

今日关注

- 央行：个人住房贷款事关百姓利益 银行要讲政治

财经要闻

- 转融资费率今起大幅下调 50 个基点 增加市场流动性
- 自贸区负面清单减至 130 项 有限牌照银行正制定办法
- 王亚伟陷约谈传闻 南风股份遭机构甩卖跌停
- “证券版银联”证联公司将面世：反击银行和互联网

东吴动态

- “股弱债强”利好混合基金 东吴嘉禾摘榜首

理财花絮

- 14 只分级债基 B 过去 3 个月涨超 10% 赚钱行情有望延续

热点聚焦

- 彭晨案齐鲁证券并非不知情 内部冲突致事件升级

机构观点

- 海通证券观点：信贷趋紧，经济回落

旗下基金净值表

2014-5-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2083	1.8283	-0.50%
东吴轮动	0.4900	0.5700	-0.08%
东吴新经济	0.7920	0.7920	1.41%
东吴新创业	0.9530	1.0130	-0.11%
东吴新产业	1.2270	1.2270	-0.32%
东吴阿尔法	1.0030	1.0030	--
东吴嘉禾	0.7373	2.4573	-0.22%
东吴策略	1.0598	1.1298	0.42%
东吴内需	1.1180	1.1180	0.00%
东吴保本	1.0150	1.0150	0.10%
东吴 100	0.7750	0.7750	0.00%
东吴中证新兴	0.7720	0.7720	-0.26%
鼎利进取	0.9520	0.9520	0.11%
鼎利优先	1.0020	1.0440	--
东吴鼎利	0.9740	0.9960	0.10%
东吴可转债 A	1.0010	1.0010	--
东吴可转债 B	0.9980	0.9980	--
东吴优信 A	1.0474	1.0594	0.09%
东吴优信 C	1.0274	1.0394	0.08%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.00%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	-0.10%
东吴转债	1.0000	1.0000	--

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-5-9 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7158	2.62%
东吴货币 B	0.7828	2.87%

今日关注

央行：个人住房贷款事关百姓利益 银行要讲政治

2014年5月12日，人民银行刘士余副行长主持召开住房金融服务专题座谈会，研究落实差别化住房信贷政策、改进住房金融服务有关工作。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等15家商业银行负责同志参加了会议。会议充分肯定近年来商业银行认真贯彻落实国务院关于房地产市场调控的决策部署、严格执行差别化住房信贷政策取得的积极成效，并对进一步改善住房金融服务工作提出以下要求：

一是合理配置信贷资源，优先满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求。二是科学合理定价，综合考虑财务可持续、风险管理等因素，合理确定首套房贷款利率水平。三是提高服务效率，及时审批和发放符合条件的个人住房贷款。四是有效防范信贷风险，严格执行个人住房贷款各项管理规定，加强对住房贷款风险的监测分析。五是建立信息沟通机制，对社会关注的热点问题，及时给予回应。

二、刘士余行长提出的五点意见

针对各商业银行的发言，刘行长做总结讲话，提出以下五方面指导意见。

（一）资源优先配置。各行要在现有资源情况下，根据市场需求，优先（保证、照顾等采取各种形式）确保住房消费贷款的资源配置。住房消费贷款本身市场具有潜在的巨大需求，要充分认识在未来城市化建设进程、拉动国民经济增长三驾马车的重要地位，不仅仅是为房地产行业。从去年开始，政府没有对房地产下发过文件，局部市场出现结构调整，但从全局看没有出现问题。个人住房贷款有经济增长的稳定功能，是党中央、国务院民生工作的重要组成部分，金融系统一端连着民生，一端连着党中央国务院，只能加强、改善，不能改变和丝毫动摇，是包容性金融、普惠金融的重要组成部分，必须坚持社会主义金融方向。请各位回去给党委传达，这不是我个人意见，是央行党委会的意见。必须讲政治，事关百姓的切身利益。（二）利率合理定价。要理解社会底层人员的生存压力，要有社会责任，不是让大家赔钱，做到财务可持续发展（保本、微利）就好，不要过分追求商业可持续发展（赚钱越多越好）各行执行利率差不多就行。（三）效率提升改善。压单要控制，接单、审批后就要尽快放款。规模不应该是主要原因，如果有这方面的诉求，可以找人行帮助协调各行际间的规模调节。（四）防范风险。目前整体不良率上升，关注弃房的现象。建行以温州地区为样本了解是否有大规模的“弃房”现象。（五）舆情应对。对利率上涨、收紧房贷银行要正面对，不能光让媒体对银行不利的负面新闻占主导。五家国有银行要有协调机制，各家银行要开展舆情的监控，要有适当的回应，“抱团”爱护我们银行业的形象，应对舆情要及时、给力、得体。

