

今日关注

- 李克强今日博鳌讲话将为政府施政方向埋下伏笔

财经要闻

- 国务院：未来经济面临下行压力 应加大预调微调力度
- RQFII 打通台湾离岸银行平台 大陆基金公司进军台湾
- 消息称马骏提议 3 年内放开利率管制 推进金融改革
- 阿里：正在央行带领下制定二维码支付标准

东吴动态

- 可转债投资机会多

理财花絮

- Iof 基金百科

热点聚焦

- 三新股配套文件征求意见 IPO4 月重启或悬空

机构观点

- 渤海证券观点：供给承压需求抬升 市场利率稳步走高

旗下基金净值表

2014-4-9

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2903	1.9103	1.58%
东吴轮动	0.5111	0.5911	1.17%
东吴新经济	0.8680	0.8680	0.46%
东吴新创业	1.0050	1.0650	1.31%
东吴新产业	1.3020	1.3020	1.24%
东吴阿尔法	1.0010	1.0010	--
东吴嘉禾	0.7713	2.4913	1.02%
东吴策略	1.0776	1.1476	0.49%
东吴内需	1.1940	1.1940	1.02%
东吴保本	0.9950	0.9950	0.00%
东吴 100	0.7980	0.7980	0.38%
东吴中证新兴	0.8040	0.8040	0.75%
东吴优信A	1.0198	1.0318	-0.19%
东吴优信C	1.0008	1.0128	-0.19%
东吴增利 A	1.0250	1.0650	0.10%
东吴增利 C	1.0150	1.0550	0.30%
鼎利进取	0.9450	0.9450	0.21%
鼎利优先	1.0190	1.0400	0.00%
东吴鼎利(母)	0.9780	0.9910	0.10%

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	0.7335	3.10%
东吴货币B	0.7987	3.34%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2105.24	0.33%
深证成指	7511.25	0.03%
沪深 300	2238.62	0.06%

今日关注

李克强今日博鳌讲话将为政府施政方向埋下伏笔

“微刺激”政策出台后总理首次重要公开讲话，会是什么内容？市场热切关注。

国务院总理李克强将在今天的博鳌亚洲论坛 2014 年年会开幕式上发表主旨演讲。根据此前李总理参加夏季达沃斯论坛时的讲话来观察，他将不会回避经济政策制定走向以及未来发展战略等热点话题，中国政府今年的施政方向将在总理此次讲话中埋下伏笔。

此次总理讲话最受关注的部分首先是政府对经济放缓的态度。本周和下周，包括进出口和 GDP（国内生产总值）等一季度宏观数据将会陆续发布。多家机构认为，一季度 GDP 增速将跌破 7.5% 的调控目标，预计增速在 7.2%~7.4%。较为低迷的经济数据也引发业内对市场需求不足、经济存在通货紧缩的隐忧。

4 月 2 日召开的国务院常务会议研究了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。这三条不少市场人士解读为“微刺激”，但他们认为，这并非稳增长政策拐点，预计政策拐点将在不久后到来。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军在博鳌分论坛上表示，目前我国经济仍在弱势探底过程中，而且上半年都很可能延续这种态势，随着经济增长接近政府设定的“下限”，稳增长政策可能加快出台。

中国国际经济交流中心副理事长、商务部原副部长魏建国昨日在接受《第一财经日报》独家采访时称，他不同意“微刺激”的说法，目前出台的政策都是符合市场需要的。对于市场预测的“稳增长政策拐点”，魏建国称即使宏观经济层面数据不低迷也应该在合适的时候推出政策。“要为改革留出一定空间，就要保持一定的发展速度。”他说，总理在多个场合对经济增长上下限的理论作出阐述和表态，今年的政策将会具有延续性。国研中心发展战略和区域经济研究部副部长刘培林认为，今年一季度增速情况与去年年中的情形类似，但整体情况则有很大不同。他对《第一财经日报》解释称，十八届三中全会描绘了改革前景，成立了高规格的改革统筹领导机构。整体经济发展前景应该还是比较乐观的。但全面改革的效果充分显现，尚待时日。“远水”难解“近渴”，目前的“近渴”是在稳增长、稳就业、稳利润、稳税收、控风险之间的拿捏。

