

今日关注

- 证券国九条细则中负面清单消失

财经要闻

- 影子银行监管链浮现 10 万亿非标资产或将回表
- 一季度新增不良贷款 541 亿 银监会紧急发文摸底
- 央行批复黄金国际板获批 跨区交割暂搁置机构观望
- 人民币汇率创 8 个月新低 贬值能适度阻止套利

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

- 手把手教您挑肥拣瘦看基金报告 省心省力抓重点

热点聚焦

- 华夏基金风波不断：老将离职、老鼠仓、被调查

机构观点

- 海通证券观点：外汇占款流入放缓，难改衰退性宽松

旗下基金净值表

2014-5-15

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1869	1.8069	-1.88%
东吴轮动	0.4840	0.5640	-1.51%
东吴新经济	0.7770	0.7770	-1.89%
东吴新创业	0.9390	0.9990	-1.57%
东吴新产业	1.2030	1.2030	-1.96%
东吴阿尔法	1.0030	1.0030	--
东吴嘉禾	0.7227	2.4427	-2.01%
东吴策略	1.0506	1.1206	-0.98%
东吴内需	1.1050	1.1050	-1.34%
东吴保本	1.0130	1.0130	-0.20%
东吴 100	0.7620	0.7620	-1.80%
东吴中证新兴	0.7590	0.7590	-1.56%
鼎利进取	0.9520	0.9520	--
鼎利优先	1.0030	1.0450	--
东吴鼎利	0.9740	0.9960	--
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	-0.03%
东吴优信 C	1.0274	1.0394	-0.03%
东吴增利A	1.0460	1.0860	-0.10%
东吴增利C	1.0360	1.0760	-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	0.7220	2.65%
东吴货币B	0.7889	2.90%

今日关注

证券国九条细则中负面清单消失

5月15日下午，证监会发布《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》（以下简称“意见”），作为证券行业创新走到第三年的纲领，其还有着特殊的背景，这是5月9日新“国九条”出台后的首个落地细则。

而在5月16日，第三年证券行业创新大会即将召开。“这是体现证券行业创新的主基调文件，明天的会议还将更加深入。”一位接近监管层人士表示。根据最新的创新大会议程，5月16日的会议分为上下午场，其中上午为主场会议，主要由监管部门负责人与证券业协会相关负责人做主题演讲。而下午则为分论坛与会议总结，其中分论坛分为六场，分别是私募市场、财富管理、互联网证券、融资业务、投资咨询与风险管理等。从《意见》的总体原则可以看出来，比如体现服务实体经济特色的“必须坚持服务实体经济，紧紧围绕实体经济的现实需求推进业务和产品创新，支持中小微企业发展，提升证券经营机构服务实体经济的能力和水平。”而《意见》将此细化至“支持证券经营机构进行股权和债权融资，在境内外发行上市、在全国中小企业股份转让系统挂牌，发行优先股、公司债，开展并购重组。鼓励证券经营机构探索新的融资渠道和新型融资工具。支持证券经营机构开展收益凭证业务试点。”更值得注意的是，新“国九条”以及整个资本市场一些新的举措，给这份第三年的创新纲领带来了一些增量的细节。这种顶层设计的深度创新，也给原有版本带来了变化，在最终版意见中，指出要“积极参与沪港股票市场交易互联互通机制试点”。

此外，新“国九条”中“鼓励境内证券期货经营机构实施“走出去”战略”，也从原有版本中较为单薄的走出去设计，新增了“在港、澳、台和其他境外市场通过新设、并购重组等方式设置子公司”这一让市场兴奋的细节。还有一些变化可以体现这种顶层设计的引领落地，“推动混合所有制经济发展”是大势，而在《意见》中也引入这一设计，将最初版本中新增了“支持国有证券经营机构开展混合所有制改革”。这与“放宽行业准入”的其他细节结合在一块，或将从治理结构上为证券行业释放新的本质动力。然而，在最终版本的《意见》中，“负面清单”的提法并未出现，而是用了更为稳妥的说法替代。这背后或有现实条件的考量。“负面清单在金融市场有一定的认识混淆，但给予市场主体作为创新主体的思路是确定的。上述接近监管层人士指出。后者则贯彻了此前监管转型的思路，提出甄别清理证券经营机构类审批备案事项。进一步取消调整行政许可审批事项；进一步调整非行政许可审批事项，并逐步予以废止；除法定行政许可审批事项外，禁止以任何名义或任何方式实施或变相实施行政审批。取消证监会系统各单位没有法律法规规章规定的事前备案、报告事项，确有必要保留的，改为事后备案。所有审批备案事项，都必须公布标准、流程、期限和方式，不公布的不得实施。（上海证券报）

