

今日关注

- 习近平会晤普京：把中俄关系推向更高水平

财经要闻

- 5000 亿缴税扰动流动性 央行微调公开市场操作
- 300 亿国开行首批交易所债满募 债市互联互通再突破
- 创业板再融资 6 条铁律大浪淘沙 仅 15 家公司达标
- 保监会掀最强整肃风暴 剑指中介机构背后利益关联人

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

- 套利对冲基金的交易模式主要有四类

热点聚焦

- 齐鲁证券员工非法集资案发酵 千万私募无法兑付

机构观点

- 银河证券观点：市场简评

旗下基金净值表

2014-5-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1704	1.7904	0.19%
东吴轮动	0.4775	0.5575	0.27%
东吴新经济	0.7680	0.7680	0.00%
东吴新创业	0.9300	0.9900	0.32%
东吴新产业	1.1900	1.1900	0.34%
东吴阿尔法	1.0030	1.0030	--
东吴嘉禾	0.7192	2.4392	0.29%
东吴策略	1.0575	1.1275	0.45%
东吴内需	1.1020	1.1020	0.18%
东吴保本	1.0150	1.0150	0.00%
东吴 100	0.7560	0.7560	0.00%
东吴中证新兴	0.7550	0.7550	0.13%
鼎利进取	0.9540	0.9540	--
鼎利优先	1.0030	1.0450	--
东吴鼎利	0.9750	0.9970	--
东吴可转债 A	1.0010	1.0010	--
东吴可转债 B	1.0010	1.0010	--
东吴优信 A	1.0477	1.0597	0.02%
东吴优信 C	1.0277	1.0397	0.02%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	0.00%
东吴增利 C	1.0310	1.0710	0.00%
东吴转债	1.0010	1.0010	--

注：东吴阿尔法，东吴转债，转债 A，转债 B 处于封闭期，上表为 2014-5-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7300	2.70%
东吴货币 B	0.7962	2.95%

今日关注

习近平会晤普京：把中俄关系推向更高水平

中国国家主席习近平 20 日在上海同俄罗斯总统普京举行会谈。两国元首就中俄关系及重大国际和地区问题深入交换意见，达成高度一致。两国元首对当前中俄关系全方位、多层次顺利发展表示满意，决定不断扩大和深化务实合作，把中俄全面战略协作伙伴关系推向更高水平。

习近平表示，一年来，我同普京总统多次会晤、见面、通话、互致信函。我们密切接触，高度互信，坦诚沟通，推动两国关系高水平发展，各领域合作不断扩大。我们今年 2 月在索契成功会晤，就今后一个时期中俄关系发展作出部署，实现了今年中俄关系良好开局，两国有关部门积极落实，取得了重要进展。

习近平强调，中俄是友好邻居，也是世界舞台上的重要力量。中俄进一步发展全面战略协作伙伴关系，是促进国际公平正义、维护世界和平发展的需要，是两国共同发展繁荣的需要，也是世界多极化发展的必然选择。维护好、发展好、巩固好中俄关系是双方共同的历史责任。我们不能满足于现有成果，要始终不渝、坚定不移推动各领域合作不断取得更大成果。

习近平指出，中俄合作是全方位、多层次的。双方要再加把劲，努力实现 2015 年前双边贸易额达到 1000 亿美元的目标。对中俄务实合作，我们既推动量的提升，也重视质的跨越，通过建立中俄投资合作委员会、高级别专项小组等机制，推进经贸、投资、能源、高技术、航空航天、基础设施建设、民生等领域战略性大项目合作。要对接丝绸之路经济带和俄罗斯跨欧亚铁路建设，拉动两国经贸往来和毗邻地区开发开放，共享欧亚大通道和欧亚大市场。双方还要加强人文交流，特别是青年交往。

