金管理人颁证仪式，包括弘毅投资、昆吾九鼎投资等 50 家私募基金管理机构获得私募基金管理人登记证书，成为可以从事私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金投资管理业务的金融机构。当日，中国证监会主席助理张育军出席仪式，并为私募基金管理人颁发了登记证书。

证监会有关部门负责人介绍了监管部门在促进私募基金创新发展和做好监管方面所做的工作及下一步考虑，重申了私募基金需要坚守的三条行业底线：一是要坚持诚信守法，坚守职业道德底线；二是要坚守“私募”的基本原则，不得变相进行公募；三是要严格投资者适当性管理，坚持面向合格投资者募集资金。希望私募基金不断加强学习，不断提高投资管理能力；把服务实体经济，控制风险放在首位；认真做好行业自律，加强行业的社会责任建设和社会形象建设。

在颁证仪式上，各私募基金管理人踊跃发言，就如何促进私募基金行业创新发展提出了许多意见建议。该批 50 家机构中，私募证券投资基金管理人 30 家，私募股权基金（含创投）管理人 20 家。从地域看，北京 16 家、上海 13 家、深圳 8 家、天津 5 家、江苏 3 家、广东 2 家、浙江、福建、重庆各 1 家。（上海证券报）

财经要闻**工行关闭四个快捷支付接口 多银行或跟进清理**

3月24日开始,部分地区工行新增快捷支付用户,小面积出现了用户签约不成功现象。支付宝反馈看,支付宝将这一后果归因于工行关闭快捷支付接口之举。不过,银行并不认同支付宝的说法。25日,一位接近工商银行的权威人士透露,“一个接口,正常使用是没有问题的。问题是支付宝已经不配合工行了。”他所谓的“接口”,即是从24日开始,工行已逐步关闭支付宝在工行体系的快捷支付接口数量——目前全行拥有快捷支付业务接口的分行数量从5家减少到1家。换句话说,原先工行拥有快捷支付接口权限的分行为5家,现在权限由总行统一上收并安排至支付宝所在地浙江分行,由其专门对支付宝快捷支付接口进行维护和管理。“并不是一刀切关闭。目前,除浙江分行外的4个接口,已经停止新增一部分签约,但对于存量用户,5个分行接口都能走过去。新增用户则可以通过浙江分行接口接入。工行总行特意加强了浙江分行的系统加载能力和风控水平,一个接口承载全行的快捷支付业务完全没有问题。”(21世纪经济报)

广州公积金酝酿新政或成全国最严 贷了不能再贷

《广州住房公积金个人住房贷款实施办法》(征求意见稿)(下称《办法》)及《关于我市住房公积金贷款有关问题的通知》(征求意见稿)(下称《通知》)开始征求意见。其中拟规定已使用过住房公积金贷款的,将不再予以贷款。如果《办法》开始实施,广州市民买房将只有一次公积金贷款机会。在《广州住房公积金个人住房贷款实施办法》的征求意见稿中,第七条明确规定,属于以下三种情况的,不予贷款:建筑结构为砖木结构、混合结构;用途为非居住用房及低密度商品住宅;已使用过住房公积金贷款。(中国证券报)

互联网金融协会进程渐明 多家机构收到入会申请表

继央行近日公开表示抓紧推进“中国互联网金融协会”成立之后,昨日(3月25日),多位业内人士向记者表示,已经收到央行条法司下发的互联网金融协会的入会申请表。据了解,该协会首批发起成员除阿里等涉及金融业务的互联网巨头外,也包括部分知名的P2P网贷平台及第三方支付机构等。此前曾报道,3月19日,央行在京召集腾讯、阿里、宜信等涉足金融的互联网公司召开座谈会。多位与会人士向记者透露,央行将牵头成立一级协会—互联网金融协会,且已基本获得国务院批复,不久将挂牌。(每日经济新闻)

央企红利上缴再提高

财政部网站昨日公布的2014年中央财政预算显示,今年央企国有资本收益收取比例将在现有基础上再提高5个百分点。2014年纳入中央国有资本经营预算实施范围的央企税后利润(净利润扣除年初未弥补亏损和法定公积金)的收取比例分为五类执行。第一类为烟草企业,收取比例25%;第二类为石油石化、电力、电信、煤炭等资源型企业,收取比例20%;第三类为钢铁、运输、电子、贸易、施工等一般竞争型企业,收取比例15%;第四类为军工企业、转制科研院所、中国邮政集团公司、2011年和2012年纳入中央国有资本经营预算实施范围的企业,收取比例10%;第五类为政策性企业,包括中国储备粮总公司、中国储备棉总公司,免交当年应交利润。其中,前四类企业上缴比例均较去年上调了5个百分点。(第一财经日报)

东吴动态

东吴基金：二季度适度谨慎 把握主题性机会

在3月21日监管层正式启动优先股发售的重磅利好下，A股强势收复2000点整数关口，大涨54.14点。二季度行情是否随着优先股发行走出低迷状态？东吴基金认为，大盘大涨只是短期反弹，从经济的大格局上来看，二季度仍是维稳和改革，但市场对经济下行的担忧还是会继续存在，应该对二季度保持谨慎。