“去年有两条调控经验。一条是小刺激、微刺激，主要通过改革激发经济自身的内在活力。今年仍然可以继续沿用这样的思路。”他称，我国宏观调控，尤其是政府投资项目，好处是起效快；特点是，带动的是大宗产品产能；其对就业的带动，很大一部分是土方工程用工，这些岗位不稳定，顺周期性很强，并不是高质量的就业。“与把大把财政资金投放到大项目相比，明确提出并实施创业兴国战略更有实效。”

对总理的演讲，刘培林预测总理将会再次强调中国经济“区间论”，他认为这一理念目前来看是不会变的，2014 年中国经济政策将在这一思路下进行调整。魏建国则认为，博鳌论坛作为亚洲重要高端会议之一，总理的讲话会更多地聚焦在亚洲国家的合作发展、区域联动等方面。随着国际国内形势的变化和中国经济战略与外部环境的联系日益紧密，周边国家的发展和稳定也将对中国产生重要影响。（第一财经日报）

财 经 要 闻**国务院：未来经济面临下行压力 应加大预调微调力度**

发改委网站 9 日披露的《国务院关于<国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要>实施中期评估报告》指出，“十二五”后半期及未来经济增长面临一定的下行压力，必须通过优化宏观调控政策组合，为稳增长和调结构营造良好宏观环境，既要防止一些地区不顾条件盲目追求高增长，进一步加重产能过剩和债务风险，加剧节能减排压力，又要守住经济增长底线，避免引发就业、财政、金融等连锁反应，防止经济出现大的波动，在确保《纲要》预期增长目标实现的基础上，为中长期稳健增长奠定坚实基础。（中国证券报）

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）

消息称马骏提议 3 年内放开利率管制 推进金融改革

即将担任中国央行首席经济学家的前德银经济学家马骏表示，将推进金融自由化改革。他的计划是将在三年内放开利率管制，但目前还不清楚中国央行是否会采用该方案。中国央行已聘请德意志银行经济学家马骏担任该行首席经济学家，此举旨在提升央行研究部门的国际形象。马骏是各大外资银行中对中国经济前景态度最乐观的经济学家之一。从 2000 年以来，一直在德意志银行担任大中华区首席经济学家。据《华尔街日报（博客，微博）》，德银的一份内部备忘录显示，直到最近还担任该行中国首席经济学家的马骏已接受中国央行的聘请，担任其首席经济学家。中国央行的一位官员透露，这是一个新设立的职位。马骏将于本月某个时候开始在央行的工作。他还表示，以后会较少关注市场的短期波动情况，更多关注对中国宏观经济和金融改革更为重大的中长期事件。马骏一直强烈支持中国央行的政策。中国央行推进了一系列改革，希望市场因素对利率和汇率的决定起到更重要的作用，并降低中国居民投资海外和海外资本进入中国的难度。（华尔街见闻）

阿里：正在央行带领下制定二维码支付标准

阿里小微金融集团（筹）副总裁、首席风险官胡晓明昨日透露，阿里目前正在央行的带领下制定和完善二维码支付标准。他表示，央行对二维码的态度是支持的，但是要先把标准定下来。他透露，央行和工信部会统筹考虑这个问题，不过这个标准出台不会太快。对于市场流传的二维码支付风险主要来自扫描到木马和病毒的说法，胡晓明称，二维码和条形码的信息源比传统的手段更充分，二维码包含 1084 个字节的信息源，能够让客户了解更多的信息。（上海证券报）

东吴动态

可转债投资机会多

Wind 数据显示，截至 3 月底，石化转债今年以来涨幅已达 6.7%。东吴基金立即瞄准可转债投资机会，为投资者提供新的投资渠道。记者获悉，东吴基金于 4 月 8 日正式发行中证可转债指数分级基金。其中基金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。

