

今日关注

- 证监会主席肖钢：推动内地和香港两地基金互认

财经要闻

- 肖钢称新股发行并没有叫停 市场分析最快5月重启
- 沪港股市互通属绝密消息 周小川肖钢密会梁振英
- 消息称马骏提议3年内放开利率管制 推进金融改革
- 3月CPI今日公布或涨2.5% 专家称还谈不上通胀

东吴动态

- 可转债投资机会多

理财花絮

- 识别互联网理财“宝类产品”收益率里的小陷阱

热点聚焦

- 周小川：择机扩大存款利率范围 存款可自主定价

机构观点

- 平安证券观点：关注金改突进下资本市场交易创新的利好

旗下基金净值表

2014-4-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3065	1.9265	1.26%
东吴轮动	0.5174	0.5974	1.23%
东吴新经济	0.8730	0.8730	0.58%
东吴新创业	1.0150	1.0750	0.99%
东吴新产业	1.3200	1.3200	1.38%
东吴阿尔法	1.0010	1.0010	--
东吴嘉禾	0.7784	2.4984	0.92%
东吴策略	1.0831	1.1531	0.51%
东吴内需	1.1940	1.1940	0.00%
东吴保本	0.9950	0.9950	0.00%
东吴100	0.8030	0.8030	0.63%
东吴中证新兴	0.8100	0.8100	0.75%
东吴优信A	1.0197	1.0317	-0.01%
东吴优信C	1.0006	1.0126	-0.02%
东吴增利A	1.0260	1.0660	0.10%
东吴增利C	1.0160	1.0560	0.10%
鼎利进取	0.9450	0.9450	0.00%
鼎利优先	1.0190	1.0400	0.00%
东吴鼎利(母)	0.9780	0.9910	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	5.6825	5.70%
东吴货币B	5.7498	5.96%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2134.30	1.38%
深证成指	7563.20	0.69%
沪深300	2273.76	1.57%

今日关注

证监会主席肖钢：推动内地和香港两地基金互认

中国证监会主席肖钢10日在参加博鳌论坛期间表示,将推动内地和香港两地基金互认,进一步扩大QFII投资额度特别是单个机构投资额度及投资机构范围。此外,他在接受媒体采访时表示,IPO注册制改革草案年底出台。

肖钢表示,内地市场和香港市场基金互认是两个市场双向开放的重要内容。基金互认有多方面的好处:首先是便利两地居民投资,香港成熟的基金经过香港证监会的批准到内地来销售,以及内地的基金到香港去销售,可以为居民投资理财提供便利。其次,内地和香港开展基金互认是促进内地的基金业转型升级的一个好机会。目前内地的基金产品不少,但总体而言在为客户提供更好的服务和比较好的回报方面与香港市场仍有差距。引进香港的基金到内地来销售,可以促进竞争,提高内地基金业对客户的服务水平。再次,基金互认后,将来内地的基金销往海外要通过香港,全球的基金产品将来到内地销售也要通过香港,这样香港就成为一个基金产品的进出口平台。最后,基金互认有利于内地和香港在行业方面共同增强竞争能力,特别是在基金监管标准方面能够有更多的话语权,在制度方面有更为深度的合作。

肖钢表示,沪港通对QFII有一定的政策替代效应,但两项机制不同。QFII是机构投资;沪港通是两个交易所的合作,有标的股票,投资者可以直接选投资标的。QFII投资者不能直接选标的,是通过产品吸收资金再投资。从使用货币来讲,沪港通使用人民币,QFII是使用美元为主,这两类产品可以互相补充。肖钢指出,下一步还要进一步扩大QFII的投资额度,特别是单个机构的投资额度,要适当放宽QFII的机构范围。在相当长时间,可以发展沪港通,同时可以保留QFII的机制,二者之间不矛盾。目前QFII和RQFII合计持股市值约占A股流通总市值的1.6%,这一比例仍然偏低,未来通过沪港互通还能进一步提高这一比例。

肖钢表示,将继续支持符合条件的内地证券公司、资产管理公司和期货公司到香港设立分支机构,并且通过香港进一步向其他市场发展。肖钢称,将进一步简化审核流程,提高审核效率。通过修改法律法规,将境内企业境外上市由行政许可审批制度过渡到备案制度,为境内企业特别是中小民营企业赴港上市提供便利。此外,他在接受媒体采访时表示,新股发行并没有停,只是因为企业集中发年报而自然停止,等到上市公司年报陆续出来,新股发行就会按照程序进行。他还表示,沪市没有打算取消涨跌停的限制,未来将朝着法治化和市场化的方向来出台A股相关措施。此外,国务院常务会议已经讨论过“国九条”,但还需要进一步修改才能出来,文件仍需履行审批程序。(中国证券报)

