今 日 关 注

- 证监会时隔一年半重启预披露 IPO 微调中前行

财 经 要 闻

- 李克强：适时在沿海地区启动新核电项目
- 货币基金忙创新 拟细分机构与个人
- IPO 开闸：“ 半夜鸡叫 ” 有何不可
- 国开行正编制城镇化融资规划 将设立专项基金

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

- 沪港通影响基金市场 投资人又该如何投资？

热 点 聚 焦

- 揭秘第 3 号老鼠仓：或为华宝兴业牟旭东

机 构 观 点

- 海通证券观点：经济增速虚高，货币悄然放松

旗下基金净值表

2014-4-18

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3055	1.9255	0.47%
东吴轮动	0.5156	0.5956	0.60%
东吴新经济	0.8440	0.8440	-0.35%
东吴新创业	1.0080	1.0680	0.40%
东吴新产业	1.3060	1.3060	1.08%
东吴阿尔法	1.0020	1.0020	--
东吴嘉禾	0.7865	2.5065	1.07%
东吴策略	1.0915	1.1615	0.06%
东吴内需	1.1990	1.1990	1.18%
东吴保本	1.0010	1.0010	0.10%
东吴 100	0.7940	0.7940	0.13%
东吴中证新兴	0.8050	0.8050	0.50%
东吴优信A	1.0288	1.0408	0.28%
东吴优信C	1.0094	1.0214	0.27%
东吴增利 A	1.0360	1.0760	0.10%
东吴增利 C	1.0260	1.0660	0.10%
鼎利进取	0.9480	0.9480	-0.11%
鼎利优先	1.0200	1.0410	0.00%
东吴鼎利 (母)	0.9810	0.9940	0.00%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-4-18 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5337	5.54%
东吴货币B	0.5999	5.79%

主要市场表现

指　数	最　新	涨　跌
上证综指	2097.75	-0.05%
深证成指	7455.74	+0.06%
沪深 300	2224.48	-0.01%

今 日 关 注

证监会时隔一年半重启预披露 IPO 微调中前行

4 月 18 日近午夜时分，证监会官网“ 预先披露 ”栏目在时隔一年半后首度更新，28 家拟 IPO 公司的预披露文件依次亮相。暂且不论新股发行是否临近，这些预披露文件透露了一个明确信号，管理层对 IPO 的政策微调显效。

据统计，在此番发布预披露文件的 28 家公司中，拟选择沪市主板上市的有 16 家，深市主板（中小板）4 家，创业板 8 家。沪市公司占比过半，较今年初 IPO 重启时新股公司多集中于深市主板及创业板的情况变化明显。

通过对比 4 月 11 日证监会公布的拟 IPO 企业名单，选择沪市上市的 16 家公司中有 8 家是近日决定“ 由深转沪 ”的，包括福建龙马环卫装备、安徽九华山旅游、上海联明机械、中电电机等。

这一现象，正是证监会疏导之功。3 月 27 日，证监会曾表态，首发企业可根据自身意愿，在沪深市场间自主选择，不与发行股数多少挂钩。证监会亦将按“ 沪深均衡 ”原则开展 IPO 审核，此前已申报的企业亦可重新确认上市地。

此外，18 日公布的拟 IPO 名单与 11 日的相比，也发生了巨大变化：由沪市 168 家、深市（中小板）276 家、创业板 231 家、总计 675 家，变为沪市 165 家、深市 226 家、创业板 215 家、总计 606 家。除因信息发布规则微调而未计入最新名单的，和最新终止或中止审查的数十家企业外，另有 20 多家企业很可能正处在申请更变挂牌市场的过程中。上证报记者获悉，南京、湖州均有尚未预披露的企业拟转至沪市。而有消息称，监管部门已要求拟 IPO 公司近日上报涉及修改上市目的地的相关材料。

除转换上市目的地外，28 家公司预披露文件中的老股转让比例多在发行总规模的 50%以下，且表示老股转让数量不超过自愿锁定 12 个月及以上的投资者获配股份数量等。这也与证监会此前对 IPO 的“ 微调 ”要求相吻合。

一位拟上市公司保荐人告诉上证报记者：“ 这次调整解决了不允许超募，导致新股太少，不发老股达不到上市条件的问题。同时，老股转让需找到锁定方也保证了广大投资者的利益。”

