

今日关注

- IPO 审核或按沪深 2+2 排会 创业板转主板程序未明

财经要闻

- 基金子公司最高盈利或超 6000 万
- 国务院三轮驱动稳增长：减税棚户区改造铁路建设
- 金融期货发展路径日渐明朗：适时推利率汇率期货
- 住建部确立 6 个共有产权住房试点城市 北上深列其中

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

- 基金子公司

热点聚焦

- 习近平欧洲行间接削弱香港人民币离岸中心地位

机构观点

- 海通证券观点：稳增长似曾相识

旗下基金净值表

2014-4-2

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2511	1.8711	-0.35%
东吴轮动	0.4959	0.5759	-0.78%
东吴新经济	0.8450	0.8450	1.08%
东吴新创业	0.9790	1.0390	-0.20%
东吴新产业	1.2710	1.2710	0.24%
东吴阿尔法	1.0010	1.0010	--
东吴嘉禾	0.7503	2.4703	-0.05%
东吴策略	1.0584	1.1284	0.28%
东吴内需	1.1800	1.1800	0.60%
东吴保本	0.9920	0.9920	0.00%
东吴 100	0.7770	0.7770	0.26%
东吴中证新兴	0.7770	0.7770	-0.26%
东吴优信A	1.0188	1.0308	0.27%
东吴优信C	0.9998	1.0118	0.26%
东吴增利 A	1.0230	1.0630	0.00%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	0.00%
鼎利进取	0.9420	0.9420	0.11%
鼎利优先	1.0180	1.0390	0.00%
东吴鼎利(母)	0.9760	0.9890	0.00%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-3-28 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8976	3.06%
东吴货币B	0.9645	3.32%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2058.99	+0.56%
深证成指	7333.59	+0.72%
沪深 300	2180.73	+0.81%

今日关注

IPO 审核或按沪深 2+2 排会 创业板转主板程序未明

一家大型券商投行部人士表示，在明确拟上市企业可自主选择上市地后，首发审核排审核会议时，可能会按照主板 2 家、“创业板+中小板” 2 家的结构排会。

此前的 3 月 27 日，证监会以监管问答的形式表态，允许企业上市可以在沪深交易所之间自主选择上市地，首发审核将按照沪深交易所均衡的原则进行。中国证券市场多年以来的上市地限制，在证监会一则简短的监管问答之后消失了。与之同时消失的，还有沪深交易所的上市分工。

所有在审企业（含已过会企业）均可重新选择上市地。一方面，证监会明确表示沪深交易所按照企业发行股数多少划分选择在主板或中小板上市的惯例，不尽合理，需要调整；另一方面证监会相关人士也表示，创业板企业是否选择到上海证券交易所上市，并未禁止，要企业自己考虑。

“创业板适用的规则是不一样的。”一位接近证监会人士对本报表示，达到主板上市门槛的创业板在审企业，是否到上证所上市这要看企业自身的考虑。他表示，因为创业板企业更改上市地，要面临重新申报、重新排队，企业需要自己衡量成本。

目前业内流传的一种说法是：中小板在审企业转到主板申请上市，仅需履行董事会、股东大会决策程序，不用撤材料，原则上不用更换预审员；创业板在审企业转到主板申请上市，需要先撤回材料，再按主板规则修改材料并履行董事会、股东大会决策程序，重新申报，重新排队，原则上重新安排预审员。企业撤回材料、重新决策、重新申报大约需一个月时间完成，发行审核程序各环节以受理时间为先后顺序排队。

不过，一个可以参照的做法是 2009 年创业板建立，监管层对主板排队企业到创业板上市的流程规定：“已申请在主板（包括中小板）发行上市的公司，在符合创业板发行条件和创业板市场定位的前提下，可自主选择转申请到创业板发行上市，但应按照《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定（试行）》的有关规定，先撤回主板发行申请，再按照创业板的有关规定履行董事会和股东大会审议程序、完善申请材料后，履行创业板发行申请材料的申报程序。”证监会同时提示，对转申请企业与新申请企业同等对待，没有受理和审核上的特殊安排。

对于“沪深均衡审核”原则，证监会并未公开更多细节安排。业内对所谓“均衡”的一种解读是：在每个审核节点（主要包括见面会、反馈会、初审会和发审会）均以交易所为审核通道，均衡安排沪深交易所拟上市企业上会审核。即在每个首发审核节点的排会计划中，主板企业排会家数=中小板企业排会家数+创业板企业排会家数。以交易所为审核通道的均衡审核机制（主板审核通道=中小板审核通道+创业板审核通道）将建立，取代此前以板块为审核通道（上海 0.5 个、深圳 1.5 个）的不均衡审核机制。

在 3 月 28 日的证监会新闻发布会上，发言人张晓军也曾对本报表示，审核部门将按照沪深交易所均衡审核的原则来开展首发审核工作，大家在理解上应该没有任何歧义。（第一财经日报）