东吴基金认为，自上而下的政策驱动往往会带来主题性的行情，所以二季度依旧可以超配相关板块，随着后期政策细则的落地，会触发相关的主题行情。

就今年一季度A股的市场特征而言，主题投资大行其道，“触网”无疑是最大的市场亮点。无论谁和TABLE搭上一点边，股价往往在非常短的时间内暴涨。往后看，“触网”依旧会是一个持续的主题，因为整个中国互联网行业依旧处于转型与混战的阶段。而从景气的角度看，每年A股市场都会有一个因为行业景气而逃离“五界”之外领涨整个A股的板块。新的模式与“映射”：“喜新厌旧”似乎成为A股市场风格的一种常态，而这里的“新”反映在对新的模式的挖掘。

东吴基金判断，二季度整个经济实际运行的情况依旧是不温不火的阶段，但市场的预期可能会往悲观的方向走。同时经济本身的平稳运行，也不会迫使政府采取相应的刺激政策来激发经济的活力，对于经济和政策两者都应该采取不悲不喜的态度。寻找结构性的机会。

基于此，东吴基金二季度看好三大投资领域。第一，受益政策刺激的行业，比如环保，医疗服务，国企改革和互联网金融等；第二，新的景气度引发的机会，4G建设的加速带来TMT子板块里面通信设备行业的繁荣，比如通信设备和乳制品等；第三，“触网”主题会持续，美股映射的新能源，大数据等主题会持续发酵，包括家电、商贸零售、计算机、O2O和移动互联网等。（上海证券报）

理财花絮

定增产品特点：分级封闭单一投向

经过一年多的快速发展，日益红火的定增理财产品已经逐步成熟，并日益标准化。目前运作的典型定增产品呈现出结构分级、封闭运作、单一投向等三大特征，其中封闭运作和单一投向是其区别于其他常见理财产品的最鲜明特点。希望借道参与定增的投资者需了解清楚。

投资标的单一性

定增理财产品最首要的特征是投资标的的单一性。目前市场上主流的理财产品无论是公募基金、阳光私募、证券投资信托，还是投连险、券商集合理财等产品，其最大的特征是采用组合投资的方式投资于证券市场，这样可以规避单一个股的非系统性风险，正所谓精选个股、分散投资。一些理财产品如公募基金等对单一持股上限做了严格的规定，一般不能超过基金资产的10%。

但目前运作的绝大多数定增理财产品，无论是信托计划、基金专户还是券商资管，均在成立后将绝大部分资产投向了单一上市公司定增项目，这就决定了该定增产品表现完全由标的公司未来走势决定，既要承担大盘下跌的系统风险，又要面临标的公司可能爆发的非系统性风险。这也意味着，定增产品总体上预期风险和收益要远超普通的权益类理财产品。

封闭运作注意流动性

由于上市公司非公开发行一般要锁定 12 个月，这就使得该类产品绝大部分采取全程封闭运作，为了能覆盖锁定期并留有择机变现时间，绝大多数定增产品的期限为 18 个月，一些为两年，也有个别产品运作期更长，由于定增产品封闭运作这种特殊性，要求购买此类产品的投资者一般对流动性要求不高，可以进行中长线投资。对于流动性要求高的投资者并不适合。

分级设计选定份额

绝大多数定增产品都采取了结构分级设计，即将产品份额分为享有固定收益的优先级份额和承担高风险和享有高收益的劣后份额或次级份额。

优先级份额适合向风险承受能力较低、资产流动性需求不高的投资者，一般获得合同约定的固定收益，以券商资管定增为例，多数 A 类份额的年化收益为 8% 左右。一些产品 A 类份额约定收益不高，但可以享受超过某一盈利目标后的盈利分配权。

相比而言，劣后级份额将带有较大的杠杆效应，一些产品的初始杠杆甚至达到 6 倍，即优先级份额是劣后级份额的 5 倍，再加上定增产品只投资单一个股，导致劣后级份额面临极高的投资风险，同时也可能在短时间内获得暴利，可谓是高风险爱好者的游戏。对于风险承受能力较高的投资者，不妨可以一试心跳的感觉。

热点聚焦

上海自贸区细则将落地 自贸账户有望上半年推出

上海自贸区金融开放又一“重头戏”将上演。在多项自贸区金融创新细则落地之后，据上海自贸区管委会常务副主任戴海波透露，自由贸易账户体系有望在上半年推出。

戴海波是在 3 月 25 日由自贸区金融工作协调推进小组办公室、上海市金融办和自贸区管委会共同召开的自贸区金融创新案例发布会上作出如上表述的。

在业内人士看来，还未落地的“自由贸易账户体系”在整体金融创新体系中更占有举足轻重的地位，由于该账户体系的构建为资本项目开放留下许多想象空间，也是其他金融创新政策落实的基石，因此极具“含金量”。