这次预披露的 28 家公司中并无央企“ 巨无霸 ”出现，其中最知名的当属上海电影股份有限公司。上影股份拟发行 9350 万股，募资约 9.96 亿用于新建及改造影院，以及信息系统及网络平台建设。

28 家预披露公司涉及保荐券商 22 家，其中齐鲁证券保荐 3 家，华西、广发、中信建投和中金各 2 家，剩余 17 家券商均保荐 1 家。18 日披露的中止审查名单显示，40 家中止审查公司中除了 6 家为主动申请中止外，其他 34 家均为发行人主体资格存疑或中介机构执业行为受限导致审核程序无法继续，其中 14 家企业为平安证券保荐，20 家为北京天银会计师事务所审计。（上海证券报）

财 经 要 闻

李克强：适时在沿海地区启动新核电项目

4 月 18 日，李克强主持召开新一届国家能源委员会首次会议，研究讨论了能源发展中的相关战略问题和重大项目。李克强说，能源是现代化的基础和动力。当今世界政治、经济格局深刻调整，能源供求关系深刻变化，能源仍是国际政治、金融、安全博弈的焦点。能源供应和安全事关我国现代化建设全局。要全面落实党中央、国务院各项决策部署，坚持发展第一要务，以科学发展为主题，立足当前、深谋远虑、积极有为，针对我国人均资源水平低、能源结构不合理的基本国情和“ 软肋 ”，推动能源生产和消费方式变革，提高能源绿色、低碳、智能发展水平，实施向雾霾等污染宣战、加强生态环保的节能减排措施，促进改善大气质量，走出一条清洁、高效、安全、可持续的能源发展之路，为经济稳定增长提供支撑。（第一财经日报）

货币基金忙创新 拟细分机构与个人

“ 往常货币基金把机构和个人的钱都混在一个池子里，对不同持有人的要求不能同时满足。不能满足个人的收益率要求，不能满足机构的流动性要求。以后我们想把它们分开，不同客户不同基金。” 深圳某大型基金公司货币基金经理对记者说。根据持有人结构对货币基金进行细分，将成为公募基金行业未来的趋势。由于目前多数货币基金仍然是“ 机构+个人 ” 混合持有，基金经理也只能混合管理。机构客户的大额申购或赎回行为，会直接影响货币基金的收益率，也使其他个人持有者利益受到损害。（中国基金报）

IPO 开闸：“ 半夜鸡叫 ” 有何不可

投资者认为开闸就意味着资本市场“ 失血 ”，可投资者很少考虑到，开闸可以为市场提供更多值得投资的标的物，让人选择性增强，开闸还可为许多企业提供融资，并为未来经济增长埋下伏笔，从而推动股市向高位震荡首次公开募股（IPO）又开闸了。由于公布时间是深夜，引来了坊间对“ 半夜鸡叫 ” 的议论纷纷。有人讲，这种方式伤害了普通投资者的知情权。也有人讲，“ 半夜鸡叫 ” 不利于监管部门的公信力。还有人甚至讲，这表现了监管层对市场发育信心的不足。今年以来，我国经济面临着更加复杂、严峻的形势。投资、出口和消费虽然表现出增长势头，但经济增速略有放缓。资本市场，既是经济发展本身的内容，又是经济发展的晴雨表。一季度，大盘上涨呈明显的式微状态，资本市场提振不足态势明显。（华尔街见闻）

国开行正编制城镇化融资规划 将设立专项基金

融资模式上，推动建立多元可持续的资金保障机制，将设立城镇化发展专项基金，引导社会资金参与城镇化建设；融资方向上，重点支持城际和中心城市轨道交通网络建设、城市群重大基础设施建设等“ 国开行正在系统编制融资规划，做好顶层设计。” 国家开发银行正在编制应对新型城镇化融资的顶层设计，以更好地满足城镇化资金需求。此次融资规划是国开行为配合《国家新型城镇化规划(2014-2020 年)》进行编制的中长期规划，是新型城镇化融资的顶层设计方案。其目的是测算需求、分析供给端融资渠道，并实现二者之间的平衡，更好更有效地满足城镇化相应的资金需求。（经济参考报）