习近平强调，面对复杂多变的国际和地区形势，中俄要加强在双边及上海合作组织框架内安全合作，维护两国和地区安全稳定。中俄两军要在联演联训、军技、反恐等方面深化合作，共同搞好中俄海上联合军演和上海合作组织成员国联合反恐军演。

习近平表示，明年是世界反法西斯战争暨中国人民抗日战争胜利 70 周年。我和普京总统商定，举行庆祝和纪念活动，同世界各国人民一道，致力于维护二战胜利成果和战后国际秩序，决不允许法西斯主义和军国主义野蛮侵略的悲剧重演。习近平强调，中俄作为联合国安理会常任理事国，对地区及世界的和平、安全、稳定负有重大责任。双方要加强在联合国、二十国集团、上海合作组织、亚太经合组织、金砖国家、亚信等框架内的合作，坚定支持联合国在国际事务中发挥核心作用，维护联合国宪章宗旨和国际关系基本准则，积极推动热点问题政治解决进程，促进国际政治经济秩序朝着更加公正合理的方向发展。

普京表示，俄中关系进入全面快速发展的新阶段。两国政府间合作机制有效运转，立法机构、军队、地方交往频繁，双边经贸和双向投资增势良好，其他各领域交流合作富有成果。我感谢习近平主席亲自关心和推动俄中关系发展，愿同习近平主席继续保持密切沟通和交往。俄方愿积极推进双方油气、核能、电力、高铁、宽体客机、金融等合作项目，愿增加对华油气出口。我高兴地得知，双方就东线天然气项目价

格谈判取得重要进展，愿本着互利互惠原则同中方尽早达成最终协议。俄方支持建设丝绸之路经济带，促进交通基础设施互联互通，欢迎中方参与俄罗斯远东地区开发。两军合作很重要，应该继续加强。双方要扩大人文交流，办好今明两年俄中青年友好交流年。俄中在国际舞台上密切协作，是维护世界和平稳定的重要因素。俄方愿同中方加强在联合国、上海合作组织等框架内的协调和配合。

会谈后，两国元首共同签署了《中华人民共和国与俄罗斯联邦关于全面战略协作伙伴关系新阶段的联合声明》，并见证了能源、电力、航空、通信、地方等领域多项合作文件的签署。

两国元首共同会见了记者。习近平强调，刚才我和普京总统举行了非常深入的会谈，就双边关系重大问题达成高度一致，签署了一份指导两国关系今后发展的有分量的联合声明，还见证了一批涉及各领域合作文件的签署。双方将不断扩大和深化各领域务实合作，把中俄全面战略协作伙伴关系推向更高水平。我邀请普京总统今年 11 月来华出席亚太经合组织第二十二次领导人非正式会议，相信普京总统金秋时节北京之行同样能取得丰硕成果。

普京表示，我同习近平主席的会谈是友好和建设性的。我们共同确定了两国关系发展宏伟目标。双方签署的一系列合作文件非常重要。俄方愿同中方共同搞好下阶段两国一系列重要交往和活动，深化各领域合作，积极推进战略性大项目，共同庆祝世界反法西斯战争暨中国人民抗日战争胜利 70 周年。我期待着应习近平主席邀请今年来华出席亚太经合组织领导人非正式会议。

两国元首还共同会见了两国企业家代表。

会谈前，习近平在西郊会议中心广场为普京举行欢迎仪式。（中新网）

财 经 要 闻

5000 亿缴税扰动流动性 央行微调公开市场操作

昨日，在央行大幅缩量正回购操作结果公布后，货币市场资金收益率开始回落，走势渐趋稳定，市场情绪也得以缓和。“这次央行出手迅速，及时化解了流动性压力。”一家国有商业银行的交易员评论到。5月20日，央行在公开市场进行了350亿元28天期正回购，规模较上周同期大幅缩量逾六成，该操作量创下了约1个半月来正回购量的新低。当期正回购利率招标结果显示，中标利率仍持平于此前的4.00%。周二到期资金1000亿元，当日公开市场实现资金净投放650亿元。上周公开市场实现资金净投放440亿元。（证券日报）

