

今日关注

- 华润集团董事长宋林被查 7000万嫁女煤老板卷入

财经要闻

- 一季度卖地收入超万亿 3月财收增速回落至5.2%
- 年内72位公募基金经理离职 上海地区公司占据半数
- 中国央行拟放宽银行间债市准入 境外央行等获准
- 史玉柱微博泄密：500亿中民投获总理签字批准

东吴动态

- 东吴中证可转债指数分级基金价值显现

理财花絮

- 可转债基金是什么 能买吗？可转债基金怎么选？

热点聚焦

- 31省区市3月CPI涨幅出炉 15地超全国水平

机构观点

- 海通证券观点：财收低增反映经济放缓

旗下基金净值表

2014-4-17

| 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 | 1.0150 | 1.0550 | 0.30% |
| 东吴优信C | 0.9450 | 0.9450 | 0.21% |
| 东吴增利A | 1.0190 | 1.0400 | 0.00% |
| 东吴增利C | 0.9780 | 0.9910 | 0.10% |
| 鼎利进取 | 1.0198 | 1.0318 | -0.19% |
| 鼎利优先 | 1.0008 | 1.0128 | -0.19% |
| 东吴鼎利(母) | 1.0250 | 1.0650 | 0.10% |

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 | 6.8975 | 5.65% |
| 东吴货币B | 6.9640 | 5.90% |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|-------|---------|--------|
| 上证综指 | 2098.89 | -0.30% |
| 深证成指 | 7468.46 | -0.23% |
| 沪深300 | 2224.80 | -0.35% |

今日关注

华润集团董事长宋林被查 7000 万嫁女煤老板卷入

从去年开始就被实名举报缠身的华润集团董事长、党委书记宋林，最终没能证实自己的清白。昨天，中央纪委监察部网站发布消息称，宋林涉嫌严重违纪违法，目前正接受组织调查。华润集团随后在其官网发布公告称，公司将全力配合调查工作，并确保各项业务正常开展。

知情人士表示，宋林被查已经是意料之中的事情，另外金业集团资产包收购案的中间人即是山西有名的“7000 万嫁女”煤老板、山西联盛能源有限公司（下称“联盛”）董事局主席邢利斌。了解案情的相关人士还透露，去年相关部门就曾经对华润实施了专项的调查和审计。此事一度想在近期公开。但今年中纪委介入后，掌握了宋林涉嫌严重违纪违法的证据。记者 4 月 15 日公开了一份给中纪委的实名举报函。王文志表示，其于去年 7 月 17 日曾实名举报副部级官员宋林在华润收购山西金业资产过程中存在严重的渎职行为，造成巨额国有资产流失。如今他依然实名举报宋林包养情妇，并涉嫌贪腐。去年 3 月就曾独家报道华润集团旗下华润电力 2010 年以近百亿元高价收购山西金业集团瑕疵资产包事件。华润电力成立于 2001 年 8 月，是华润集团控股的上市公司。