此外，刘行长还指出要审慎对待银行表外理财业务风险，从国内外银行情况看，理财业务出现风险都是银行最后兜底的，近期央行要发文规范。最后，刘行长要求各参会人员会后及时向本行总行党委传达会议精神，并落实会议要求。（第一财经日报）

财 经 要 闻

转融资费率今起大幅下调 50 个基点 增加市场流动性

转融资费率今起大幅下调 50 个基点。记者从中国证券金融公司获悉，14 日起，转融资业务各期限品种整体费率将下调 50 个基点，其中 7 天、14 天、28 天、91 天、182 天期费率分别下调至 6.2%、6.3%、6.4%、6.5%、6.6%。据统计，转融资业务试点启动两年多来，证金公司已向 74 家证券公司累计融出资金 5688.33 亿元，转融资业务余额达到 562.54 亿元，同期证券公司融资业务余额从 674.32 亿元增至 3977.94 亿元，转融资业务贡献了融资业务增量的 17%，已成为融资融券业务健康平稳发展的重要配套机制，以及证券公司最重要、最便捷的资金来源渠道之一。（上海证券报）

自贸区负面清单减至 130 项 有限牌照银行正制定办法

上海自贸区管委会财政和金融局局长张红在 13 日的媒体沟通会上说，自贸区今年要进一步缩短负面清单，预计可从 190 项缩到 130 项左右，进一步提高开放度、进一步增加透明度、与国际通行规则相衔接。据介绍，从自贸区去年挂牌到今年 4 月末，累计新设企业 8770 家，加上存量企业共计达到 17000 家。这些新设企业以贸易和服务类为主，分别占比 58%和 32%。目前，在自贸区的 23 项开放措施中，已有 22 项开始实施，注册实体企业 170 多个。最后一项开放措施——有限牌照银行，目前也正在制定相关管理办法。截至目前，自贸区内共计新增金融机构 54 家，股权投资和融资租赁的类金融机构 264 家，金融信息服务企业 207 家，投资于资产相关管理类型的企业 1500 家。（上海证券报）

王亚伟陷约谈传闻 南风股份遭机构甩卖跌停

近期市场先是传出因停牌前买入东方锆业，上海泽熙投资被监管部门调查；紧接着，又传曾经的“公募一哥”王亚伟因南风股份而被监管部门约谈。记者注意到，传闻明显影响到相关个股股价，如南风股份昨日（5 月 13 日）跌停。龙虎榜数据显示，两家机构跑路。昨日查询了南风股份的机构调研记录，在 2013 年 11 月 20 日之前公司确实举行过数次调研活动，如 11 月 20 日华商基金何奇峰对公司进行调研；11 月 13 日、15 日也有公募、券商调研，但其中并未看到王亚伟千合资本的调研记录。（每日经济新闻）

“证券版银联”证联公司将面世：反击银行和互联网

2014 券商创新大会召开在即，外界最为关注的莫过于监管部门此次将以何种举措激活券商创新动力。一个集结整个证券业力量的重磅方案在悄然酝酿半年之久后，即将面世。由中信证券等几家大型券商牵头，集结了约 30 家一线证券期货经营机构共同发起设立证联股份有限公司的申请方案，已于上周正式报至证监会机构部，进入审核阶段。这个联网互通的平台旨在恢复证券行业支付基础功能，希望集结全行业的力量和资源，让客户资金在证券行业内部流动起来。证联公司功能与当前的银联类似，可以称之为“证券版银联”。证联公司的成立会给当前整个金融行业的支付格局带来重大改变。证联公司拟在上海自贸区注册，总股本接近 11 亿元，主要经营范围是证券行业联网互通平台建设、资金转账与电子支付结算服务、金融产品信息发布及交易支持等。（第一财经日报）