财 经 要 闻

影子银行监管链浮现 10 万亿非标资产或将回表

监管部门对“影子银行”的监管，已经完成了外围的清扫，即将进入给予关键一击的时候。5 月 14 日，从接近监管层人士处独家获悉，日前监管层正在就银行间的非标准化债权（非标）业务重点关注，而接下来其或将对非标类业务采取更加严厉的监管措施。在前述对非标业务的关注中，监管层或将要求银行在相关业务操作中需遵循真实性原则，反映交易本质；与此同时，对表内外的非标根据其“实际风险承担”抵扣、计提相应的资本金和拨备。这也意味着，银行主导的非标活动的将受到进一步限制。据《债券》杂志文章援引市场机构的预计，去年底非标资产总规模或在 10 万亿左右。由于银行非标融资主要输血对象是包括房地产业在内的限制类行业，其监管升级或将进一步拉升房企融资成本和难度，这对于处于风声鹤唳中的房地产行业来说，会不会是一次致命打击。另一方面，近期信托公司、券商资管、基金子公司等在非标业务中扮演“过桥”角色的通道类机构，也频繁受到来自监管层的发文约束。（中国新闻网）

一季度新增不良贷款 541 亿 银监会紧急发文摸底

“一季度新增不良贷款近 600 亿”的传言基本得到证实。5 月 15 日，银监会发布 2014 年一季度监管统计数据。数据显示，截至一季度末，我国银行业金融机构境内外本外币资产总额为 159.5 万亿，同比增长 12.89%；银行业金融机构境内外本外币负债总额为 148.7 万亿，同比增长 12.54%。同期，商业银行不良贷款余额 6461 亿，较年初增加 541 亿，不良贷款率 1.04%，较年初上升 0.04 个百分点。不良贷款率已经连续 9 个季度上升，并首次突破 1%。之前八个季度的不良率分别是：0.94%、0.94%、0.95%、0.95%、0.96%、0.96%、0.97%和 1.00%，时间始自 2012 年 1 季度。银监会表示，2014 年一季度信贷资产质量总体保持稳定，信用风险有所上升。（21 世纪经济报）

央行批复黄金国际板获批 跨区交割暂搁置机构观望

消息人士透露，上海黄金交易所（下称上金所）的黄金国际板方案已得到中国人民银行“原则同意”的批复。按照此前上金所的准备工作计划，国际板有望在年内正式上线运行，时间可能早于上海期货交易所的原油期货交易平台，也是自贸区当前进展最快的项目之一。交易所今年以来一直在筹备国际板，此次央行批复将使筹备工作进入实质性阶段。（21 世纪经济报）

人民币汇率创 8 个月新低 贬值能适度阻止套利

近日，人民币汇率连续五日下跌，14 日跌至 1 美元兑人民币 6.1653 元，创下自去年 9 月以来新低。专家表示，汇率波动是自然现象，不必过分担忧，人民币贬值利于改善进出口情况，能适度阻止套利，人民币汇率目前处在基本合理的水平，未来将继续呈现双向波动走势。最新发布的中国 4 月宏观经济数据表现不佳，人民币对美元汇率中间价也连续第五个交易日下跌，并再创年内新低。15 日人民币汇率中间价报 6.1640 元，较前一日反弹 13 个基点。今年以来，人民币对美元汇率已经累计下跌近 3%。（中国新闻网）

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

手把手教您挑肥拣瘦看基金报告 省心省力抓重点

基金季报、半年报、年报均是重要的基金定期报告，这些报告是广大投资者了解基金配置方向、投资思路、投资风格等重要信息的最佳渠道。然而，如何从这些报告中提取能够帮助自己做出基金投资决策的信息呢？

对于季报，投资者应重点关注哪些信息呢？首先，是“管理人报告”项下的投资回顾与展望。投资回顾，可以帮助我们了解在过去一段时间里基金业绩优劣的原因，从而窥探到基金的部分投资思路。而投资展望，则能帮助我们了解基金对后市的看法以及可能的投资脉络。当然，基金的投资实力有高低之分，管理人态度亦有差异。因而不难发现，有些基金在阐述这部分时常常是内容比较完整、逻辑清晰也较有说服力。

其次，是“投资组合报告”项下资产配置结构、行业配置结构、重仓股情况。资产配置结构，揭示了股票、债券等资产占基金总资产比重的情况，通过考察现任基金经理任期内的基金各类资产持有比重平均与变动水平，可以了解到基金在大类资产配置上的特点，进而帮助我们判断这些基金是否适合自身的风险偏好，或者预判这些基金后市在资产结构上能否具备一些优势。

行业配置结构，展示了基金持有各个行业的情况与偏好。虽然自2013年开始行业配置披露规则有了一定变化，导致投资者难以掌握基金对制造业项下大量细分行业的持有详情，但是我们仍能够从现行的行业配置披露中发掘一些有价值的信息。比如，基金是否持续大量持有信息技术业从而可能表现出比较明显的成长配置风格，是否持续大量持有金融地产等行业从而表现出稳定甚至显得有些固化的蓝筹配置风格等。投资者通过行业配置信息掌握基金在行业配置上的一些特征，对于投资者是否应该投资或继续持有某些基金是比较重要的。