2010 年 2 月，华润电力通过旗下山西华润联盛能源投资有限公司（下称“华润联盛”）同金业集团签订《企业重组合作主协议》，约定华润联盛、中信信托、金业集团以 49%、31%、20% 的比例出资，成立太原华润煤业有限公司（下称“太原华润”）；并以太原华润为重组平台，收购金业集团的资产包。同年 5 月 31 日，太原华润与金业集团签订了资产转让协议，资产权益整体作价 117 亿元被华润电力买下。该资产包由金业集团旗下 10 个实体组成。但金业集团资产包中“最值钱”的原相、中社及红崖头三个煤矿，华润电力在 2010 年收购时，只有原相煤矿有采矿许可证，但已过期，尽管后来该证已申办下来，不过仍因为多种原因一直未能正常生产。对于另外两个煤矿，华润电力直到去年 9 月 3 日才宣布取得了山西省国土资源厅颁发的山西省古交市中社及红崖头煤矿的勘探许可证，而两煤矿采矿权证至今未能获取。2013 年 3 月份，记者曾走访山西省古交市，发现华润电力收购的金业集团资产大多处于“撂荒”状态。除了上述三个煤矿存在问题外，两家焦化厂也一直处于停产、半停产状态。去年 7 月 17 日，王文志在其微博实名举报宋林等华润高管在收购山西金业资产的百亿并购案中涉嫌利益输送，致使数十亿元国有资产流失。此事一出，搅动了整个市场。在去年 6 月 9 日，已有人以个人名义实名举报宋林，称其在并购案中故意放水，致使百亿国资流失，宋林等相关参与并购的高管有收受巨额不正当利益之嫌。在华润电力对金业集团的收购案中，作为控股太原华润 49% 股权的华润联盛，在收购中担当的角色自然不容忽视。究其背后的参与者，山西另一煤炭大佬邢利斌的身影随即出现。华润联盛由华润电力与联盛于 2009 年 6 月 11 日共同出资成立，其中华润电力占比 66%。这就是华润电力进军山西煤炭市场的大致结构，华润电力总投资规模在 200 亿左右。如果按所投资金占股权比例结构计算的话，华润在山西的煤炭市场付出的代价更大。”上述知情人士表示。（第一财经日报）

财经要闻

一季度卖地收入超万亿 3月财收增速回落至5.2%

一路高速增长的财政收入逐步进入回调状态。财政部昨日公布的数据显示，3月全国财政收入1.01万亿元，同比增长5.2%。昨天发布的数据同时显示，一季度全国财政收入3.50万亿元，同比增长9.3%，增幅逐月回落，但仍高于GDP增速1.9个百分点。财政部称，财政收入增速放缓的主要原因是工业生产、消费、投资、企业利润等与财政收入增长密切相关的指标增幅均有不同程度的回落，增值税、营业税、企业所得税等主体税种增幅相应放缓，其次是工业生产者出厂价格（PPI）降幅扩大，影响以现价计算的财政收入增长。并直言受经济下行压力较大以及去年下半年收入基数逐步提高等因素影响，后几个月全国财政收入增长可能继续呈放缓态势。（第一财经日报）

年内72位公募基金经理离职 上海地区公司占据半数

今年以来，已经有260多只公募基金发布了基金经理变更公告。好买基金研究中心提供的数据显示，今年以来共计72位基金经理离任，而上海地区基金公司占了变动数量的一半。离职队伍中，不乏业内翘楚。如农银汇理投资总监曹剑飞、信诚基金副总经理兼投资总监黄小坚等。何以离开？今年原因或有不同，有资深基金经理加盟次新基金公司以求封官加爵，亦有基金经理被投研体制的改革所吸引。富国基金（博客，微博）、农银汇理、信达澳银三家基金公司分别有四位基金经理离职，成为今年基金经理离职数量最多的基金公司。（和讯网）

中国央行拟放宽银行间债市准入 境外央行等获准

中国央行拟放宽全球央行、主权基金等境外机构银行间债市准入条件，并将加强债市交易监测，拟设立杠杆率等指标。陆建新在微博上发布新闻称，央行近日召开了由银行高管参加的闭门会议，确定将放宽全球央行、主权基金、国际金融机构等非法人机构进入银行间债市的准入条件；对于关联交易具体进行定义和报送规则，设立杠杆率等指标以加强对交易的监测。央行还在会议上明确了各类涉嫌债市违规的处罚方式。（华尔街见闻）

史玉柱微博泄密：500亿中民投获总理签字批准

史玉柱发微博称：“总理签字批准成立的一个国字头民营公司，今天创立大会。推辞失败，我还是被选为副董事长。好在我是非执行董事，不参与公司运营。我公司投资10亿，仅占股2%，是个小股东。正副董事长五人中，只有我像个痞子，真不协调。”史玉柱10亿只占2%的股份，意味着这家新成立的公司注册资本达到500亿元。这家新成立的公司或许正是此前传言的中国民营企业投资公司，即“中民投”。此前的消息称，中民投将是一家主要投资于金融企业的平台机构，注册地可能在上海。史玉柱还在微博中公布了这家新公司高层的照片。照片中5人除了史玉柱之外，还有董文标、卢志强、孙荫环和赵品璋。他们均为国内民营企业的大腕，史玉柱是巨人网络董事长，董文标是民生银行董事长，卢志强是中国泛海控股集团董事长，孙荫环是亿达集团董事局主席，赵品璋则是民生银行副行长。（第一财经日报）

