

东吴基金

基金周报

2014年6月3日

总第459期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

基金数据

- 一周净值
- 基金表现

东吴视点

- 基金经理手记：“钱荒”再袭可能性较低 债市可期

东吴动态

- 利好频现 债市“牛途”未休

常见问题

- 什么是基金管理费？
- 什么是基金托管费？
- 基金的净值如何计算？



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

地址：上海浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：www.scfund.com.cn

客服邮箱：service@scfund.com.cn

客服热线：400-821-0588

021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

风险提示：

本刊所提供资讯仅供参考，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。投资有风险，敬请谨慎选择。



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	5月26日		5月27日		5月28日		5月29日		5月30日	
	单位净值	累计净值								
东吴双动力	1.2166	1.8366	1.2124	1.8324	1.2279	1.8479	1.2160	1.8360	1.2196	1.8396
东吴轮动	0.4999	0.5799	0.4966	0.5766	0.5045	0.5845	0.5000	0.5800	0.4994	0.5794
东吴新经济	0.8010	0.8010	0.8000	0.8000	0.8070	0.8070	0.7970	0.7970	0.7950	0.7950
东吴新创业	0.9610	1.0210	0.9570	1.0170	0.9680	1.0280	0.9630	1.0230	0.9640	1.0240
东吴新产业	1.2550	1.2550	1.2450	1.2450	1.2670	1.2670	1.2570	1.2570	1.2560	1.2560
东吴嘉禾	0.7463	2.4663	0.7433	2.4633	0.7515	2.4715	0.7452	2.4652	0.7435	2.4635
东吴策略	1.0825	1.1525	1.0793	1.1493	1.0856	1.1556	1.0733	1.1433	1.0736	1.1436
东吴保本	1.0180	1.0180	1.0180	1.0180	1.0190	1.0190	1.0200	1.0200	1.0210	1.0210
东吴内需	1.1410	1.1410	1.1430	1.1430	1.1520	1.1520	1.1420	1.1420	1.1370	1.1370
东吴中证新兴	0.7740	0.7740	0.7710	0.7710	0.7820	0.7820	0.7740	0.7740	0.7770	0.7770
东吴深证100	0.7730	0.7730	0.7700	0.7700	0.7810	0.7810	0.7740	0.7740	0.7770	0.7770
东吴优信A	1.0508	1.0628	1.0513	1.0633	1.0484	1.0604	1.0500	1.0620	1.0521	1.0641
东吴优信C	1.0307	1.0427	1.0312	1.0432	1.0283	1.0403	1.0300	1.0420	1.0320	1.0440
东吴增利A	1.0460	1.0860	1.0460	1.0860	1.0470	1.0870	1.0490	1.0890	1.0490	1.0890
东吴增利C	1.0350	1.0750	1.0350	1.0750	1.0360	1.0760	1.0380	1.0780	1.0380	1.0780
东吴鼎利分级	0.9780	1.0000	0.9790	1.0010	0.9800	1.0020	0.9810	1.0030	0.9810	1.0030
鼎利优先	1.0040	1.0460	1.0040	1.0460	1.0040	1.0460	1.0040	1.0460	1.0050	1.0470
鼎利进取	0.9580	0.9580	0.9590	0.9590	0.9610	0.9610	0.9620	0.9620	0.9640	0.9640

基金数据

基金名称	5月25日		5月26日		5月27日		5月28日		5月29日		5月30日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币A	1.2357	5.878%	4.9984	8.260%	0.4847	4.661%	0.6096	4.600%	0.6197	4.576%	0.6967	4.610%
东吴货币B	1.3672	6.128%	5.0601	8.513%	0.5475	4.903%	0.6586	4.832%	0.6790	4.809%	0.7620	4.845%

