

今日关注

- 证监会紧急电话投行补报材料 IPO 初审会最快下周二重启

财经要闻

- 今年养老保险亏空或超千亿 现行补贴模式难持续
- 稳增长一揽子措施已上报高层 出口退税政策酝酿加码
- 中国版住房银行呼之欲出 国开行方案或获认
- 沪港通利好能源类蓝筹有限 价差将被抹平

东吴动态

- 国企改革点燃行情 东吴中证可转债指数分级基金发行

理财花絮

- 混合基金熊市有优势 5 年业绩高指基 1 倍

热点聚焦

- 一季度数据今公布 多机构预测 GDP 低于 7.5%

机构观点

- 平安证券观点：京津冀一体化，生态环境建设不可或缺

旗下基金净值表

2014-4-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2955	1.9155	-0.28%
东吴轮动	0.5122	0.5922	-0.95%
东吴新经济	0.8540	0.8540	-1.95%
东吴新创业	1.0020	1.0620	-0.59%
东吴新产业	1.2920	1.2920	-1.45%
东吴阿尔法	1.0020	1.0020	--
东吴嘉禾	0.7709	2.4909	-0.85%
东吴策略	1.0882	1.1582	0.35%
东吴内需	1.1890	1.1890	-0.42%
东吴保本	0.9980	0.9980	0.10%
东吴 100	0.7930	0.7930	-1.37%
东吴中证新兴	0.8040	0.8040	-0.86%
东吴优信A	1.0217	1.0337	0.06%
东吴优信C	1.0025	1.0145	0.05%
东吴增利 A	1.0320	1.0720	0.39%
东吴增利 C	1.0220	1.0620	0.39%
鼎利进取	0.9470	0.9470	0.00%
鼎利优先	1.0200	1.0410	0.00%
东吴鼎利(母)	0.9800	0.9930	0.00%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-4-11 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.2292	5.05%
东吴货币B	0.2909	5.30%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2101.60	-1.40%
深证成指	7449.71	-1.76%
沪深 300	2229.46	-1.73%

今日关注

证监会紧急电话投行补报材料 IPO 初审会最快下周二重启

证监会上周表态称，新股发行体制改革的配套规则尚未发布完，这让市场人士紧绷的神经得以舒缓，以为 IPO 的步伐依然缓慢。但是昨天下午，多家券商投行部接到证监会电话通知，要求在两天内完成更新、补报 IPO 材料。

目前仅可以确定的是，根据《发行监管部首次公开发行股票审核工作流程》，发行监管部收到相关材料后会安排预先披露，之后将按受理顺序安排初审会。最快，初审会将于下周二召开。根据程序，发审会要在初审会之后。

3月28日，证监会以监管问答的形式表示，首发企业可以根据自身意愿，在沪深市场之间自主选择上市地，不与企业公开发行股数多少挂钩。

“目前上海主板和深圳中小板适用的法规和发行条件完全一样，但此前两所之间约定按企业发行股数多少划分上市地。”证监会发言人张晓军也曾明确表示，证监会认为这种做法不尽合理，需要进行调整。

至于符合创业板上市条件的企业能否选择到上海主板上市，一位接近证监会的人士表示，由于上市规则不同，企业需要达到主板上市要求后，重新递交材料。“企业自己可能会考虑申报成本以及排队的时间，估计创业板企业不太会更改上市地。”该人士称。同时，IPO 审核将按照沪深交易所均衡的原则开展，由于新申报企业较多，在较长时间内难以轮到，业内将此理解为是对新申报企业的“劝退”。

也就是说，在本周五将发布的《首次公开发行股票申报企业基本信息情况表》中，沪深交易所的排队企业可能将发生较大变化，沪深的 IPO “版图”将揭晓。但是同时，也不太可能出现新申报企业的名字。

这些环节包括材料受理和分发，见面会，问核，反馈会、落实反馈意见，预先披露，初审会，发审会、落实发审委意见，封卷，会后事项审核，核准发行。

根据证监会昨日的电话要求，本周末完成预披露之后的企业，按照程序首发审核将进入初审会环节。

“具备条件的项目由综合处通知保荐机构报送发审会材料与预先披露的招股说明书。发行监管部收到相关材料后安排预先披露，并按受理顺序安排初审会。”证监会规定，初审会一般安排在星期二和星期四。得出的初审报告在履行内部程序后，将转给发审会审核。“发审会何时召开无法判断。”一位投行人士表示，但是初审会如果重启，最快将在下周二。