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

沪港通影响基金市场 投资人又该如何投资？

沪港日前发布沪港通联合公告，推动资本市场双向开放，分析人士指出，该政策无论对于港股还是 A 股均将起到相当大的作用。比如 “ 将重塑 A 股市场格局 ”、“ 将利好 A 股蓝筹及港股中国中小盘 ” 等等。而对于基金市场而言，将会有哪些影响，投资人又该如何投资基金？

四类基金受影响。

沪港通将重塑市场格局。由于沪市和香港股票市场在上市公司行业分布、投资者结构、交易制度以及市场估值等方面存在诸多不同，因此沪港通这一中国资本市场对外开放里程碑式的事件，将使得 A 股市场机构投资者比重提升，市场投资风格将趋于多元化，随着后续利率、资本管制、市场准入等全面放开，A 股的估值体系最终将和全球接轨，这会对目前 A 股盛行的题材炒作造成打击。试点初期，沪股通的股票范围是上海证券交易所上证 180 指数、上证 380 指数的成分股，港股通的股票范围是香港联合交易所恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成分股。此外，还有同时在香港联合交易所、上海证券交易所上市的 A＋H 股公司股票。但对于投资者门槛方面，香港证监会要求参与“ 港股通 ”的境内投资者仅限于机构投资者，以及证券账户和资金账户余额合计不低于人民币 50 万元的个人投资者。对于额度方面，沪股通总额度为 3000 亿元人民币，每日额度为 130 亿元人民币；港股通总额度为 2500 亿元人民币，每日额度为 105 亿元人民币。

尽管对个人投资人有门槛限制，但对于手握重金的基金经理而言，将是一大利好。因为 “ 沪港通 ” 将直接利好四类基金：上证 180 和上证 380 指数跟踪基金，以及价值蓝筹型基金，投资于港股的 QDII 产品。由于内陆资金对港股的注入以及 A 股与 H 股之间价差的收缩，很可能对埋仓港股的 QDII 产品形成价格支撑。

沪港通将加速风格转换。投资以上证 180 为标的的基金可以让投资者精准把握这一政策红利。上证 180ETF 以其优惠的费率，透明的管理以及紧密的指数跟踪，成为本轮投资的极佳配置。比如景顺长城上证 180 等权 ETF 在上证 180 指数的基础上，赋予每个指数成分股相同的权重，更优化了行业及个股分布，在降低过于集中的风险同时保持了蓝筹的收益，是上证 180 指数的 “ 智能升级 ”。

沪港通试点预期，直接刺激了金融和资源类的蓝筹板块，资金首先从相对于 H 股大幅折价的标的中寻找机遇，短期将在一定程度上提升蓝筹股的估值。中长期来看，沪港股市互通有助于促进资金流动，令 A 股定价更趋于开放。根据目前的信息，沪港两市的大中型股票、以及 A／H 同步上市的股票，将纳入第一步互通名单。张峰称，这一信息首先利好国内大盘股。A 股大盘股相对于 H 股市场存在一定幅度的折价。对香港中小型股票，尤其是中型股或也将有一定提振作用。目前，香港中小盘股票的估值较 A 股显著便宜。比如作为专注于（香港）中国中小盘概念股的 QDII 产品，富国中国中小盘在 2013 年获得了 39．11%的收益。

中国经济发展模式转型是基金未来投资的基本逻辑，未来香港市场具有较好的结构性机会，广发亚太精选将保持对香港和美国市场的配置，从下往上精选个股。受益“ 沪港通 ”，港股中小成长股存在投资机会。因为“ 沪港通 ”和之前的 QFII、RQFII 有一定的相似性，短期内存在一定的情绪性影响，但是后续持续维持此种表现可能性不大，我们认为市场表现还是以窄幅震荡为主，主要把握结构性机会。具体板块上，则看好大众消费品、医药行业。

热 点 聚 焦

揭秘第 3 号老鼠仓：或为华宝兴业牟旭东

近期，老鼠仓的传闻再次席卷基金行业。此前同行媒体报道称，近期业内沪上某家位于陆家嘴的基金公司被卷入大数据侦查风暴中，该公司专户投资经理因涉嫌老鼠仓而被协助调查，并且涉案金额巨大。目前此案件正在进一步调查当中。记者经过多方调查取证后发现，该公司为华宝兴业。而专户老鼠仓在去年招商基金杨奕首犯后，再次暴露在公众视野，大数据再次立下大功。