财经要闻**肖钢称新股发行并没有叫停 市场分析最快 5 月重启**

昨天，证监会主席肖钢在参加博鳌论坛间隙表示，新股发行制度并没有停，只是因为企业集中发年报而自然停止。市场分析认为，照此分析，新股最快 5 月重启。今年年初新一轮 IPO 重启，48 家新股上市后，证监会再次暂停包括在审企业补充年报材料在内的 IPO 材料申报，第二轮 IPO 重启时间尚未可知。对于目前市场上关于新股发行暂停的猜测，肖钢在参加博鳌论坛间隙表示，新股发行制度并没有停，只是因为企业集中发年报而自然停止。等到上市公司年报陆续出来，新股发行就会按照程序走了。（京华时报）

沪港股市互通属绝密消息 周小川肖钢密会梁振英

4 月 10 日上午，国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛发表主旨演讲，表示将积极创造条件，建立上海与香港股票市场交易互联互通机制，进一步促进中国内地与香港资本市场双向开放和健康发展。此言一出，顿时引发股市暴动，A 股股价低于 H 股的股票如海螺水泥、鞍钢股份、宁沪高速等直奔涨停。李小加在港交所发布的公告中表示，上海与香港股票市场交易互联互通机制将为内地资本市场的进一步开放作好准备，并有助推动人民币国际化。相信这个计划能为香港资本市场缔造新的机遇，为香港市场的进一步发展带来新动力。李克强在今天的演讲中还表示，希望在与国际市场更深度的融合中，不断提升对外开放的层次和水平。据了解，周小川和肖钢今晚还将出席香港特别行政区行政长官梁振英主持的闭门晚餐会，讨论内容将涉及监管合作和联合执法等方面。（和讯网）

消息称马骏提议 3 年内放开利率管制 推进金融改革

4 月 10 日博鳌亚洲论坛 2014 年年会今日上午举行开幕式，国务院总理李克强发表主旨演讲。李克强指出，中方愿与域内外相关方抓紧磋商亚洲基础设施投资银行筹备事宜，争取早日正式成立。李克强表示，构建融合发展的大格局，形成亚洲命运共同体。实现亚洲共同发展，根本出路在于经济融合。创造亚洲的美好未来，要靠各国的自身发展，更要靠地区的共同进步。当天下午，财政部部长楼继伟在参加海南博鳌论坛时也透露，中国主导建立的一家亚洲基础设施投资银行，第一轮资本金为 500 亿美元，该银行主要目的为投资亚洲地区的基础设施。同时也透露，在亚洲基础设施投资银行的机制下，中国也将推动建立一个投资基础设施的信托基金，该基金将采取 P2P 的方式进行融资，通过这种形式充分接纳社会资本。（和讯网）

3 月 CPI 今日公布或涨 2.5% 专家称还谈不上通胀

4 月 11 日根据国家统计局日程安排，今天将公布 3 月份的居民消费价格指数(CPI)数据。对于 3 月 CPI 涨幅，对数机构预计同比涨幅会明显回升，可能达到 2.5%。专家分析，3 月份主要食品价格以下降为主，但是翘尾因素等使得 CPI 回升；预计一季度 CPI 涨幅为 2.3%，温和可控，还谈不上通胀，但二季度涨幅会有所扩大。食品价格下降，翘尾因素致 CPI 涨幅或升至 2.5%3 月底以来，市场机构纷纷给出 3 月宏观数据的预测。十余家机构的预测数据均显示，3 月份 CPI 涨幅会比 2 月份的 2.0%明显走升。（中新网）

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。

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

识别互联网理财“宝类产品”收益率里的小陷阱

对于理财产品来说，收益当然是十分重要的指标，但过度关注某些短期业绩指标，也容易掉进某些小“陷阱”里。

近来，各类采用互联网手段对接货币基金产品而生的互联网金融理财产品风行一时，一年多的时间里已经组成一股庞大的“宝宝军团”，成为普通投资者理财的第一选择。除了风险较低、申赎较为便利等特点之外，“宝类产品”动辄过 6% 的收益水平也是吸引投资者的重要因素。

不过某些细心的投资者却会发现，“宝类产品”的 7 日年化收益率往往波动较大，几天时间收益率就可能相差几个百分点，对于年化收益仅 5-6% 的产品而言，如此波动可称得上剧烈。

要理解这样的波动，就必须理解 7 日年化收益指标本身。目前的货币基金基本采取每日分配收益，将每天的投资收益结转成份额体现在投资者资产中。而所谓 7 日年化收益率，是将货币基金最近 7 日的平均收益水平，进行年化以后得出的数据。换句话说，它是一个将短期数据“长期化”后的指标。