事实上，发审会的召开恐怕没有业内期待的那么快。此前证监会内部人士曾向《第一财经日报》记者透露，在“小国九条”落实措施出台之前，发审会不会召开。该内部人士所称的“小国九条”，是指去年底发布的《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》。

本报上周从证监会获悉，目前证监会正在抓紧制定关于落实首次公开发行股票、再融资和重大资产重组对即期回报的摊薄及填补措施有关事项的规定。截至目前，上述规定并未出台。（第一财经日报）

财 经 要 闻**今年养老保险亏空或超千亿 现行补贴模式难持续**

财政部 15 日公布了 2014 年全国社会保险基金预算情况，按险种分别编制显示。若今年预算执行情况基本符合预算，则在剔除财政补贴因素后，2014 年城镇职工基本养老保险今年或将陷入收不抵支的境地，当期“亏空”1563 亿元。预算显示，2014 年企业职工基本养老保险基金收支结余 2371 亿元，年末滚存结余 28251 亿元。但在剔除巨额财政补贴和少量利息收入的因素后，情况却并不乐观。2014 年养老保险基金收入 21489 亿元，比上年增长 8.1%，其中：保险费收入 17554 亿元，财政补贴收入 3038 亿元；支出 19117 亿元。剔除财政补贴后，当期保险费收入与支出相减，“亏空”1563 亿元。（经济参考报）

稳增长一揽子措施已上报高层 出口退税政策酝酿加码

相关部门制定的稳增长一揽子措施已上报高层。在已上报的措施中，除加快金融改革、稳定进出口、加快项目审批等一系列措施外，还把推广出口退税政策作为一大着力点。此次出口退税政策酝酿加码主要针对国内调结构、转方式企业，包括跨境电子商务、市场采购贸易等。新一轮稳增长与以往不同，此轮稳增长措施不但做到了未雨绸缪，而且真正实现了长期投资与短期投资相结合，更强调加快推进计划内已有的促进经济转型和经济均衡的投资项目。此轮稳增长措施中或涉及出口退税政策推广问题。（中国证券报）

中国版住房银行呼之欲出 国开行方案或获认

近日获悉，中国版“住房银行”——国家住房保障银行，将于今年成立，最早可能 6 月就会有初步方案公布。据了解，此前国家开发银行、住建部均有意牵头成立中国版“住房银行”，而双方也已经分别向高层提交了几个版本的方案。4 月 2 日，国务院常务会议确定，由国家开发银行成立专门机构，实行单独核算，采取市场化方式发行住宅金融专项债券，向邮储等金融机构和其他投资者筹资，鼓励商业银行、社保基金、保险机构等积极参与，重点用于支持棚改及城市基础设施等相关工程建设。此次发行住宅金融专项债券或为中国版“住房银行”的一次前期“试水”。可判断，由国开行牵头成立中国版“住房银行”的方案获得高层认可的可能性较大。（中国证券报）

沪港通利好能源类蓝筹有限 价差将被抹平

由于目前我国资本市场运行机制尚不完善，海外投资者难以从交易中获得丰厚利润；大陆投资者想要“驰骋”港股市场更是难比登天。分析认为，由于目前我国资本市场运行机制尚不完善，海外投资者难以从交易中获得丰厚利润；大陆投资者想要“驰骋”港股市场更是难比登天。证监会 4 月 10 日发布公告称，为促进内地与香港资本市场共同发展，中国证监会、香港证监会决定原则批准沪港股票市场交易互联互通机制试点，并且将在未来 6 个月内正式推出。对于上述试点获批，某网站调查显示，网民认为沪港股市联通正式获批对 A 股影响为利好的高达 67.21%，认为没有影响的有 14.75%，其余 18.03%认为对 A 股是利空。（新华网）