300 亿国开行首批交易所债满募 债市互联互通再突破

5月19日，国家开发银行首批在上海证券交易所（下称“上证所”）发行的金融债正式募满300亿元额度，标志着中国债券市场互联互通取得突破性进展。一位接近此次发行的人士表示，国开金融债作为一种标准化产品在上海证券交易所发行，一方面给上证所带来了增量资金，另一方面也推动了上交所投资者多元化。5月19日，国家开发银行在上海证券交易所招标增发“国开1301”和“国开1302”30亿元和10亿元，参考收益率4.39%和4.93%，认购倍数2.78倍和3.5倍。此次增发后，国开行首批试点的300亿元交易所债全额募满。（第一财经日报）

创业板再融资 6 条铁律大浪淘沙 仅 15 家公司达标

《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的发布引燃了创业板公司再融资的热情，不过，并不是所有公司都能享受到这一待遇。该办法对创业板公司再融资规定提出了六项要求，涵盖净利润、分红、资产负债率等多方面。Wind数据显示，目前创业板公司中，2012年会计年度扣除非经常性损益后的净利润明细显示，有19家公司出现亏损；2013年会计年度扣除非经常性损益后的净利润明细显示，有29家公司出现亏损；再辅以最近两年这些公司的分红情况、以及2014年一季度资产负债率高于45%的指标来看，只有15家公司同时符合最近两年连续盈利、连续分红、资产负债率高于45%等条件。（证券日报）

保监会掀最强整肃风暴 剑指中介机构背后利益关联人

自去年8月“泛鑫事件”发生之后，对于保险中介业务的监管变得备受关注，目前一场规模和深度空前的全面摸底行动正在保险中介领域展开。昨日获悉，中国保监会近日向各地保监局、保险公司和保险中介机构下发了《关于印发保险中介市场清理整顿第一阶段实施方案的通知》（以下简称《通知》），该《通知》从保险专业中介机构、保险兼业中介机构以及保险公司的个险营销员三个方面，对保监局和保险公司第一阶段的摸底情况工作提出了具体的要求。该《通知》中提出需要摸清的第一个内容，直指险企高管、员工或其直系亲属控制的保险中介机构情况。据了解，这也是监管部门第一次摸底保险公司高管人员实际控制的保险专业中介机构。（每日经济新闻）

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

套利对冲基金的交易模式主要有四类

随着一系列经济改革措施的深入，经济增速进入阵痛期，上证综指持续调整，上上下下的“电梯”行情，让投资者猝不及防。在市场大幅波动的氛围下，不少对冲基金却能走出独立于A股的走势，为投资者创造持续、稳健的绝对收益，采取套利策略的对冲基金就是其中典型的一类。

采取套利的对冲基金的交易模式主要有四类，分别是股指期货套利、商品期货套利、统计套利及期权套利。股指期货套利一般利用股指期货市场存在的不合理价格，同时参与股指期货与股票现货市场交易，以赚取差价；商品期货套利与股指期货套利类似，在买入或卖出某种期货合约的同时，卖出或买入相关的另一种合约，并在某个时间同时将两种合约平仓。统计套利主要是根据历史的样本，统计、分析历史数据后进行套利，统计套利的主要思路是找出有一定替代关系或具备相关性的投资标的，可以是股票也可以是期货，当投资标的价格偏离时，买入低估值的品种，卖出高估值的品种，在价差恢复到均衡时再获利了结。而期权套利主要是通过买入或卖出看涨与看跌期权来套利，与商品期货套利类似，只是交易标的是期权。

