今 日 关 注

- G20 会议前美方“例行”施压 人民币汇率暂未转升

财 经 要 闻

- 银行优先股迈入最后一公里 股息率机制或被特别对待
- RQFII 打通台湾离岸银行平台 大陆基金公司进军台湾
- 银监会组织部长空降东方资产 吴跃接替肖钢任党委书记
- 央行开展 630 亿元正回购 力度温和释放维稳信号

东 吴 动 态

- 东吴中证可转债指数分级基金 8 日发行

理 财 花 絮

- QDII 产品该如何投资：关注美股指数基金

热 点 聚 焦

- 马云史玉柱 65 亿入股华数传媒 布局家庭互联网领域

机 构 观 点

- 东吴基金观点：等候时机 布局成长

旗下基金净值表

2014-4-8

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2702	1.8902	-0.02%
东吴轮动	0.5052	0.5852	0.74%
东吴新经济	0.8640	0.8640	1.77%
东吴新创业	0.9920	1.0520	0.40%
东吴新产业	1.2860	1.2860	0.16%
东吴阿尔法	1.0010	1.0010	--
东吴嘉禾	0.7635	2.4835	0.53%
东吴策略	1.0723	1.1423	0.51%
东吴内需	1.1820	1.1820	-0.17%
东吴保本	0.9950	0.9950	0.30%
东吴 100	0.7950	0.7950	1.66%
东吴中证新兴	0.7980	0.7980	1.79%
东吴优信A	1.0217	1.0337	0.41%
东吴优信C	1.0027	1.0147	0.42%
东吴增利 A	1.0240	1.0640	0.10%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	0.10%
鼎利进取	0.9430	0.9430	0.00%
鼎利优先	1.0190	1.0400	0.00%
东吴鼎利(母)	0.9770	0.9900	0.00%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-4-4 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7077	3.19%
东吴货币B	0.7731	3.43%

主要市场表现

指　数	最　新	涨　跌
上证综指	2098.28	1.92%
深证成指	7508.66	1.91%
沪深 300	2237.32	2.37%

今 日 关 注

G20 会议前美方“例行”施压 人民币汇率暂未转升

人民币汇率最近的连续贬值，已引起了美国的注意。据路透社报道，美国财政部一位官员近日表示，如果近期人民币的下跌暗示中国政府打算放弃人民币汇率市场化的计划，则将引起美国的严重关切。

多位分析人士表示，长期以来，美国对人民币汇率问题的态度一直没有太大变化，而在一些重要的国际性会议前发表类似言论也是其惯用的伎俩。虽然过去人民币一直在升值，但美国对中国的贸易逆差也没有明显的缩减，所以代表美国制造业的利益集团给出的人民币升值压力也一直存在。人民币汇率不会因为这种压力的存在就开始升值，当然也不存在继续大幅下跌的可能性。

记者统计，若从今年 1 月 14 日算起，截至本周四（4 月 8 日），人民币对美元即期汇率（询价）振幅为 3.25%（1964 点）。以收盘价计，这段时间内最多一度下跌了 3.05%（1841 点）。不过，在 3 月 21 日创出超过 1 年的新低（6.2370）之后，这一凌厉的贬值戛然而止，并一度出现猛烈的反弹。

尽管如此，人民币汇率近期的这一波下跌还是引起了美国财政部的“严重关切”。据报道，美国财政部一位高级官员近日表示，如果近期人民币的下跌暗示中国政府打算放弃人民币汇率市场化的计划，则将引起美国的“严重关切”。

值得注意的是，IMF 和 G20 财长会议将于本周晚些时候在华盛顿举行。IMF、美国财政部及中国财政部、央行的领导将出席此次会议。

对此，国际金融问题专家赵庆明表示，在一些重要的国际性会议前发表类似言论也是美国惯用的伎俩，也是一种释放议题的方式。最近美国经济的表现还不错，他们不希望遇到更多外力，出现不利的局面，因为如果人民币持续贬值会使中国产品相对于美国产品更便宜，不利于美国制造业的发展；如果人民币保持升值，就会让中国消费者在国际市场上的购买能力更强。

记者了解到，美国财政部长雅各布·卢 3 月份曾对中国扩大人民币兑美元浮动限制表示欢迎。去年 12 月，雅各布·卢还曾表示，人民币汇率改革的实质性进展还没有达到，但已接近美方所敦促的点。“其实，美国的这种"关切"也很正常。在过去 10 多年里，很多国家都很关心人民币的汇率问题，美国首当其冲。”国际金融问题专家赵庆明表示，即使面对外界的压力，人民币汇率短期内也不大可能会明显反弹。当然，继续大幅下跌的可能也不存在，应该会在当前的区间内整理。