财 经 要 闻**基金子公司最高盈利或超 6000 万**

在争议中迅速膨胀起来的基金子公司交上了第一份成绩单。传统公募基金净值竞争愈加激烈，使得中小基金发展压力日益凸显，同时在相关政策限制下，部分业务受限，使得基金公司不能充分利用自身资源，而基金子公司的出现则给予机会。而早前公布的东吴基金或是上述说法的最好例证。根据东吴证券此前披露的公告，东吴基金 2013 年公募及普通专户业务实现净利润 1757.63 万元，同比下降 8.39%；而持股 70% 的子公司贡献了 1290.76 万元的利润，截至 2013 年 12 月 31 日，东吴基金净资产为 2.27 亿元；全年实现营业收入 2.08 亿元，同比增长 48.57%；净利润 3048.39 万元，同比增幅为 58.92%。资料显示，东吴基金子公司上海新东吴优胜资产管理公司成立于 2013 年 3 月，截至去年底，管理的专项资产管理计划 32 只，不过东吴证券并未披露总规模。值得一提的是，按照 70% 的权益对应 1290.76 万计算，东吴基金子公司去年的净利润超过 1800 万元。（时代周报）

国务院三轮驱动稳增长：减税棚户区改造铁路建设

减轻小微企业税负、加快棚户区改造、加快铁路尤其是中西部铁路建设，一套在促改革、调结构、惠民生的协同并进中稳增长的组合拳打出。据新华社报道，4 月 2 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，研究扩大小微企业所得税优惠政策实施范围，部署进一步发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用，确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施。业内人士推算，今年棚户区改造 470 万套以上，至少可以拉动 4700 亿元以上的投资，今年铁路建设原计划投资达 6300 亿元，这两项合计可拉动万亿元以上投资。（上海证券报）

金融期货发展路径日渐明朗：适时推利率汇率期货

当前我国进入全面深化改革和扩大开放的关键时期，也是金融期货市场重要阶段。未来将聚焦市场需求，在稳步发展股指期货和国债期货两个金融期货品种的同时，继续适时推出权益类、利率类、汇率类金融期货品种，拓展和释放金融服务实体经济的空间和能量；优先发展场内衍生品市场，推动场外市场场内化，完善多层次资本市场建设。股指期货和国债期货作为目前国内仅有的两个金融期货品种，自推出以来对稳定 A 股市场、降低市场非理性波动风险起到积极作用。未来应继续坚持“高标准、稳起步”要求，努力服务服从于现货市场发展。根据中金所统计，截至 4 月 1 日，股指期货累计开户 17 余万户，累计成交 4.37 亿手，累计成交额达 329.17 万亿元，在全球股指期货中成交量排名第五位。（中国证券报）

住建部确立 6 个共有产权住房试点城市 北上深列其中

住建部日前召集部分城市在北京（楼盘）召开了一场共有产权住房试点城市座谈会。在上述座谈会上，北京、上海（楼盘）、深圳（楼盘）、成都、黄石（楼盘）、淮安（楼盘）6 个城市明确被列为全国共有产权住房试点城市。有关“健全符合国情的住房保障和供应体系”，被写入三中全会决定中，亦成为未来楼市调控长效机制的基本原则。（21 世纪经济报）

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

基金子公司

业内一致担忧的业务风险没有爆发，基金子公司反而等来了第一个收获期。2012 年 11 月份，中国证监会允许基金公司设立子公司从事非公募业务，由于基金子公司可以从事“万能”业务，一时间各家基金公司蜂拥而上，根据中国证监会披露的数据，截至今年 2 月底，共有 64 家基金公司设立了子公司。其中，50 家基金子公司均在去年设立。

值得一提的有东吴基金子公司，上海新东吴优胜资产管理公司成立于 2013 年 3 月，截至去年底，管理的专项资产管理计划 32 只，不过东吴证券并未披露总规模。值得一提的是，按照 70% 的权益对应 1290.76 万亿计算，东吴基金子公司去年的净利润超过 1800 万元。

“相比公募基金，这是一个高利润的行业，也是一个高风险的行业。”“基金公司子公司实际上做的就

是信托的业务”。在大量业务面前，基金子公司获得了飞速发展。根据基金业协会公布的数据，截至 2013 年 9 月底，41 家基金子公司开展特定客户资产管理业务，管理规模约为 4600 亿元，而最新的业内预计数据则是万亿。

华宝证券胡立刚介绍说，基金子公司从事的业务主要有类信托业务、股权质押业务、投资类业务、资产证券化业务以及通道业务。其中类信托业务是主要领域。“基金子公司自 2012 年底开闸以来，业务类型主要涉及类信托领域，自去年起，房地产信托成为基金子公司的主攻方向之一，有接近半数的基金子公司涉足地产类业务。