东吴动态

东吴中证可转债指数分级基金价值显现

据 Wind 数据统计，截至 4 月 8 日，二季度以来中证可转债指数已累计上涨 1.90%。以目前正在发行的东吴中证可转债指数分级基金为例，该产品基础份额、稳健份额和进取份额各有侧重，且相得益彰，值得投资者重点关注。

东吴中证可转债指数分级基金将采用被动跟踪指数投资策略，其中投资于中证可转债指数成分券及其备选成分券比例不低于基金非现金资产的 80%。

理财花絮

可转债基金是什么 能买吗？可转债基金怎么选？

四月份以来，可转债走出了一波小阳春行情，上证转债指数涨了 2% 以上，对于债券指数来说，已经不错了，随之可转债的关注度开始提高，而其衍生产品——可转债基金也重回人们的视野，小研究了一下，给大家写个科普文：

一、什么是可转债、可转债基金？

从字面上理解，可转债就是可以转换的债券，说到底还是一种债券，可以转换成什么的债券呢？是转换成该公司股票的该公司债券，在普通债券的基础上，附加了一种可以转换成股票的权利，可以换也可以不换，这是投资者的权利。在牛市中可转债可以转换成股票，待股价上涨后卖出获利，熊市中持有可转债，到期会还本付息。

我们普通投资者购买可转债的渠道只有交易所上市的那些，也就是在股票市场上，用股票交易软件，跟买股票一样输入代码和数量就可以买，叫“xx 可转、xx 转债”之类的都是可转债。还有债券一级市场也就是发行市场可以交易，但个人没法参与（可转债基金就能参与），所以还有必要再说下可转债基金。

可转债基金就是投资于可转债的基金呗~既有债券型基金，也有混合型基金，股票型基金虽然也可以投，但受制于 80% 资产必须投资于股票的限制，它们投资可转债的实际比例很小，可以不考虑。混合型基金由于还可以投资股票市场，风险肯定会比债券型基金高一些，但是预期收益也可能高。

二、投资可转债如何获利？

一种方法是老老实实的持有可转债，获得约定的票面利率，这个利率水平通常比较低，然后转换成股票，卖出获利；另一种是像买卖股票一样，通过折溢价赚取价差收益，其价格波动与蓝筹股的表现基本一致，为什么呢？简单的说原理是这样的：首先可以发转债的都是大型公司，央企国企之类的，然后大盘股如果企稳了，大家对于债券转换成股票后的高溢价会非常有信心，就会争相购买可转债，根据供求关系，可转债价格必然升高。

反之，是一样的道理，如果大家对转换成股票没有信心，觉得股票价格会一路下跌，就会争相卖出手中的可转债，价格就会下跌。还有很多其他宏观和微观的因素也影响了债券价格波动，我就不细说啦，比较复杂。

三、可转债基金能不能买？

不论用那种方法操作，可转债都是有获利空间的，且最近表现不错。而可转债基金有专业投资团队来管理，也是可以买的。其实对于个人投资者来说，主要的问题是如何选券，要分析公司基本面如财务状况、盈利能力等，还要分析价格走势，债券的信用风险、剩余期限等，需要花费时间和精力，如果想省事一点，就选一只可转债基金吧~

四、可转债基金怎么选？

1. 对于开放式的基金来说，债券型和混合型的挑选方法与普通基金没什么两样。比如尽量不要买新基金，要考察以往业绩是否稳定且优秀，基金经理的投资管理能力是否稳定，之前有无管理同类型基金的经验，任职期间的回报如何，基金公司口碑是否良好，能不能很好的控制风险，等等。