不过，对于此次美国财政部官员的表态，陈龙则认为更多的是政治因素。这可能是因为人民币的贬值，导致美国对中国出口竞争力出现下滑，一些利益团体开始施压。实际上，类似的说辞在每年的各种峰会上都会出现，但这仅代表他们背后不同群体的利益，随着人民币近几年的大幅升值，仍认为人民币严重低估，应该继续升值的国家已经比较少了。（每日经济新闻）

财 经 要 闻

银行优先股迈入最后一公里 股息率机制或被特别对待

4 月 8 日，银行股再度亢奋。这背后则是优先股脚步的逼近。在上周五证监会发布上市公司发行优先股相关信息披露准则之后，当日再度传出工农中浦发等银行的服务投行竞标结束。自国务院下发优先股试点指导意见，到证监会层面《优先股试点管理办法》落地，再到相关配套细则陆续公布，优先股的正式启动已行至“最后一公里”。“工行等大行参与到了银监会有关优先股政策的制定，这些大行首批发行的概率也较大。”一位接近监管层的人士透露，“大行的监管要求也比中小银行要高，对发行优先股补充一级资本的需求也更强烈。”（21 世纪经济报）

RQFII 打通台湾离岸银行平台 大陆基金公司进军台湾

截至今年 2 月，我国台湾地区人民币存款余额达 2470.51 亿元，至 1 月底人民币占外币存款比重达 21%；其中台湾离岸银行平台市场人民币存量 545 亿元，占台湾地区人民币银行存款总量的 22%，如此巨大的市场有着强烈的投资需求随着人民币国际化步伐的加快，离岸人民币对于 RQFII 的需求正从香港放大出去。4 月 3 日，汇添富人民币债券基金登陆中国台湾，通过台湾地区离岸银行平台，为该市场人民币投资者提供了直通大陆的投资渠道。2013 年 1 月，中国证监会对台新增 1000 亿元 RQFII 额度，台湾方面则于去年年底调整了离岸银行平台业务规范，正式放行人民币基金。（上海证券报）

银监会组织部长空降东方资产 吴跃接替肖钢任党委书记

4 月 4 日上午，东方资产管理公司（下称“东方资产”）开会宣布，由原银监会组织部部长、人事部主任吴跃任公司党委书记。此前，这一职务由中国银行前董事长、现任证监会主席的肖钢担任。一家 AMC（资产管理公司）的知情人士向 21 世纪经济报道评论，吴跃从银监会空降到东方资产，或预示公司的改制进程将加快。“2013 年底，东方和长城两家 AMC 就都把改制方案上报到了财政部，目前方案正在部委间会签。顺利的话，预计最快今年年中获批。”他透露。吴跃曾任全国人大代表、吉林银监局局长，后赴银监会信息部任主任，此后转任银监会党委组织部部长、人事部主任。吴空降东方资产后，银监会原宣传部部长肖璞接替了他的职位。（21 世纪经济报）

央行开展 630 亿元正回购 力度温和释放维稳信号

昨日，央行以利率招标方式开展了 470 亿元 14 天和 160 亿元 28 天期正回购操作，中标利率持稳于 3.80% 和 4.00%，当天正回购量共 630 亿元。鉴于当日共有 1000 亿元正回购到期，央行实际上最终实现资金净投放 370 亿元。结合清明节前一周央行加大正回购力度而市场资金价格不涨反降的情况考量，现阶段资金总量仍然较为宽松。”数据显示，本周公开市场到期资金量为 2320 亿元，为上周的两倍之多，但四月也面临财政存款上缴等不利资金面因素，在此背景下，央行正回购力度较此前温和，也在市场预期之中。正回购是一方以一定规模债券作抵押融入资金，并承诺在日后再购回所抵押债券的交易行为。也是央行经常使用的公开市场操作手段之一，央行利用正回购操作可以达到从市场回笼资金的效果。（北京日报）

东 吴 动 态

东吴中证可转债指数分级基金 8 日发行

记者获悉，东吴基金将于 4 月 8 日正式发行中证可转债指数分级基金。其中基础份额简称为东吴转债，分级份额中的可转债 A 和可转债 B 则分属于收益份额与进取份额。东吴中证可转债指数分级基金将采取优化复制法的投资策略，投资于中证可转债指数的成份券及其备选成份券比例不低于非现金基金资产的 80%。而中证可转债指数选取的是在上交所和深交所上市并且面值余额在 3 千万元以上的可转换公司债券，具有代表性强、流动性相对较高的特点。(上海证券报)