东吴动态

“股弱债强”利好混合基金 东吴嘉禾摘榜首

基金一季报收官，股票型基金在今年初的震荡行情中不幸翻船，市场平均收益率录得负值；而债券型基金风和日丽，呈现出全面复苏迹象。在“股弱债强”的环境下，股债两线齐头并进的混合基金表现强势，比如东吴嘉禾优势精选就取得了不俗表现。银河证券基金研究中心数据显示，截至4月24日，东吴嘉禾优势精选今年收获6.06%净值增长率，摘得43只偏股型混合基金榜首。

值得一提的是，东吴嘉禾优势精选在今年一季度即规避掉高估值的创业板，并进行了适度调仓。这让嘉禾成功规避掉之后的创业板大幅调整。

理财花絮

14只分级债基B过去3个月涨超10% 赚钱行情有望延续

统计数据显示，如果仅仅看过去3个月的数据，就有14只分级债基B份额二级市场价格涨幅超过10%

疲软的经济基本面已然成为债市向好的温床，再加上市场对于货币政策放松预期增强，以及投资者风险偏好下降，在过去几个月中，债券基金成功“逆袭”，具备杠杆的债基B份额，更是在二级市场上演绎了一把“疯狂”的上涨行情。杠杆债基虽然投资的是风险相对较低、波动性较小的债券市场，但由于本身的高杠杆性加上投资上回购抵押的放大，某些情况下难免会大涨大跌。踏准了节奏，可以收获不菲的收益，而一旦行情判断失误，也将面临很大的风险。业内人士建议，对于债市不太了解、专业性不足的普通投资者，须谨慎涉足杠杆债基的投资。在进行杠杆债基投资之前，也需要做足功课，层层筛选。

海通证券统计数据显示，如果仅仅看过去3个月的数据，就有14只分级债基B份额二级市场价格涨幅超过10%。这意味着，如果今年看好债券市场，同时能够对于债券市场的波动性能有很好的把握，那么选对了杠杆债基，将获得丰厚的收益。

杠杆债基之所以成为今年来收益率遥遥领先的品种，一大原因在于今年以来中高收益率债券市场表现较好，再加上较高的债券利息收益，带动了杠杆债券今年以来较好的市场表现。在杠杆债基已经出现较大涨幅，是否还有继续投资的价值？这主要决定于债券市场未来的走向。

近日国家统计局披露4月CPI及PPI指数，其中CPI同比上涨1.8%，创18个月新低，PPI同比下降2.0%，环比下降0.2%，连续26个月负增长。这也提升了市场对于降准的预期。不过，沪上一位基金公司固定收益总监认为，这是传统的思维模式，在其看来，存准率普降的可能性并不大。对于此轮债券行情，他认为，“行情还没有结束，预期未来债市会较为平稳的缓慢上行。对于利率债而言，中国隐形通胀率并不低，这制约了利率债的空间，未来信用债的机会将从高资质向中资质再向低资质蔓延，但低资质需要进行仔细甄别。低等级仍将面临较多信用事件的冲击，建议谨慎对待。如果后期资金面进一步宽松，信用债收益率下行空

间可能将更大。杠杆债基本身的高杠杆性加上投资上回购抵押的放大，在某些情况下难免会大涨大跌。一旦行情判断失误，也将面临很大的风险，例如在此前的债券熊市中，一只杠杆债基的跌幅也一度高达 40% 左右。业内人士建议，对于债市不太了解，专业性不足的普通投资者，须谨慎涉足杠杆债基的投资。那么，如何筛选杠杆债基呢？

业内一位基金分析师认为，投资杠杆债基需要关注以下几个方面。首先是投资类型，杠杆债基中有参与股市投资的偏债型产品与纯债型产品，偏债型产品受股市影响较大，波动性也较大，纯债型产品只受债市影响。今年以来由于股市表现不佳，所以母基金是纯债或一级债基的会更好一些。

其次是管理水平。由于分级债基主要为主动管理型，因而基金管理人的投资能力在很大程度上决定了母基金的业绩表现，而杠杆债基的收益主要来自于母基金扣除 A 类份额的约定收益后的部分。