从产品设计上来看，东吴中证可转债指数分级基金的三类份额可分别满足不同风险收益偏好投资者的不同需求。其中母基金份额风险收益预期高于货币基金，低于混合基金和股票基金；东吴可转债 A 的约定收益率为“一年期银行定期存款年利率（税后）+3.0%”，将表现出预期低风险、预期收益相对稳定的明显特征；而东吴可转债 B 将获得剩余收益，带有适当杠杆，表现出预期风险高、预期收益高的显著特征。众所周知，可转债具有债券和期权双重属性，堪称“有本金保证的股票”。

分析人士同时指出，去年 12 月以来，可转债市场开始有所低估，所以目前可转债估值整体处于底部区域。Wind 数据统计，截至 3 月 31 日收盘，27 只上市可转债中有 11 只转股溢价率低于 10%。这意味着当正股市场上升时，可转债市场将获得更大的弹性，而正股市场下跌时，可转债市场的抗跌性也会更强。所以，从目前情况来看，可转债投资的景气度将阶段性高于正股市场。而东吴中证可转债指数分级基金以可转债为主要投资标的，引入分级机制，值得不同风险偏好的投资者密切关注。

理财花絮

lof 基金百科

LOF 基金，英文全称是“Listed Open-Ended Fund”，汉语称为“上市型开放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

LOF 是指在证券交易所发行、上市及交易的开放式证券投资基金。上市开放式基金既可通过证券交易所发行认购和集中交易，也可通过基金管理人、银行及其他代销机构认购、申购和赎回。即是在保持现行开放式基金运作模式不变的基础上，增加交易所发行和交易的渠道。

2 主要特点编辑主要特点有三：

lof 基金

（1）上市开放式基金本质上仍是开放式基金，基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回。

（2）上市开放式基金发售结合了银行等代销机构与深交所交易网络二者的销售优势。银行等代销机构

网点仍沿用现行的营业柜台销售方式，深交所交易系统则采用通行的新股上网定价发行方式。

(3) 上市开放式基金获准在深交所上市交易后，投资者既可以选择在银行等代销机构按当日收市的基金份额净值申购、赎回基金份额，也可以选择在深交所各会员证券营业部按撮合成交价买卖基金份额。

3 意义编辑减少交易费用

lof 基金

投资者通过二级市场交易基金，可以减少交易费用。目前封闭式基金的交易费用为三部分，交易佣金、过户费和印花税，其中过户费和印花费不收，交易佣金为 3‰，可以视交易量大小向下浮动，最低可到 1‰左右。对比开放式基金场外交易的费用，开放式基金按类型有所不同。按双向交易统计，场内交易的费率两次合并为 6‰，场外交易申购加赎回股票型基金为 15‰以上，债券型基金一般也在 6‰以上。场外交易的成本远大于场内交易的成本。

加快交易速度

开放式基金场外交易采用未知价交易，T+1 日交易确认，申购的份额 T+2 日才能赎回，赎回的金额 T+3 日才从基金公司划出，需要经过托管银行、代销商划转，投资者最迟 T+7 日才能收到赎回款。

LOF 增加了开放式基金的场内交易，买入的基金份额 T+1 日可以卖出，卖出的基金款如果参照证券交易结算的方式，当日就可用，T+1 日可提现金，与场外交易比较，买入比申购提前 1 日，卖出比赎回最多提前 6 日。减少了交易费用和加快了交易速度直接的效果是基金成为资金的缓冲池。

提供套利机会

LOF 采用场内交易和场外交易同时进行的交易机制为投资者提供了基金净值和围绕基金净值波动的场内交易价格，由于基金净值是每日交易所收市后按基金资产当日的净值计算，场外的交易以当日的净值为准采用未知价交易，场内的交易以交易价格为准，交易价格以昨日的基金净值作参考，以供求关系实时报价。场内交易价格与基金净值价格不同，投资者就有套利的机会。