理 财 花 絮

QDII 产品该如何投资：关注美股指数基金

在 A 股震荡起伏、债市不确定性增大、信托产品兑付危机频现的背景下，合格境内机构投资者(QDII)有望为投资者分散单一人民币资产风险提供新选择，值得关注。

今年人民币兑美元出现一定幅度贬值激起市场热议，而且人民币兑美元较长时间处于升值状态被打破影响了一批投资者的理财布局。

在 A 股震荡起伏、债市不确定性增大、信托产品兑付危机频现的背景下，合格境内机构投资者(QDII)有望为投资者分散单一人民币资产风险提供新选择，值得关注。不同机构发行的 QDII 产品也有不同打法。而对于手握外币资产的投资者也可以通过银行外币理财产品打理。

银行系 QDII：关注外资行 1 年内品种

相对来说，银行系 QDII 产品投资类型更丰富，投资者可以重点关注运作时间 1 年之内或者外资银行发行的产品。值得注意的是，目前银行系 QDII 产品设计范围非常广，基本涉及绝大多数市场，而且不少银行系 QDII 是直接投资海外一只基金产品。虽然可以成为抵御国内单一市场风险的利器，但是对于所投资产品的范围和管理人能力需要有清楚了解，不然可能得不偿失。银行系 QDII 的投资起点一般在 10 万元左右。目前存续的很多直投境外基金的 QDII 可实现每天申购和赎回，投资者需支付申购费和管理费，各家银行规定不一，申购费 1%¯3%，管理费 1.75%左右，有些银行不收取。而结构性票据 QDII，每月基本可赎回一次，申购费和管理费可免。

券商系 QDII：绩优产品为主

券商系 QDII 是比较小众的品种，其中业绩优秀的产品可以考虑。Wind 资讯数据显示，截至 3 月 21 日，目前市场上还在存续期的券商 QDII 产品有 7 款，拥有今年完整业绩的 6 只产品平均收益率为-0.38%。从投资来看，券商系 QDII 的资金门槛也达到 10 万元，与普通股混型券商集合理财一致。从固定费率来看，QDII 产品管理费和托管费都略高于普通券商集合理财，一般产品固定费率在 1.5%至 2.2%，多数 QDII 产品不提

取业绩报酬。另外，QDII 产品流动性较好，多数产品只要在相关投资区域证券交易所同时交易的交易日即可申购赎回。、

A 股市场波动相较于海外市场更大，股混型产品纯粹多头策略使之难以避免大盘剧烈下跌带来的损失。如果能够合理地将资金投资于不同市场，就能起到分散风险的作用。理财专家建议投资者可以考虑配置一定比例资金在这类产品上，但是对象一定要是业绩长期优秀的产品。

公募系 QDII：关注美股产品

公募系 QDII 是最适合大众投资的一类，投资者可重点关注美股指数 QDII 产品。

据天相投顾数据显示，截至 3 月 19 日，今年以来 QDII 出现了 1.59%的亏损，但其中黄金 QDII 和房地产 QDII 表现较好。具体来看，目前排名前三的 QDII 产品均和黄金等大宗商品相关。成为目前为数不多业绩较可观的产品。

而在人民币贬值的基础上，投资者不妨关注重点配置美国资产的 QDII 产品。凯石工场就建议，尽管美国经济数据因气候等因素出现波动，但无需过度担忧增长。美联储表态支持宽松、护航美国经济。此外，债务上限问题亦不出意外最终得到解决，总体来看美国仍是现阶段值得重点配置的市场之一，建议主要配置美股指基。此外，还有人士表示，房地产 QDII 一般拥有较为稳定收益，还有投资海外债券的 QDII 品种收益稳健，均适合稳健型投资者，也值得关注。

据一位基金公司人士表示，目前多数 QDII 基金投资的标的是在香港、新加坡、美国等市场上市的股票、债券等。因此，目前大部分 QDII 持有的资产是美元资产或美元挂钩资产。但是 QDII 基金的记账货币是人民币，基金净值也是用人民币表示。因此人民币的升值会给基金资产带来额外的损失，从而对基金净值和投资者收益产生影响。在人民币贬值的背景下，对 QDII 产品带来的是正影响，对业绩有提升作用。

热 点 聚 焦

马云史玉柱 65 亿入股华数传媒 布局家庭互联网领域

马云、史玉柱联手斥资 65 亿拿下华数传媒 20%股权，抢占家庭互联网领域高地。

华数传媒今日披露新的非公开发行预案称，拟向特定对象杭州云溪投资发行约 2.86 亿股股份，发行价为 22.8 元/股，募集资金共计 65.36 亿元。入股后云溪投资将持有华数传媒 20%股份，锁定期为 3 年。