第三是杠杆大小。由于分级债基的净值波动不大，因而杠杆债基的杠杆倍数与初始杠杆倍数相关性较高。需要注意的是，由于半开放式分级债基的 A 类份额定期开放申赎，A 类份额可能发生变化，进而会影响杠杆债基的杠杆。

第四则需要关注折溢价率水平。折价率高的时候，为投资者提供了较高的安全垫。反之，溢价率较高的时候，风险相对较高。由于设计不同，投资者看折溢价率的时候，还要参照有无到期日、基金管理水平和流动性等因素。目前，多数杠杆债基处于折价状态。

第五是有无到期日。有到期日的杠杆债基，可以保证杠杆债基到期后按照净值兑现，不用承担二级市场折价的损失。目前，完全封闭式与半开放式分级的杠杆债基都有到期日，只有具有配对转换机制的完全开放式杠杆债基永续存在。

第六是流动性。成交活跃的品种，投资者买进卖出较为方便，具有良好的流动性。而成交额小的品种，投资者不仅买卖会出现问题，而且较小的成交量有时容易出现较大价格偏离，或是被人为炒作，不能反映投资品种的内在价值。今年以来的数据显示，杠杆债基的活跃度普遍不够，不少品种日均成交额仅有几十万甚至几万元。

热点聚焦

彭晨案齐鲁证券并非不知情 内部冲突致事件升级

有关齐鲁证券前员工彭晨被拘一案的事件真相，似乎正在变得更加扑朔迷离。

5 月 9 日，据一位接近万家基金（由齐鲁证券控股）人士表示，齐鲁证券彭晨个人涉嫌代销私募理财产品一事，原本可通过内部协商或沟通解决，但最终陷入“公安部门介入”的境地，或与彭晨与齐鲁证券的内部冲突不无关联。

日前，毕玉国曾公开表示，齐鲁证券方面本身并未涉及“私募理财产品合作模式”相关产品对外推广、销售的情况，该案件为彭晨及其合作方的“个人行为”。然而，据透露和网络流传出的部分材料来看，齐鲁证券在案发前或并非对此事“毫不知情”。但另一方面，此前来自彭晨的陈述也与相关涉事机构的证实有所出入，如有关银行曾为齐鲁证券“引荐”客户等情况。这或意味着，彭晨陈述的真实性亦有待进一步考证。而随着事件的不断发酵，在官方调查结论出炉前，双方各执一词的僵持状态或仍难打破。

据报道，彭晨接受调查后正被山东省银山公安局刑事拘留，而与之合作的上海银善投资管理有限公司（下称银善投资）总裁王健也被关押在山东莱芜。“这种事通常没人想闹大，往往只是协商处理一下就可以了。”前述消息人士透露，彭晨在事发前曾与齐鲁证券有关领导有过争吵，后来彭晨被警方带走。“如果不是彭晨事先有所预感并联系了媒体，最终这件事很可能会不了了之。”该人士表示。“谁也不希望，也不可能想到事情最后会搞大。”“报道中提到的‘曾与领导结怨’，以及‘与刘洪松的争吵’、‘项目是钟总弟弟的，希望能够关照’等情况，经公司与相关人士核实，这些说法缺乏事实依据。”毕玉国接受媒体采访时表示。