4 原理编辑 LOF 基金套利操作提供给投资者两种套利机会。

1、当 LOF 基金二级市场交易价格超过基金净值时，以下简称 A 类套利，LOF 基金有二级市场交易价格和基金净值两种价格。LOF 基金二级市场交易价格如股票二级市场交易价格一样是投资者之间互相买卖所产生的价格。而 LOF 基金净值是基金管理公司利用募集资金购买股票、债券和其他金融工具后所形成的实际价值。交易价格在一天交易时间里，是连续波动的，而基金净值是在每天收市后，由基金管理公司根据当天股票和债券等收盘价计算出来的。净值一天只有一个。

当 LOF 基金二级市场交易价格超过基金净值时，并且这样的差价足够大过其中的交易费用（一般申购费 1.5%+二级市场 0.3%交易费用），那么 A 类套利机会就出现了。

此外，投资者还可通过证监会指定报刊及基金管理人的网站查询前一交易日的基金份额净值。

投资者如何办理基金份额的跨系统转托管？

答：投资者办理基金份额的跨系统转托管有下列两种情形：

(1) 投资者通过深交所交易系统认购或买入的上市开放式基金份额只能在深交所交易，不能直接申请赎回，如果投资者拟将该基金份额赎回，可以先办理跨系统转托管，将基金份额转入基金管理人或其代销机构，之后再通过基金管理人或其代销机构营业网点赎回。

在办理跨系统转托管之前，投资者应确保拟转出基金份额的深圳证券账户已在基金管理人或其代销机构处注册深圳开放式基金账户。同基金份额拟转入的代销机构取得联系，获知该代销机构代码（6XXXXX），并按照代销机构的要求办妥相关手续（账户注册或注册确认）以建立业务关系。

在核实上述事项后，投资者可在正常交易日持有效身份证明文件和深圳证券账户卡到转出方证券营业部办理跨系统转托管。投资者须填写转托管申请表，写明拟转入的代销机构代码（6XXXXX）、深圳证券账户号码、拟转出上市开放式基金代码和转托管数量。

(2) 投资者通过基金管理人及其代销机构认购、申购的上市开放式基金份额只能赎回，不能通过深交所交易系统卖出，如果投资者拟将该基金份额通过深交所交易系统卖出，可以先办理跨系统转托管，将基金份额转入深交所交易系统，之后再委托证券营业部卖出。

在办理跨系统转托管之前，投资者须同基金份额拟转入的证券营业部取得联系，获知该证券营业部的深交所席位号码。

投资者可在正常交易日持有效身份证明文件和深圳证券账户卡（因深圳开放式基金账户有电脑记录但无账户卡，故应携带注册该开放式基金账户时所用的深圳证券账户卡）到转出方代销机构办理跨系统转托管业务。投资者须填写转托管申请表，写明拟转入的证券营业部席位号码、深圳开放式基金账户号码、拟转出上市开放式基金代码和转托管数量，其中转托管数量应为整数份。

投资者 T 日（交易日）申请办理的跨系统转托管若为有效申报，则其申报转托管的上市开放式基金份额可在 T+2 日到账。亦即，投资者自 T+2 日始可申请赎回或申报卖出基金份额。

问：如果投资者有多个深圳证券账户，在办理基金份额的跨系统转托管时需要注意哪些问题？

答：基金份额的跨系统转托管只限于深圳证券账户和以其为基础注册的深圳开放式基金账户之间进行，而且每个投资者只能注册 1 个深圳开放式基金账户。所以，如果投资者有多个深圳证券账户，只有已注册深圳开放式基金账户的深圳证券账户中的基金份额才可以转入基金管理人或其代销机构办理赎回业务；其他深圳证券账户中的基金份额只能通过深交所交易系统卖出而无法办理跨系统转托管业务。

热点聚焦

三新股配套文件征求意见 IPO4 月重启或悬空

IPO4 月重启的预期，或将落空。“新股的配套文件征求意见到 4 月 14 日才结束，而网下投资者备案需要十个工作日，IPO 重启最快也要等到 5 月份。”一位专门研究新股政策的人士向 21 世纪经济报道记者表示，新股 4 月重启的预期将落空。