东吴动态

国企改革点燃行情 东吴中证可转债指数分级基金发行

两会以来，国企改革风起云涌，相关可转债投资热情也被迅速点燃。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。据悉，东吴基金 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。

理财花絮

混合基金熊市有优势 5 年业绩高指基 1 倍

混合基金的长期业绩如何，需要权威数据来证实。天相投顾统计显示，2009 年年初以来，混合基金的规模加权平均净值增长 52.15%，和股票基金同期 53.1% 的平均业绩基本不相上下，比指数基金同期 27.45% 的业绩高出近 1 倍。

据悉，混合基金 2009 年以来的平均业绩主要是受到保守混合和特殊策略基金的业绩拖累，保守混合的平均业绩只有 40.84%，偏股混合基金的业绩其实比股票基金的平均水平还好，达到了 54.95%，灵活配置混合基金的平均业绩为 51.86%。

事实上，混合型基金的业绩在过去 5 年时间里两年是明显领先于指数基金和股票型基金，一次是 2010 年的震荡市中，主要代表大盘股的指数基金平均净值下跌了 10.89%，股票基金平均业绩微涨 1.64%，而混合基金平均业绩上涨了 4.58%；另一次是 2011 年熊市中，混合基金当年的平均跌幅是 22.04%，而股票基金和指数基金当年平均下跌了 23.7% 和 23.56%，都比混合基金的业绩低了 1.5 个百分点以上。

当然混合基金也有表现落后的时候，最明显的就是在 2009 年大牛市中，当年指数基金的平均净值大涨 87%，股票基金的平均涨幅也有 72.16%，混合基金由于股票仓位的限制，受益股市大涨的幅度明显不如指数基金和混合基金，2009 年的平均上涨幅度只有 64.87%。另一次落后是发生在 2012 年的大盘蓝筹股最后一个月大幅上涨，指数基金从中受益幅度最大，2012 年指数基金平均净值上涨 7.64%，股票基金和混合基金的涨幅分别只有 5.8% 和 4.4%。2013 年股票基金和混合基金表现较好，分别平均上涨 15.58% 和 12.32%，而指数基金由于大盘蓝筹股表现减弱基金净值平均下跌了 4.49%。

从混合基金业绩对比来看，2009 年业绩最好的混合基金是偏股混合，平均上涨 69.31%，2010 年表现最好的混合基金是灵活配置混合基金，净值上涨 4.69%，2011 年熊市中表现最好的是保守混合，平均净值下跌幅度在 19.73%，2012 年和 2013 年表现最好的混合基金都是偏股混合基金，平均净值分别上涨了 4.99% 和 12.83%。

热点聚焦

一季度数据今公布 多机构预测 GDP 低于 7.5%

4月16日消息：今日国家统计局将召开新闻发布会，公布2014年一季度GDP等宏观经济数据。人民网财经记者综合多家机构预测发现，2014年一季度GDP增速将有所放缓，约为7.3%左右。2013年，全年国内生产总值568845亿元，比上年增长7.7%。分季度看，一季度同比增长7.7%，二季度增长7.5%，三季度增长7.8%，四季度增长7.7%。分产业看，第一产业增加值56957亿元，增长4.0%；第二产业增加值249684亿元，增长7.8%；第三产业增加值262204亿元，增长8.3%。（人民网）

机构观点

平安证券观点：京津冀一体化，生态环境建设不可或缺

雾霾污染有较强的移动性，要取得治理效果，必须进行区域联防联控。京津冀一体化过程中尚有诸多问题需要理顺，但环保一体化已经率先迈出脚步。除了大气污染已经启动防治协作机制，预计京津冀未来还将带动水资源保护、水环境治理、清洁能源使用等领域的合作机制走向完善。京津冀一体化的提出，意味着单纯的产能转移已经不能满足发展需求，必须加强区域协作，真正意义上实现区域产业结构升级，才可能实现污染治理，实现区域环境质量的改善。环保一体化是京津冀一体化的初衷，区域性的污染治理工作对相关部门提出了更高要求，同时也为相关产业带来了机遇。持续调整使环保板块估值价明显下降，考虑到公司基本面情况良好，行业面临的问题正在市场的作用下逐渐改善，继续建议把握当前配置环保板块的良机。

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