值得注意的是，拘留彭晨的银山公安局与齐鲁证券的大股东莱芜钢铁集团有限公司（下称莱芜钢铁）在历史沿革上却有着微妙的关联。公开资料显示，银山公安局的前身恰好为莱芜钢铁厂保卫处，其在1985年改建为公安处，2000年1月，莱钢公安处才列入省公安厅序列，改为山东省银山公安局。另一方面，工商资料显示莱芜钢铁持股齐鲁证券45.71%，为第一大股东；而齐鲁证券总裁毕玉国本人此前亦曾在莱芜钢铁工作，其曾先后历任莱钢集团财务部部长、莱钢驻日照钢铁有限公司财务总监等职务，2004年，毕本人才正式进入齐鲁证券工作。而正是齐鲁证券与银山公安局的这一关联，让此次莱芜警方介入调查的独立性备受争议。此外，当地国资股东及齐鲁证券总裁毕玉国的“强势”，在齐鲁证券及其控股的万家基金人事任免上，或亦有蛛丝马迹可循。早在2011年3月4日，万家基金董事长孙国茂、总经理李振伟“同时离任”就曾引起市场人士的不解，而在李振伟转任监事会主席、孙国茂彻底离任后，毕玉国和杨峰分别履新万家基金董事长、总经理之职。2012年，时任万家基金总经理杨峰离职，坊间有传闻称，此举亦为毕玉国所代表的山东当地股东的强势推动所致。而去年年底，齐鲁证券前副总裁兼财务负责人毕玉国又从已经离职的前任总裁邓晖手中接管齐鲁证券，彼时，该人事任免曾被视为以毕玉国为代表的“老齐鲁派”在公司内部人事关系中占据了上风。彭晨在被警方带走前所接受媒体采访中，其部分表述确实存在一定瑕疵。彭晨在接受媒体采访时表示，“部分产品销售是齐鲁证券威海东城路营业部总经理迟法泉，通过中国银行威海威城支行引荐销售出去的。”但一位中国银行当地员工表示，彭晨所述情况“并不属实”，“威海这个地方比较小，大家都知道，并没有一家叫做威城的支行”。记者在查询中国银行在山东省威海市分支机构时，也并未发现一家名为“威海威城支行”的分支机构。这或意味着，彭晨的描述与事实或存有一定的出入。据透露，齐鲁证券在该事件上可能并非与中国银行毫无关联。“实际上是有关系的，他（彭晨）可能是把名字记错了。”该人士坦言，“在地方城市，券商与银行的人经常互相跳槽，彼此都非常熟。”此前，毕玉国接受媒体采访时曾表示，“涉案产品是彭晨个人私自向客户推介销售的，产品的相关协议均没有齐鲁证券参与，其行为未经公司批准，完全是其个人行为。”齐鲁证券很难做到“不知情”。“从法律层面，公司（齐鲁证券）是否参

与且不讲，但要说这么大一件事，公司不知情，这个基本是不太可能的。”前述接近营业部人士坦言。另一方面，网络中流传着有关齐鲁证券彭晨案的部分会议纪要等材料显示，齐鲁证券部分领导及员工亦参与了相关涉案产品的讨论与合作。有业内人士表示，“这些材料非常具体细致，产品方案、会议内容、参加人员，以及公司内部有关制度规定，都被完整披露出来”，这或亦从侧面佐证着齐鲁证券在涉案产品中所扮演的角色。值得一提的是，彭晨本人或亦涉嫌违规行为。公安侦查发现彭晨在销售产品的获得收入是经过其前妻徐敏的账号发给下属的。这或意味着，彭晨在此案中的确存在“灰色操作”，而有业内人士对此表示，代销私售乱象的背后，实质是对齐鲁证券相关业务线条风控能力的拷问。“出这种事，肯定不能把责任归结给一个人。”前述人士称，“至少可以说，齐鲁零售业务条线的内控环节上出了问题。”

上周，毕玉国在接受媒体采访时也表示，该事件“一定程度上说明公司在岗位制衡、前端控制等内控机制及合规运行方面存在不足，目前公司正在对公司所有业务进行全面排查，堵塞内控漏洞，消除风险隐患，杜绝类似事件再次发生。”（21 世纪经济报道）

机构观点

海通证券观点：信贷趋紧，经济回落

5 月 13 日，国家统计局公布了 2014 年 4 月工业增加值和固定资产投资数据。其中 4 月工业增加值增速为 8.7%。4 月固定资产投资累计同比增速为 17.3%。

总体判断：

- ① 4 月固定资产投资单月同比增速降至 16.6%，工业增加值同比增速降至 8.7%，均低于市场预期。
- ② 4 月基建投资回落，地产略升而制造业低迷，去杠杆和去产能令固定资产投资持续受限。
- ③ 今年以来的按揭利率上升致地产销售、土地购置等大多指标继续恶化，地产投资仍有较大的下行压力。

社会融资总量余额增速下滑而贷款利率抬升，信贷条件收紧意味着经济寻底路漫漫。

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