此后多家基金公司被卷入该传闻，业内人士一度称，该公司为 H 打头基金公司。而沪上深处陆家嘴的 H 打头基金共有 6 家，华安、汇添富、海富通、华富、华宝兴业和汇丰晋信，其中由于汇丰晋信未有专户资格而首先被排除。“ 传哪家的都有，证监会也不出来表个态。”上述 H 打头的一家基金公司内部人士愤慨地对记者表示。目前各家基金公司纷纷加强自身风控，不少公司开始自查是否会涉及到自身。

而沪上另一家基金公司人士则表示，“ 我听说是海富通和汇添富中的一家，因为老鼠仓肯定是权益类的产品，在这块做得比较大的就只有这两家了。”但是这一观点在两家基金公司方面都得到了否认，海富通对记者声称近期公司并未有主动管理型产品在运作，汇添富也直言不可能。调查再次陷入僵局，记者在多次尝试后终于从一位知情人士口中得到一些消息，确实是 H 打头的基金公司，但并未是盛传的汇添富和海富通，而是华宝兴业。

而上述同行媒体报道中所提及的“ 该涉案投资经理金融行业从业经验丰富，基金从业年限超过 10 年，曾管理过数只公募基金产品，包括债券型基金和混合型基金，该基金经理于去年离开公募岗位转投专户，

目前该人士已经从所在从业机构离职。”也逐一被揭开迷雾。

根据上述线索，记者将华宝兴业的公告一一查阅，终于排查出这个老鼠仓可能是牟旭东。牟旭东曾在南方证券担任行业研究部副经理，历任华宝兴业基金公司高级分析师、研究部副总经理、研究部总经理。曾担任华宝兴业强债 A/B、华宝兴业宝康灵活、华宝兴业多策略基金经理。而其在 2013 年 3 月同时卸任这几只基金经理职务。

同时，华宝兴业内部人士也对记者证实，牟此前确实在专户待过一段时间，但如今现已离职。而华宝兴业方面则对记者表示，公司目前一切正常，并未有此方面信息传出。据悉，该嫌疑人在曾经管理的基金下单前后 7 天内，基金投资的股票与外界某账户所投资的股票高度重合，于是被侦查部门通过大数据筛选发现。而其获取的报酬先被转账至其亲友银行账户中，之后又从其亲友账户转至本人账户，由这个银行账户转账的三角关系，侦查部门确认了涉案的相关各方。值得注意的是，此次侦查方并非上海稽查局，而是实行异地侦查由成都稽查局负责调查，由于本次调查正在进行中，涉案金额尚未最终确认。而上海经侦队方面也对记者坦言，由于成都方面进入，并未得到详细案件资料。据业内人士传言，近期的一轮查处中，某个区域浮现了二十余人进入调查名单，这些人目前尚属于正常上班中。但这一点并未得到相关证据。

老鼠仓这个话题一直以来便是基金行业避之不及的话题，但却时有发生，仅 2013 年便先后发生多起，其中多个之最也先后出现，资金最大、牵扯最多，而专户方面的第一次也是在 2013 年出现。前招商基金副总、专户负责人杨奕因涉嫌“老鼠仓”，可能已被相关方面控制，这也是国内专户涉嫌“老鼠仓”第一例。而引起这个状态最大的原因依旧是基金公司专户领域的不透明，据悉，目前大多数专户一对多产品都尚在封闭期内，基金信息并不会对外公布，即使过了封闭期，也只有一对多的投资者才能按时看到自己所购买产品的净值情况，定期看到自己的资金究竟投向了哪些行业、个股。

“老鼠仓肯定是专户体制的问题，其实专户可以简单理解为公募体制下的私募，但是区别在于专户可以共享资源，一般来说投研团队方面是有沟通的，包括宏观、大方向上，都会有共同的会议乃至一定的一些资料共享，例如结构性行情在哪。公募还有仓位限制，专户就完全没有。”沪上一家大型基金公司副总对记者解释道，其透露，专户一直以来都有很大的优势，“我有的时候都不能过问专户投资经理的想法，以及团队上的事情，对客户的一些情况我也完全不知道。”