热点聚焦

齐鲁证券员工非法集资案发酵 千万私募无法兑付

因数千万私募理财产品到期无法兑付，原齐鲁证券零售业务部副总彭晨4月25日被山东银监公安局带走调查。

徐敏说，给彭晨打电话让他从云南回来的时候，有警察在场，那天她记得很清楚，是4月22日。徐敏

是彭晨的前妻，两人几个月前才离婚。4月25日，彭晨到达上海站后即被警方带走，罪名是涉嫌非法吸收公众存款。在从云南到上海的火车上，彭晨主动联系《证券市场周刊》记者，称自己被公司推出来“背黑锅”。

42岁的彭晨曾是齐鲁证券的员工，2012年彭晨加入齐鲁证券零售业务部，任该部门的副总经理，主要负责财富管理部的创新业务。他毕业于上海财经大学，有14年金融从业经验，曾供职于外企、银行和证券公司。

今年年初彭晨向齐鲁证券提交了辞职书，徐敏说，辞职的一个原因是长期的工作压力使彭晨的身体和情绪出现了问题。彭晨的同事表示，年初听说彭晨离职，当时也没多想，没想到才不久就出事儿了。在这位同事的印象里，彭晨性格外向，比较开朗。

据媒体披露，彭晨被带走与其任职期间牵头发起的私募产品有关，即有节1号和有节2号，有节1号总产品规模为7877万元，齐鲁证券客户募集规模2000万元；有节2号总产品规模为7739万元，齐鲁证券客户募集规模2698万元。这两款产品于今年4月24日到期后无法兑付。

值得注意的是，此次带走彭晨的是山东银山公安局，山东银山公安局的前身是莱钢集团的下属公安处。而齐鲁证券的大股东就是莱芜钢铁集团有限公司。对于彭晨为何由山东银山公安局带走，齐鲁证券的解释是，因为举报彭晨的是莱芜的客户。

据悉，齐鲁证券在2012年大力扩展证券业务规模，在开展公募业务的同时，还考虑利用证券公司有牌照的业务资格，对接私募资金，发展业务规模。彭晨在齐鲁证券任职期间，发起设立了10只有限合伙+基金专户产品。该产品是指投资者以有限合伙人的身份入伙有限合伙企业，由投资顾问或第三方提供劣后资金，并通过基金专户进行证券、期货及其他衍生产品的交易。同私募机构首善财富和银善投资合作的产品总计金额高达8.7亿元，其中齐鲁证券客户资金高达2亿元。现在出现了理财产品不能兑付的麻烦。

一位证券公司零售业务部的人员对记者表示，证券公司跟私募合作本身没有问题，各家证券公司跟私募合作的业务也比较多。比如，私募在证券公司开个账户，或者私募有产品需要证券公司帮忙发行。但彭晨案的核心问题在于，他是有限合伙+基金专户的销售，这就违反了证券公司代销理财产品的法律法规。

“打个比方，一个产品本来是基金专户或者信托产品，客户的投资门槛是100万元起，但是由于很多客户没有100万，于是牵头人就发起有限合伙企业，即吸纳20万的客户，相当于有限合伙人份额。本来这个基金专户或者信托产品的收益率是10%，但是给客户发行20万，收益率就成了7%，设立有限合伙基金的人从中赚取差价。”上述零售业务部的人员称。

他说，证券公司代销基金专户产品、信托产品都没有问题；有限合伙基金本身的存在也是合乎规定的，但是证监会规定证券公司不能代销有限合伙基金；而且彭晨案有可能还涉及在有限合伙基金条件下，给客户承诺保本保息，在我国除了存款保本保息外，其他的产品都不能承诺保本保息，这可能就涉及非法吸收公众存款了。

事实上，有限合伙基金产品无法兑付问题已不是首次，2012年的华夏银行(600015,股吧)事件，也是由

于有限合伙基金到期无法兑付，引发投资者堵门抗议。而 2012 年底，证监会发文规定证券公司不能代销有限合伙基金。

“据我了解，开成有限合伙基金来做的不是特别多，在证券公司中并不是普遍现象。”上述证券公司零售业务部人士说。

据证券公司的人员称，一般情况下，如果是正常的理财产品，首先要对产品进行评估，评估完了上会，上会通过后就可以对客户进行销售。在销售过程中要向客户充分揭示风险，然后由客户决定是否有承担风险的能力，是否购买。在这种情况下，兑付危机是由基金公司或者信托公司承担。而彭晨这种情况应该是在销售过程中向客户承诺保本保息了。