基金表现

基金名称	今年以来	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	最近三年	设立以来
	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	年化回报率	年化回报率	总回报率(%)
东吴新产业	3.20	1.62	3.12	-3.75	0.56	10.56	11.90	-	25.60
东吴新创业	-2.13	1.37	1.90	-6.68	-4.17	-5.40	3.49	-0.82	1.71
东吴双动力	-2.85	1.68	-0.12	-4.85	-7.33	-6.72	4.92	1.39	84.50
东吴中证新兴	-2.88	1.30	1.57	-5.01	-7.06	-5.01	2.26	-3.44	-22.30
东吴轮动	-4.82	1.44	2.17	-3.70	-13.70	-31.17	-23.70	-21.26	-46.78
东吴100	-9.44	1.04	0.65	-2.26	-12.99	-19.65	-11.54	-	-22.30
东吴新经济	-13.49	-0.13	-1.85	-6.47	-16.67	-27.53	-9.28	-8.12	-20.50
东吴嘉禾	3.87	1.38	0.72	-0.96	-1.12	-4.36	2.06	-1.77	193.86
东吴策略	-2.31	-0.20	0.96	-1.15	-3.10	-1.19	10.90	3.00	14.93
东吴内需	0.80	1.25	0.98	-5.72	-2.24	8.70	-	-	13.70
东吴优信A	6.36	0.22	1.50	3.39	2.37	-2.33	2.19	1.93	6.46
东吴优信C	6.17	0.21	1.46	3.28	2.12	-2.78	1.75	1.53	2.21
东吴增利C	1.27	0.39	0.87	1.57	0.87	-1.80	1.51	-	7.89
东吴增利A	1.25	0.38	0.96	1.45	0.87	-1.59	1.85	-	9.02
东吴货币B	1.66	0.09	0.34	0.95	1.99	3.65	3.38	3.52	13.72
东吴货币A	1.56	0.09	0.32	0.89	1.87	3.40	3.13	3.27	12.62
东吴保本	5.04	0.39	1.59	2.92	2.20	-2.76	-	-	2.10

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com



东吴视点

○ 基金经理手记

“钱荒”再袭可能性较低 债市可期

丁 蕙

今年经济基本面与去年有一定相似性，都是平稳增长和温和通胀的环境，但季度比较来看，今年相比去年可能有所提前：今年1季度相比于去年同期经济更为疲弱，与去年2季度类似；近期包括保障房、基建投资等定向稳增长措施推出，以及去年2季度经济低基数效应，可能带动2季度出现类似去年3季度的经济弱势企稳，但在房价滞涨、销售回落情况下，房地产投资可能制约经济回升幅度。

“127号文”标志着监管措施的全面落地，短期可能对广义信用环境有一定负面影响。今年前4个月社会融资总量累计同比由去年底的17.7%降至16%以下，更是明显低于去年同期的21.7%；3月M2同比跌至12.1%，虽然4月超预期回升至13.2%，但M2与存款增量的背离却可能意味着对实体经济的支持效果偏弱。监管的落地意味着未来银行表内资产创新以及直接融资将对增加广义信用起到更为重要的作用，中长期内直接融资环境将得到优化，但在短期内有“断档”的可能。

“稳增长”需要货币环境的配合，监管政策全面落地也为货币政策的适度放松创造条件，但全面宽松手段可能居于次位。在1季度货币政策执行报告中，央行对今年的经济形势看法转为较偏中性，且首次提出“保持定力，主动作为”、“统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险”，货币政策调控有望形成对“稳增长”的配合。事实上，2季度以来央行公开市场操作有所转缓，且通过定向降准、定向再贷款等定向操作提供流动性，如果后续经济回升幅度与持续性不足，央行仍有较充足的“筹码”，但全面宽松手段可能仍会居于次位。

货币市场利率的中枢水平与波动性将偏低，“钱荒”再度来袭的可能性较低。虽然从静态的资金供给角度看，1季度超储率仅1.8%，但对接非标资产的同业资金需求大幅下降，以及由此带来的货币市场资金“损耗”减少，都有利于今年货币市场利率中枢和波动性维持在较低水平，事实上超储率的偏低也是资金需求下降的一种反映。