重仓股的持仓情况，除展示了基金对个股投资价值的认可之外，也反映着基金的股票持有策略。有些

基金偏好集中持股，前十大重仓股占基金净资产比高于 60%甚至 70%，在选股能力较好的前提下，这类基金在相应的市场环境下容易取得较强势的净值表现。

半年报、年报又该重点关注哪些信息呢？首先，可以了解一下报告中的“投资回顾与展望”，但无需再不辞辛苦地去研究半年报、年报内的资产配置、行业配置、股票配置。由于半年报、年报公布的持仓信息也是时点信息，因此除了在股票配置方面增加披露了基金全部持股之外，资产、行业配置信息与二季报、四季报是相同的。

其次，可以关注报告中的买入股票成本总额与卖出股票收入总额。这两项指标之和与报告期内基金平均股票投资市值的比值，能够反映出基金是高换手率型风格还是所谓的买入持有型风格。主动偏股型基金的该比值差异很大，比值高的能超过 1000%，说明调仓很频繁，比值低的仅有 100%、200%，说明持仓稳定。虽然股票投资交易的活跃程度并不能反映或者代表基金的投资价值，但可以为投资者是否持有这些基金提供参考。

当然，季报、半年报、年报中还有许多信息如期间申赎份额，尤其半年报和年报中还会披露利润总额、费用、机构投资者比重等等，有些投资者似乎也很喜欢关注这类听起来“高大上”的指标。其实就定期报告披露的信息而言，如果普通投资者纠结于研究对比这些数据，来试图挖掘所谓隐藏在数据背后的结论，很可能只是费了不少力气但不见得有多少收获。

热点聚焦

华夏基金风波不断：老将离职、老鼠仓、被调查

近日有消息称明星基金经理王亚伟曾执掌多年的“华夏大盘”基金正式被证监会调查，华夏基金否认，表示公司内部确认过没有此事，但不会发布辟谣声明。

据了解，曾经辉煌的华夏大盘精选这只基金在王亚伟管理的 6 年多时间里共计取得 1198% 的超高回报率，而在其离职后，该基金分别由目前同样已经离开华夏基金的巩怀志和程海泳担纲。“投资冷门的重组股”是王亚伟的投资成名秘诀之一，但他也因此遭受内幕交易的质疑。据华夏基金这位负责人透露，华夏大盘和华夏策略两只基金在 2009 年间曾被曝遭证监会调查，后公司发声明辟谣，且当时的调查并未向外界公布结果。而就在日前，作为私募基金千禾资本的控制人，王亚伟也被媒体爆料因精准捕捉南风股份(300004, 股吧)存瑕疵而被监管部门约谈。从此前各类被调查的案例中可以发现，监管部门在调查时常出现“约谈”“协助调查”和“立案调查”等几种方式，这次媒体所称“权威人士”口中正因为出现“正式调查”而备受关注。此前在证监会公布涉嫌老鼠仓的基金案例之前，该基金所在的公司也发表过“不知情”、否认被调查的声明。早先，关于罗泽萍在内的华夏基金两位基金经理涉嫌老鼠仓被带走协助调查的消息甚嚣尘上，而华

夏基金表示罗泽萍早已公告离职。而由于此前屡次出现基金经理被调查后当即离职的案例，所以卸任原因一栏中的“个人原因”在某些特殊时点也显得颇为“蹊跷”。华夏基金 5 月 14 日发布公告称，调整华夏红利和华夏策略两只基金的基金经理，原因是基金经理谭琦因“个人职业规划”卸任，目前他也已离开公司。据资料显示，谭琦 2003 年 7 月加入华夏，曾任行业研究员、行业研究主管、基金经理助理、华夏蓝筹(基金吧)核心混合型证券投资基金的基金经理。他在 2012 年 5 月接替王亚伟掌管华夏策略，2 年任期内的回报率为 11.23%。(上海证券报)

机构观点

海通证券观点：外汇占款流入放缓，难改衰退性宽松

①4 月外汇占款余额为 29.5 万亿元，月度新增 1169 亿元。新增外汇占款来源有三个：贸易顺差、直接投资净流入（FDI-对外投资）以及短期资本流入。4 月外占新增额比 3 月减少 723 亿元；考虑到 4 月外贸顺差回升，新增外占下降意味着热钱流入放缓。近期国内经济下滑加快，货币利率重新回落，降低对套利资金吸引力，也意味着中期贬值压力并未消散，热钱流入速度或持续放缓。

②4 月公开市场操作净投放 110 亿元，财政缴款 5621 亿元，超储率或降至 1.6% 的低位。4 月财政收入低增，支出并未扩大，财政缴款额同期相比增加近 400 亿。公开市场操作净投放量 110 亿，估计 4 月份超储率或降至 1.6% 的低位。5 月公开市场操作净投放量和财政缴款额改善不大，预计超储率将继续维持低位。

③目前超储率与资金利率高度正相关，市场利率偏低导致金融机构主动降低超储率，因而外汇占款下降也难改货币衰退性宽松。目前超低的超储率源于金融机构主动投标央行的正回购，因为其利率远高于二级市场，使得资金出现被动回笼，超储率主动下降。4 月外汇占款未有改善，超储率有继续下降趋势，我们判断目前仍处于货币衰退性宽松阶段，且短期内局面难有改变。

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