作为彭晨的辩护律师，北京中兆律师事务所律师袁军 5 月初去山东见过彭晨，他说，目前案子还在侦查阶段，采取的是刑事拘留，按照法律规定，侦查机关应在 30 天内向检察院报批捕。

据媒体报道，彭晨在被带走前，曾表示“我不能不在，否则就要背黑锅，因此我要积极配合警方回到上海。”彭晨所说的“背黑锅”即指的老东家齐鲁证券。

根据彭晨的说法，上述案子是公司行为，自己只是产品负责人之一。该产品由齐鲁证券威海分公司威海东城路营业部负责销售，由于产品手续不全，营业部多次向总部提出要求完善产品手续，加强风控。针对该产品，齐鲁证券曾多次开会讨论，据悉，彭晨在被带走前已向媒体出示了会议纪要，营业部等的工作函等，会议纪要显示，总部层面有领导参与，且有营业部负责人参与。

齐鲁证券总裁毕玉国在接受记者专访时则表示，该案件是齐鲁证券已离职的员工彭晨伙同他人，向客户私自销售未经公司批准的产品并给客户造成损失，涉及金额约 1.61 亿元。他说，彭晨销售的有限合伙产品纯属骗局，“其行为未经公司批准，完全是其个人行为”。

毕玉国介绍，彭晨销售的有限合伙协议中只约定了投向基金专户产品，但未明确投向优先级还是劣后级，而彭晨在销售时称募集的资金将认购基金专户的优先级份额，但实际认购的是劣后级份额；且彭晨与另一涉案人员王健将部分资金挪作他用，对客户资产造成重大损失。

彭晨曾表示，在齐鲁证券工作期间的所有创新产品都要写报告审批。但齐鲁证券 OA 系统中，对这些创新产品领导们的签字都被技术处理掉了。

“如果走正规渠道的话，是要挂在公司的 OA 系统中，但公司技术处理掉是不可能的。产品一挂上系统，全公司包括各家营业部都能看到，但现在我们都不知道这个事儿。”齐鲁证券的一位业务人士表示，如果是走公司正规渠道销售的产品，不可能只有威海的营业部在销售，公司的其他营业部从 OA 上获得信息也会进行销售的。

齐鲁证券相关人士称，有限合伙基金是彭晨同私募那边的牵头人王健合伙设立的，现在公司也不知道钱去了哪里，为什么兑付不了。该人士表示，如果是公司行为销售费用肯定走公司的账，但是销售费用实际上是从彭晨前妻徐敏的账户上往回返的。

记者就此询问徐敏，她说，查过对账单后，确实有几笔大额转账。转账金额共计 85.1 万元，徐敏对此

也不清楚，称这几笔应该都是彭晨操作的钱，转入转出的时间间隔很短，涉及的账户有上海柏新投资管理中心以及柴雅斐和皮晶的个人账户。这几笔转账金额与产品销售金额相差甚远。

“我个人觉得一个人肯定是不可能完成这个过程。每个证券公司都会明确在销售各种金融产品的时候应该履行的手续，正常情况下，公司的前中后台是分开的。比如营业部要卖一个产品，需要经过合规部，还要明确如何算营业部的考核，如何计提营业部收入，这是一整套流程，至少总部层面得有两三个部门参与这件事儿，不可能彭晨一个人完成，我觉得齐鲁证券至少是知晓或者默许这件事儿的。”证券公司的零售业务部人士说。

“如果在我们公司的风控体系下，我想要完成彭晨这样一件事儿是完全不可能的。这涉及很多部门，比如产品到了营业部，他们肯定得问一系列相关的问题。”上述零售业务部人士说。