2. 如果投资可转债指数基金，可获得与转债指数走势大体一致的收益，判断基金跟踪标的指数的能力如何，误差是否很小。还有一些可转债指数的分级基金，把一只基金分成了 A、B、C 两种或者三种不同的份额，A 类通常是固定收益的，风险收益较小，一般来讲本金损失的概率很低，B 类 C 类通常是有杠杆的，会放大几倍的风险收益，很多这样的分级基金份额都上市挂牌交易了，也就是说可以在股票账户里买，请注意此类基金投资的风险和收益都明显高于普通可转债基金，可能面临本金损失的风险。

五、目前市面上有哪些可转债基金？业绩如何？

公开数据显示，目前市场上已有 27 只可转债基金(A、B 份额分开算)。我查了查几只可转债基金最新的数据：东吴可转债指数分级基金（165809）在今年 4 月 8 日刚刚成立，还没有业绩数据。

六、总结

可转债基金的关注度不太高，最近几年才多起来，它的风险水平高于纯债型基金，低于股票型基金。我个人认为，可转债基金适合于稳健投资者，未来若是蓝筹行情来临，转债基金必然也会迎来春天。

热点聚焦

31 省区市 3 月 CPI 涨幅出炉 15 地超全国水平

国家统计局近日公布了全国 31 个省(区、市)的 3 月份居民消费价格指数(CPI)。数据显示，15 个省区市 CPI 同比涨幅超过全国水平。其中，西藏涨幅最高，为 3.6%；黑龙江涨幅最低，仅为 1.5%。

国家统计局本月 11 日公布的数据显示，2014 年 3 月份全国 CPI 同比上涨 2.4%，涨幅较 2 月份回升 0.4

个百分点。

中新网记者梳理发现，与全国 2.4% 的涨幅相比，西藏、广东、海南、天津、浙江、江西、广西、福建、甘肃、新疆、宁夏、山西、上海、湖南、贵州这 15 个省区市的 3 月份 CPI 涨幅超过了全国水平。

在 31 个省区市中，西藏 3 月份 CPI 同比涨幅最高，为 3.6%，广东和海南涨幅同为 3.0%，这三地是仅有的涨幅处于“3”时代的地区；黑龙江涨幅最低，仅为 1.5%。

值得注意的是，3 月份涨幅处“1”时代的地区比 2 月份减少了一半多。3 月份，河南、重庆、辽宁、黑龙江这 4 地涨幅处于“1”时代，而 2 月份涨幅处于“1”时代的地区有 11 个。

经济学家、北京大学经济学院教授曹和平此前在接受中新网记者采访时表示，当前的通胀压力不大，未来物价仍然处于可控范围之内，而且有非常大的回旋余地。（中新网）

机构观点

海通证券观点：财收低增反映经济放缓

第一、3 月财政收入增 5.2%，创 12 年 8 月以来新低。3 月全国财政收入 1.01 万亿，同比增 5.2%，中央同比下降 1.4%，扣除基数原因后，中央财政收入增 5%，地方财政收入增 9.5%。财政收入增速大降虽有出口退税、个税上缴错月等因素影响，也反映经济放缓真实情况或超预期。其中税收收入增长 2.49%，税收收入中个人所得税同比下降 18.8%，主要是受春节放假因素影响，部分个人所得税错月缴库。

第二、地方政府性基金收入增 37% 来自土地成交，但增速已连续两季度回落，未来受地产销量负增影响或快速回落。1-3 月累计，全国政府性基金收入 13063 亿元，同比增长 34.9%。其中，中央政府性基金同比增长 8.6%，地方政府性基金收入同比增长 37.3%，主要是受土地成交额增加拉动，但增速已连续两季度回落，未来受地产销量负增影响或快速回落。

第三，3 月财政支出增 22.3%，主要是医疗、教育、社保增长较快，也表明稳增长刺激渐大。

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