这个指标的便利性在于，可以给投资者一个直观的产品收益概念，但如果投资者仅根据这个指标来挑选产品，则容易一叶障目。原因则是，7 日年化收益要真正成为一年投资者可以获得的收益，是基于一年中

每天都能获得差不多的收益。而问题在于，在货币基金的运作中，某些短期高收益并不能长期持续。

例如，由于阶段性市场资金成本上升，货币基金有可能在某个时间段投资某些较高收益的投资标的，当这些高收益投资标的到期结算时，当日的收益就会显得特别高。而根据 7 日年化收益率的计算规则，此后 7 天内，该产品的 7 日年化收益率数据都不会太差。但这样一个短期事件显然无法长期维持，因而 7 天之后，收益率指标就会回落。这其中，如果有投资者根据“拔高”后的数据投资，便会发现买入后的实际收益与想象中有较大落差。

其实对于货币基金而言，太过短期的收益指标参考意义有限，相比而言，业绩的稳定性和持续性则显得尤其重要。拿目前市场热门的互联网宝类产品来说，在笔者看来，看 7 日年化收益率不如看一个月万份收益均值，后者观测时间更长，更能反映产品管理人的长期管理水平。

而对于投资者而言，看清收益率指标背后的小陷阱还有另一个隐含意义，投资货币基金是个长期过程，不能用太过短期的眼光看待。一个产品就算 7 日年化收益高达 10%，分摊至每一天其实也微乎其微，如果仅仅是昙花一现，远不如花些时间挑一个收益更稳的“宝类产品”。

热点聚焦

周小川：择机扩大存款利率范围 存款可自主定价

央行行长周小川昨日在出席博鳌亚洲论坛“香港国际金融中心之地位与未来发展”分论坛及晚餐会时说，沪港通有利于推动人民币的跨境使用，并提到最近人民币汇率浮动区间从 1%扩大到 2%，“下一步还会朝着这个方向发展。”

目前，人民币跨境使用量已有了很大提升。周小川认为，这项工作还是在起步阶段，未来还有一段相当长的发展过程。“我们反复强调，在货币的选择方面要充分尊重市场参与者的选择。当然，从政府和监管者的角度，我们要强调做好自己的“家庭作业”，把自己的活做好，但是最后的选择还是靠市场参与者。我们要从政策、实力、信心等各方面为市场参与者创造良好的条件。”周小川说。

香港人民币离岸市场发展迅速，周小川说，这其中商机很多，当然同时也有很多挑战。

周小川认为，离岸人民币市场的发展有力地巩固和提升了香港国际金融中心的地位。“下一步要继续做好境内企业和金融机构赴香港发行人民币债券的有关工作，支持境外机构到内地发行熊猫债，允许境内机构投资者用人民币进行境外投资，这项业务与人民币的 RQFII 业务也配合，有利于拓展人民币境外的流通渠道，有利于壮大境外的资金池，支持境外人民币产品创新，同时希望香港进一步发展人才聚集等方面的优势，开展更多人民币金融产品的业务，满足市场更多样化的要求。”

周小川还细数了金融改革的构想：一是金融扩大对外开放。扩大对外开放在金融准入方面，也要考虑

将来要实行准入前国民待遇和负面清单，要逐步放宽外资持股比例和金融限制，实现金融服务业的对外开放。

二是人民币汇率进一步改革。最近人民币汇率浮动区间从 1%扩大到 2%，周小川说，下一步还会朝着这个方向发展。

三是人民币利率市场化的改革。周小川说，这要根据条件逐步推进，择机扩大人民币存款利率的范围，尽量提供存款定价的自主权。

四是进一步提高跨境投资等方面的外汇方面的便利性。“这些改革肯定和人民币业务相互配合、相互推动，互相促进。”周小川说。（上海证券报）

机构观点

平安证券观点：关注金改突进下资本市场交易创新的利好

- 1、交易制度改革，短期关注折价蓝筹；
- 2、股市重估存在不确定性，市场偏好会受影响；
- 3、沪港直通车对于市场的意义，我们觉得更需要关注其背后的金融改革背景。近期从优先股、推进企业并购重组到沪港直通车，以及后期可能诸如 T+0 或者是个股期权等方面的创新，这些活跃资本市场的制度性利好是关注点；
- 4、当前来看短期市场政策行情或延续。配置上：短期折价股套利机会可能很快结束，趋势上券商更优；维持二季度策略的均衡化方向——低估值的金融蓝筹与部分中下游周期；大众消费品龙头；成长留守至网络信息安全、国防军工和生态环保等优质领域。

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