他透露，现在很多证券公司的产品都比较激进，齐鲁证券的整个经纪业务比较强，在业内能排到前 10，有各种各样的产品。

“我们公司风控确实要加强，问题关键在于分支机构太多，没有对销售的产品进行核实。”齐鲁证券的相关人士称。

而毕玉国亦表示，彭晨利用公司渠道私自违规销售私募产品的情况，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。

“公司已经处理了相关的负责人，人都已经免职了，我们在积极应对这件事儿。”齐鲁证券相关人士称，本着为客户负责的态度，4 月 24 日到期产品的兑付问题已经由公司接手，公司会负责兑付客户的资金，公司承担损失和后果。

据彭晨介绍，之所以会为齐鲁证券“背黑锅”也与其跟领导结怨有关。对此，齐鲁证券进行了否认，称经公司与相关人士核实，这些说法缺乏事实依据。尽管公司否认了该事件与人事问题有关，但齐鲁证券近几年的高层人事震荡却是业内有目共睹。自 2008 年到现在，齐鲁证券经历了三任总裁，而关键的经纪业务和投行业务的负责人也频繁更换。

2008 年，张桂庆与邓晖同时进入齐鲁证券，2010 年，任齐鲁证券总裁不到两年的张桂庆因身体原因辞去总裁职务，主管经纪业务的副总裁邓晖正式出任总裁一职。此前邓晖曾历任湘财证券、长江证券和德邦证券的副总裁和总裁。在邓晖主政齐鲁证券期间，齐鲁证券的经纪业务快速发展，但期间副总裁兼投行总部行政负责人薛军转投申银万国，此后又曝出了“李黎明”案，困扰其投行业务。去年底，邓晖意外选择辞职，齐鲁证券副总裁、财务负责人毕玉国走马上任。毕玉国是齐鲁证券的“老人”，2004 年加入齐鲁，曾任计划财务部总经理，公司副总经理兼财务负责人、万家基金董事长。

据悉，邓晖任齐鲁证券总裁时，经纪业务部门经历了两任领导，目前主管领导是韩亭德，也就是彭晨的顶头上司。（新京报）

机构观点**银河证券观点：市场简评**

大盘低开调整，创业板震荡。周一两市股指低开后震荡整理，全天维持在低位，尾市有所反弹。创业板维持震荡格局。截至收盘，沪指报 2005.18 点，跌 1.05%，成交 529.75 亿元；深成指报 7151.49 点，跌 1.25%，成交 583.66 亿元；创业板报 1228.37 点，涨 0.15%。

从行业指数看，各行业普跌，跌幅较大的是非银行金融、食品饮料、银行等指数；从主题概念上看，网络彩票、互联网金融等指数领涨，跌幅较大的是长江经济带、粤港澳自贸区、新疆区域振兴、上海自贸区等指数。

经济趋稳，资金面较宽裕，市场继续保持谨慎。经济总体趋稳，物价回落，为了稳定经济增长，房地产调控缓步放松，同时货币政策稳中偏宽松。在当前经济下行压力较大，资金利率仍然偏高的背景下，央行放弃了去年“锁长放短”的做法，未对到期的 400 亿元 3 年期央票进行续作，相当于向市场投放了 400 亿元长期流动性。对于近期市场，我们推荐受中越问题及亚信峰会刺激的国防军工主题，同时继续沿着政策线索推荐区域规划主题及铁路设备主题。配置上，仍旧以食品饮料、医药等稳定增长的行业为主。

5 月份组合累计超额回报率为-1.03%。银河证券 5 月份 10 大金股周一下跌 1.28%，沪深 300 指数下跌 1.44%；本月累计回报率为-3.04%，沪深 300 指数为-2.02%，超额回报率为 1.03%；组合中当日涨幅较大的是大智慧，涨幅为 1.29%。

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