去年 12 月央行发布的《中国人民银行关于金融支持中国(上海)自由贸易试验区建设的意见》(下称“意

见”)就提出,创新有利于风险管理的账户体系。实际上,在近期,扩大人民币跨境使用、小额外币存款利率上限放开、深化外汇管理改革等政策细则已陆续出台。上海市金融办主任郑杨 25 日表示,从制度层面来看,已基本形成了自贸区金融开放创新的制度框架体系。

所谓“自由贸易账户体系”,体现了分账管理、离岸自由、双向互通、有限渗透的核心。根据央行的《意见》,试验区内的居民可通过设立本外币自由贸易账户(以下简称居民自由贸易账户)实现分账核算管理,开展一部分投融资创新业务;非居民可在试验区内银行开立本外币非居民自由贸易账户(以下简称非居民自由贸易账户),按准入前国民待遇原则享受相关金融服务。具体而言,居民自由贸易账户与境外账户、境内区外的非居民账户、非居民自由贸易账户以及其他居民自由贸易账户之间的资金可自由划转;同一非金融机构主体的居民自由贸易账户与其他银行结算账户之间因经常项下业务、偿还贷款、实业投资以及其他符合规定的跨境交易需要可办理资金划转;居民自由贸易账户与境内区外的银行结算账户之间产生的资金流动视同跨境业务管理。

分析人士表示,自由贸易账户和境外账户之间的资金流动体现了“离岸自由”,而自由贸易账户与其他银行结算账户之间的资金流动则体现了“有限渗透”,二者结合则体现了“一线完全放开,二线有效管住”的原则。尤其是《意见》中提到的为偿还贷款、实业投资等跨境交易需求可办理资金划转,为未来资本项目开放留下了不小的想象空间。

中国银行国际金融研究所宏观经济研究主管温彬在接受采访时表示,未来的央行资本项目开放细则,从自由贸易账户向境内银行账户的渗透可能将设置一个额度,并在资金划转的用途上给予规定,以此实现有限的资本项目开放,而伴随着试点逐步成熟,开放程度也将更大。他还表示,对于资本项目开放的理解不能只限于外币,未来推动资本项目开放可能将是沿着先本币、再外币的路径,一些跨境的负债先放开人民币项下的自由流动,再逐步敞开至外币。

“之前的一些政策细则多是一些对于程序上、便利的内容,但是自由贸易账户根本上是测试资本项目开放的内容,更为关键。此前,离岸账户和在岸账户是隔离的,建立自由贸易账户之后,离岸账户和自由贸易账户是互通的,也就是说,通过自由贸易账户这个桥梁,离岸账户和在岸账户之间能够形成互通,当然,互通程度取决于自由贸易账户对在岸账户之间的渗透程度。”澳新银行中国经济师周浩对《经济参考报》记者表示。

中国银行公司金融总部(国际结算)总经理程军此前曾表示,在跨境资金监管体系中,自由贸易账户在较大程度上被视同为“境外账户”。通过构建“自由贸易账户体系”,实质上在试验区内形成了一个与境内其他市场有限隔离、与国际金融市场高度接轨的金融环境,以服务于更加广泛的涉外经济活动需求。利率市场化、资本项目可兑换、扩大人民币跨境使用等金融体制改革具有较强的扩散效应,在机制不完善下贸然推动,容易造成政策套利与进程不可控,从而为金融体制改革稳步、可控推进带来了难度。自由贸易账户体系设计则为深化金融体制改革创造新的路径,通过“二线管住”有关政策,构建了与境内市场相对独立的金融试验田,有效切断境外和区内金融市场系统风险向境内传播。

“应该说，目前上海自贸区内开展的金融创新还是比较审慎的。大家之所以担忧风险，是害怕资本项目开放过度对金融体系带来冲击，实际上，目前看来资本项目开放程度相对有限，未来将区内的相关政策复制和推广，风险也是可控的。”周浩说。（经济参考报）

机构观点

海通证券观点：债券：从货币牛市到债券牛市

24 日央行就互联网金融答记者问中提到互联网金融监管总原则第四条中“要维护公平竞争的市场秩序。在市场经济条件下，公平竞争是保证市场对资源配置起决定性作用的必然要求。把线下金融业务搬到线上的，必须遵守线下现有的法律法规，必须遵守资本约束。不允许存在提前支取存款或提前终止服务而仍按原约定期限利率计息或收费标准收费等不合理的合同条款。”。该条款将改变货币基金配置方向，我们的观点是从货币牛市到债券牛市。

央行 24 日称不允许提前支取而不罚息的合同，此举主要针对货币市场基金存放在银行的协议存款；提前支取罚息意味着货币基金资产配置将发生转变，协议存款投资占比需重回 30%以内，而目前余额宝等互联网货基的这一比例超过 90%。货币基金资产配置协议存款的比例将会降低，而更多配置流动性更好的资产；

货币基金资产配置将转移至流动性较高的短融、同业存单，将面临需求爆炸式增长，收益率下行空间打开；

按照美国经验，在利率市场化过程中存在从货币牛市到债券牛市再到股票牛市的轮动过程，目前我国需求出现回落，利率也相应回落，衰退式宽松已经发生，政策监管的加强或提前促发货币牛市到债券牛市的过渡。

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