据了解，4 月 4 日，中国证券业协会向各证券公司下发了《首次公开发行股票网下投资者备案管理细则》（下称《管理细则》）和《首次公开发行股票自主配售细则》（下称《配售细则》）。上述文件征求意见的截止时间是 4 月 14 日。

此前证券业协会还下发了《首次公开发行股票承销管理业务规范（2014 修订版征求意见稿）》（下称《业务规范》），已于 3 月 31 日结束征求意见。业内人士表示，IPO 重启的必要条件之一是新股相关的配套细则对外发布。近期，承销商和询价机构向协会提交较多的反馈意见，协会需要结合反馈意见修改相关细则，预计最快要 4 月下旬才能敲定。

基于市场参与各方需对新股的三个配套文件提交不同的反馈意见，业内预计规则出台最快也要等到 4 月下旬。

“大家提了很多意见，协会汇总各方反馈意见后还得再讨论修改，估计规则出台就得等到 4 月 20 日之后。”前述专注新股政策研究人士介绍，此前市场预期新股 4 月初就能重启，但如今看这一预期要落空。

“网下投资者全部都得备案，公募、保险（放心保）、券商等各类机构现在都在做合规工作。”深圳一位专门打新的私募基金经理介绍，网下投资者备案需要提交备案信息表、各项资质证明文件。网下投资者的资质证明文件普遍需要四至五项资料。以公募证券投资产品为例，需要提交基金募集设立的批复、基金备案确认函、验资报告、基金合同以及上海、深圳市场证券账户卡的复印件。

《管理细则》第七条显示，协会自受理备案文件之日起十个工作日内完成备案工作。目前，协会还没开始受理备案文件。业内预计，得等相关配套规定确定后，协会才会启动备案手续。由于监管层修改了新股发行规则，交易所也得对网下发行电子化平台 EIPO 做适应性改造工作。

此外，IPO 重启的必要条件之一是新股配套细则的发布。而上述三个配套文件下发后，业内有较多意见，协会需结合反馈意见修改细则，预计最快要 4 月下旬才能敲定。

“询价机构最关注的是非个人投资者以机构为单位进行报价的说法中，机构的定义究竟是指询价对象还是配售对象。”申万研究所新股研究员林瑾介绍，公募基金旗下有多只风格不同的产品，统一报价的规定并不合理。（21 世纪经济报道）

机构观点**渤海证券观点：供给承压需求抬升 市场利率稳步走高**

时点冲击后，市场利率略有回落，截止本周三，隔夜和 7 日 Shibor 利率分别较上周均值回落 12.58 和 27.28bp，但高于春节后流动性宽松时的波动中枢，6 月期票据转贴利率同样在上周五出现回落，且创下年内新低，与此同时商业银行理财产品预期收益率总体仍处于小幅回落之中。

就国际资本流动而言，尽管最新的美国就业数据不及预期，但其向好趋势并未改变，美国 QE 逐步退出的方向依然如故；欧洲方面，面对持续低迷的通胀水平，欧央行加大宽松力度的预期则明显增强。综合来看，全球流动性收缩尚处于初期阶段，总量水平的回落继续保持温和，但美欧货币政策的背离将主导美元逐步走强，进而提升新兴市场国家的资本外流压力，加之人民币贬值后双向波幅的扩大，热钱流入减弱对国内新增外汇占款的压制将持续存在。

在国内调控方面，虽然 2320 亿元的正回购到期将令本周公开市场转为小幅净投放，但考虑到存款准备金补缴对流动性的回收，流动性供给依旧承压，而且参考中国人民银行货币政策委员会 2014 年第一季度例会可知，稳中偏紧的货币基调并未改变。

综上所述，在央行保持对流动性供给控制的同时，管理层维稳措施的推进和实体经济季节性回暖的内在动力，有望推动流动性需求逐步抬升，因此市场利率波动中枢将缓步走高，而且潜在的事件性冲击使得市场利率的脉冲式上扬较为多发。

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