不难看到，现在专户唯一的限制只是其规模上的控制，记者了解到，一对一的规模在 3000 万到 5000 万居多，也有 1 个亿以上，但不多，而一对多的产品规模也无法与公募方面相比。

相比起公募方面的老鼠仓，专户方面无疑做的是被抬轿子的一方，上述沪上基金公司人士透露，帮私募接盘或者帮人砸盘，都有可能。

仔细来看，不少专户都会在自家公募低价出手某些个股的时候进行接手，简单的高抛低吸。“一切都是以业绩为准，一般来说都会定一个标准，低于此标准收取管理费，高于标准后的每一分收益都可以提取 20%的提成，而该提成有一部分将分给基金经理。”上述沪上基金公司副总对记者分析。

绝对收益的压力加上高收益后的提成是促成专户老鼠仓的最大推手，证监会也屡次对此有所动作，近

期被揪出的老鼠仓行为均与证监会的大数据有关。北京一大型基金公司机构部人士也对记者坦言，大数据是证监会目前所做的最有效的行为。

据悉，2013 年以来，监管层加大了对老鼠仓和内幕交易的查处力度，利用大数据调查老鼠仓，主要是通过模型在海量的交易数据中，调查违规行为。在大数据监管实行之前，金融行业的老鼠仓事件基本都来源于举报和监管层的现场检查。而近期，随着“ 数字稽查 ”的不断升级，案件线索发现、报送的及时性和精准度也在提高。“ 接下来监管层对专户肯定越来越严了，本来就不阳光化，存在老鼠仓的可能性也比公募大，我估计接下来被抓出来的老鼠仓会越来越多。”上述大型基金公司副总坦言。（理财周报）

机 构 观 点

海通证券观点：经济增速虚高，货币悄然放松

①1 季度 GDP 增速虚高：按照公布的三次产业增速和各自权重，对应 1 季度 GDP 真实增速仅为 7.2%。而且与相同增速的 12 年 2 季度相比，当时三次产业增速分别为 4.6%、7.4%、7.9%，均明显高于今年 1 季度的 3.5%、7.3%和 7.8%，显示今年 1 季度 GDP 增速虚高。而 3 月财政收入增速仅为 5.2%，创 12 年 8 月以来新低。财政收入与工业增速趋势一致，因而也从侧面印证经济正大幅放缓。

②主因地产泡沫正破：1 季度内需低迷应是经济放缓主因，其中消费增速从 13.5%降至 11.9%，投资增速从 18.2%降至 17.7%，两者都和地产泡沫正在破灭有关。从投资看，主要是地产投资增速大幅回落，源于 1 季度全国地产销量再次出现负增长，目前依然没有改善迹象，拖累 1 季度的地产新开工、土地购置等全部转负。而由于地产销量转负，导致家具、建筑装潢、通讯器材等耐用品消费增速基本下降了一半左右。房地产是中国投资和消费的主要支撑，地产销量通常领先于经济整体走势半年左右，因而地产销量的回落预示经济见底遥遥无期。

③货币增速降至冰点：3 月份 M2 增速降至 12.1%，几乎为过去 20 年的最低值，反映总需求正在大幅回落。所对应的是 GDP 名义增速仅为 7.9%，创 09 年以来新低，而 GDP 平减指数仅为 0.4%，全面通缩近在咫尺。目前虽然财政支出上升，但是利率高企导致经济自主性需求回落，因而稳增长效果有限，体现为代表总需求的货币、融资增速仍在下滑。按照融资总量对经济半年左右的领先性，预示经济在年内难以见底，我们维持全年 GDP 增速 7%的预测不变，预测 2 季度 GDP 增速降至 7.1%。

④微降准开启宽货币：在经济通胀大幅回落的背景下，上周国务院宣布对县域农商行降低准备金率。我们测算微降准释放货币约在 800 亿，数量有限但意义重大，标志着宽货币正式开启。目前经济下滑的核心原因在于利率高企，而导致利率高企的一个重要原因是货币政策态度不明使得市场预期谨慎。而近期微降准加上央行公开市场转向净投放，均有助于稳定货币低利率预期，降低长期利率的期限溢价，防范经济失速和金融风险。

（此页无正文）

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