今年债市呈现修复行情，曲线先后经历了牛陡与牛平，目前存在制约因素，但仍可期待。1季度资金面宽松对中短期限品种的带动非常显著，而经济基本面超预期下行却未带动长期限品种，这来自于市场对资金面持续宽松的不确定，背后原因则是在监管政策尚未落地前，对央行去年以来从紧货币政策放松的怀疑。2季度随着监管政策全面落地，收益率率先下行的是期限结构较陡的部位以及相对



估值较高的金融债品种，随后是国债及信用债的跟涨。目前利率债期限利差已回落至历史偏低水平，但短端利率债与短期限资金利率之间利差则较高，偏高的央行正回购操作利率对短端收益率下行形成制约，长端品种收益率虽仍明显偏高，但进一步的下行也受限，但经济通胀及流动性环境对债市仍然有利，债市机会仍可期待。

具体而言，东吴优信投资操作将是：**短久期+高杠杆，控制个券的信用风险。**

利好频现 债市“牛途”未休

5月28日 中国证券报/中证面对面

案语：今天，我们的话题将围绕着债券市场展开。最近，五部委联合发了一个文件，叫做《关于规范金融机构同业业务的通知》，业内都称之为“127号文”。这个文件的出台，又一次引发了大家对债券市场“牛市”的热切期望。那么债券市场真的步入到牛市阶段了吗？

主持人：在探讨之初我们先做一个回顾，今年年初以来，债券市场一改去年的颓势，先后掀起了两波行情，能不能回顾一下最近这一波行情发力的情况和原因？

杨庆定：2014年以来是债券市场的一个“牛市”，它经历了两个阶段，4月份以来的这一波行情的上涨是这一轮牛市的第二个阶段。最主要的触发因素是2014年4月16号央行下调了县域农商行的存准率，虽然释放的资金量比较有限，但是市场认为这是监管层货币政策调整非常具体的信号，也是货币政策真正松动的开始，4月份以来债券市场的上涨与货币政策的恢复调整，以及货币政策调整所释放出的信号，有一个非常强的关系。我们认为这是4月份以来，这一轮债券市场上涨的一个重要原因。

另外一个原因在于，3月份和4月份以来，两个月的工业增加值都是八点几，在一定程度上低于市场预期，创去年下半年以来的新低，宏观层面也不给力。因此，我们认为一方面货币政策的调整，另外一方面是宏观决策层面，也是引发2014年4月份以来这一波债券市场上涨最重要的原因。

主持人：一些人对未来走势持偏悲观的看法，结合现在的数据您是否也持这种态度呢？有很多的投资者不理解，为什么宏观经济越差，债市的预期越好？能不能给我们做一个解释。

杨庆定：先回答第一个问题，今年来债券上涨的幅度是怎么样的。我拉了一下数据，年初以来银行间债券的收益率下行了44个BP，十年期的国开债利率下降了66个BP，两类企业债券下行了40个BP，通过收益率下行的幅度可以看到，在这一轮债券市场的上涨过程当中，各个品种所上涨的幅度差异比较大，有些品种上涨幅度比较大，有些品种上涨幅度比较有限。所以我们觉得虽然上涨幅度比较大，但是在未来相当长的一段时间内，债券市场特定的品种，比如说低等级的信用债，信用品种相较利率品种上涨的幅度比较小，我们认为在下半年还有未来相当长一段时间里，这个市场上相当多的一些细分性的品种，它的涨幅还可以预期，我们觉得下半年一些品种存在着继续上涨的可能。

第二，目前这个市场就长期而言处在什么样的位置？从过去银行间十年期国债的收益率来看，过去十年或者说过去相当长的时间里，收益率的均值在3.6%左右，这是长期的均值水平，也是衡量债券市场的一个指标性的收益率品种。从目前来看，昨天和今天，银行间十年期的债券市场，除了个别品种之外，大概均值在4.14%-4.15%左右。与过去十年或者说相当长的时间里的平均收益率水平相比，这个收益率水平相对比较高。从债券市场长期运行规律来看，恢