本次募集资金将用于建设华数传媒媒资内容中心项目、华数 TV 互联网电视终端全国拓展项目及补充流动资金。其中，媒资内容中心拟投资 15.15 亿元，华数 TV 互联网电视终端项目拟投入 11.1 亿元，其余约 38.82 亿元补充流动资金，主要用于公司未来进行新媒体产业链上下游资源整合、收购其他有线电视网络资产以及偿还部分银行贷款等。

资料显示，云溪投资普通合伙人为史玉柱与杭州云煌投资，分别出资 6500 万元和 1 万元，有限合伙人为阿里巴巴集团副总裁谢世煌，出资 64.72 亿元。谢世煌的资金来自于浙江天猫向其提供的借款。马云持有云煌投资 99%股权，谢世煌持有 1%股权。史玉柱为云溪投资的执行事务合伙人，马云通过云煌投资和史玉柱对云溪投资实施共同控制。

昨日，华数传媒控股股东华数集团与阿里巴巴集团还宣布达成战略合作，共同布局文化传媒产业链。据悉，除了战略层面，阿里集团与华数集团也同意在原创内容、视频通讯、游戏、音乐、教育等综合应用体系，以及云计算、大数据等领域的布局和并购中，同步进行资本参与，共同拓展文化传媒产业链上下游。在业务层面，双方也将在视频业务上进行协同合作，依托各自在渠道、市场、用户、内容方面的影响力和优势对对方相关业务予以全面支持和开放并进行深度合作。

华数传媒表示，此次引入马云、史玉柱作为战略合作者，主要看中两人在中国互联网领域拥有的丰富行业经验和广泛市场影响力，加速构筑以视频为核心的新媒体业务生态圈，推进公司“跨代网、云服务、全业务、多终端发展”的整体战略实施。

早在 2010 年，阿里巴巴就与华数集团合资成立子公司华数淘宝，业务包括电视淘宝商城和淘花网两大平台。在 2013 年，华数传媒宣布与阿里巴巴共同研发互联网机顶盒。从这次马云联合史玉柱战略投资华数传媒可以看出，除了阿里巴巴与华数传媒在客厅互联网娱乐方面未来有望携手大踏步前进外，未来巨人系的游戏资源也有可能整合其中。（金融投资报）

机 构 观 点

东吴基金观点：等候时机 布局成长

1 季度中国经济呈现出下滑趋势，为防止经济下滑失速，近期政府出台稳增长措施。在稳增长预期下，目前上证指数走势强于创业板指数。

去年以来，市场有过多次风格转换预期，但是最后以周期股为主的上证指数继续低位震荡，而以新兴产业为主的创业板指数创出历史新高。那么，这次市场风格是否会转换呢？

我们认为，目前上证指数走势强于创业板指数并且创业板指数短期有头部迹象背后的逻辑是：当前政府稳增长措施出台时间点要早于市场预期（市场预期在 6 月份左右），并且当前大部分周期类行业股价和估值处在底部。在这个时候，以周期股为主的上证指数短期进一步下跌空间相对有限，但是对于创出历史新高的创业板而言，由于大部分公司估值很高，并且业绩存在低于预期的风险，再加上近期海外科技股也开始出现调整，因此，2 季度而言，以创业板为代表的新兴产业类公司股票股价存在一个去伪存真的过程。

在调结构、促转型大背景下，我们判断，当前政府稳增长的力度将是小幅的，因此对于周期类行业业绩提升是有限的，短期周期类股票可能存在一个估值修复，但我们对反弹空间预期不高，且持续时间也不

会太长。4 月份，上证指数在周期股引领下，上证指数会有一定幅度的反弹，但是如果 5、6 月份经济继续低迷，或者是随着稳增长措施边际效应递减，那么 5、6 月份 A 股市场可能存在大小盘股通杀的系统性风险。

考虑到当前政府的稳增长更多是一种将经济增速稳定在 7.5%左右增长水平的行为，因此，我们对于周期类行业仍然相对谨慎，认为更多是一种交易性机会。对于 2 季度，如果成长股出现系统性回调，那么将积极布局有业绩支撑的真成长股。

对于成长股的选择，重点关注以下几条主线:

1. 信息消费主题，包括智能机产业链（受益 4G 手机换机潮和苹果 6）、通信设备（业绩拐点）和移动互联网（4G 网络建设将会推动移动互联网相关产业大爆发增长）等行业。

2. 新能源和节能环保行业，看好 LED、光伏和环保行业。

3. 稳定增长型的大健康和大消费类行业，看好医药、食品饮料。

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。