热点聚焦

习近平欧洲行间接削弱香港人民币离岸中心地位

香港《经济日报》4 月 2 日刊文指出，有谁想到，国家主席习近平这次欧洲之行，竟然不经意间削弱了香港作为全球最大人民币离岸中心的地位，因为他大打欧洲牌，其中一项战略就是人民币可以直通欧洲了。

作为央行的中国人民银行，就是习近平这项战略的执行官。据来自英国财政部的消息指出：“中国国家主席习近平和英国首相卡梅伦在海牙出席核安全峰会时会晤，双方讨论了两国央行之间的合作。”

中英两国元首会晤，成果迅即显现。人行昨天在其网站发布消息：“2014 年 3 月 31 日，中国人民银行与英格兰银行（港称英伦银行，即英国央行）签署了在伦敦建立人民币清算安排的合作备忘录。之后，将确定伦敦人民币业务清算行。双方将充分协商和相互合作，做好相关业务监督管理，信息交换，持续评估及政策完善工作。伦敦人民币清算安排的建立，将有利于中英两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，进一步促进贸易，投资自由化和便利化。”

虽然伦敦是全球最重要的国际金融中心，与纽约不相伯仲，但英国银行业人士不讳言，目前伦敦还是要依靠香港获得人民币流动性及清算服务。不过，倘若伦敦能够拥有一家人民币业务清算行，则可大大提升人民币相关交易及债券发行活动，同时也可以帮助欧洲其他金融中心扩展离岸人民币业务。

当然，欧洲大陆发展离岸人民币业务，亦不会让伦敦专美。上周五（3 月 28 日），在习近平访问德国期间，人民银行与德意志联邦银行（德国央行）率先在柏林签署了在法兰克福建立人民币清算安排的合作备忘录。跟中英备忘录一样，之后中德两国央行将确定法兰克福人民币清算行。

值得注意的是，这个中德关于人民币清算安排的备忘录，双方签署时不仅由习近平和默克尔（德国总理）共同见证，更列入两国“关于建立中德全方位战略伙伴关系的联合声明”之内——德方欢迎人民币在国际金融和货币体系中发挥更大作用。因此，双方欢迎中国人民银行和德国联邦银行就在法兰克福建立人民币清算和结算安排签署备忘录。之后，将选择一家人民币清算行。

由此可见，中德双方对于在法兰克福积极建设人民币离岸中心，都显得非常重视。事实上，尽管法兰

克福的金融基建和国际金融业务量都逊于伦敦，但作为欧元区重要的金融中心，亦有着自身的优势，包括是两个央行（德国央行和欧洲央行）的驻地等。

法兰克福市长费尔德曼在备忘录签署后的一个新闻发布会上表示，法兰克福成为欧元区内第一个，也是目前唯一一个人民币清算中心的意义非凡，这将大大提高法兰克福作为国际金融中心的地位。按照德方计划，其后进程包括由中方确定人民币清算银行、当地银行、企业等参与各方共同提高人民币的使用度与流动性，并丰富人民币产品，以及在中期内加强德方金融机构在人民币清算方面的参与程度。

自从 2009 年中国促使香港成为首个人民币离岸中心以来，不少国际和区域性金融中心，就一直竞争主要离岸人民币市场的地位。不过，由于中银香港独家拥有境外人民币清算行的优势，故香港很快便发展成为全球最大的人民币离岸中心。

可是，在人民币国际化步伐加快的前提下，人民银行调整了香港的“独市”政策，去年先后委任中国银行台北分行和工商银行新加坡分行，分别担任台湾和新加坡的人民币清算行，从而削弱了香港在人民币清算业务的独家优势。

现在香港作为人民币离岸中心的优势再遭侵蚀，伦敦和法兰克福的人民币清算行运作后，欧洲的离岸人民币业务，可以直接在两地结算，而毋须绕道中国内地的代理行或中银香港，这对香港的离岸人民币业务发展，势将有一定影响。（和讯网）

机构观点

海通证券观点：稳增长似曾相识

- （1）国务院常务会议研究多项措施稳增长；
- （2）进一步削减小微企业所得税，加快棚户区改造、加快铁路建设；
- （3）13 年 6 月两次常务会议也提出小微企业减税、加快棚户区改造、支持首套自住购房信贷等。
- （4）或助于短期稳增长，但效果和持续性将弱于去年。

债券：稳增长推升利率、换融资有利城投

- （1）稳增长卷土重来，与去年 6 月份如出一辙。
- （2）通过发行住宅金融专项债券及铁路建设债券融资，意味着 14 年主要靠中央信用举债，而 13 年依靠地方信用举债。
- （3）预示利率债供给趋升，而城投债供给或改善，对利率债不利城投债有利。

(此页无正文)

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