复均值应该是一个大势所趋。

当然，近年来可能发生了一些变化，比如说利率市场化，市场整个资金价格水平有一定的变化。国外发达经济体也经历了一个利率市场化的过程，这个过程会对市场会产生一定的影响，短期有一年、两年，就长期而言利率市场化的过程，对整个债券的收益率水平来讲，并没有产生一个系统性的提高。因此，我们认为在过去十年或者过去相当长的时间里，衡量我们这个市场均值的水平，即3.6%附近的水平，依然是一个有效的指标。目前4.14%-4.15%的十年期国债收益率水平，在未来回归均值或者说至少下行的概率比较大。从整个债券市场现在估值水平来讲，我们认为虽然上半年有一定程度的上涨，但是并没有大规模影响债券市场的行情。

现在回答主持人提的第二个问题。

主持人：刚才说一般觉得宏观经济越差股市就越差，但是债券正好反过来，为什么？

杨庆定：股票和债券是两种不同风险偏好的品种，经济下行总是伴随着盈利水平的下行，所以股票市场从估值各方面都面临着比较大的风险。就债券市场而言，在宏观经济不景气的时候，市场普遍风险偏好偏低，大家都偏好于低风险的投资品种，固定收益品种在宏观经济不景气的时候反而会受到比较好的市场认同。从过去长期来看，一般都会发生这样一个现象。我们认为今年以来，宏观经济不景气，导致市场风险偏好发生了变化，这是固定收益品种受到市场青睐的一个非常重要原因。

主持人：刚才谈到宏观经济，有一个不容回避的问题就是流动性，去年由于央行的紧缩政策导致了债券市场出现了比较大的下跌，但是今年我们突然发现这个问题好像突然没有了，大家开始谈到央行慢慢流动性宽松了。我想探讨一下未来一段时间里面，央行货币政策会不会继续保持目前适度宽松的状态？

杨庆定：央行货币政策的调整跟货币政策实施的目标是一致的。不管是发展中国家还是西方发达国家，在每一次制定货币政策的时候，都是跟自己的目标相适应的。比如说有著名的泰勒公式，对于未来的流动性水平做了一个数量化的界定。当中有两个要考虑的最重要因素：一个是就业率水平，第二是通货膨胀水平。

我们通过公式、定量因素来看，今年通胀水平具体数量是多少，大家难以界定，主流研究机构都认为，今年CPI超过2%的可能性不是很高，所以在泰勒公式当中很重要的因素，通胀实际值和目标值差距水平来讲，发生抬高利率的因素基本上也消失了。

第二个方面就是就业率水平，我们的统计数据可能存在着局限性，但是一般认为，一个点的GDP水平大概对应100万人左右的就业，具体GDP的水平和就业率发生的变化有比较强的关系。一季度是7.2%，二季度的数据没有出来，但是目前在8.7%—8.9%之间的工业增加值情况下，我们通过实证研究发现，尽管近年来产业结构发生了一些变化，在数量关系上有一些变化，但是我们通过市场的变化趋势，仍可以大体上估算出来二季度的GDP水平，同时也可以大体上映射出来就业率的情况。因此，我们认为在这样的就业率情况下，以及目前通胀水平情况下，未来利率大幅抬升的概率不是很大。

主持人：有没有可能，下半年经济状况继续恶化，央行会加大宽松的力度？

杨庆定：我们认为目前加大宽松的力度可能性是存在的，大体上看一下央行货币政策的脉络，对这一点会有比较清

晰的理解，央行从去年大概5月底开始到6月份的“钱荒”，一直到后面也没有怎么宽松，实施公开市场操作的力度给市场传递的信息比较弱，不是很强。但是今年以来，特别是今年4月16号央行调整了县域农商行存准率的水平，通过这样一个具体措施向市场释放出一个非常强烈的信号，货币政策的松动真正开始。

在目前这样一个存准率非常高、基准利率水平非常高的情况下，我们认为给了未来的货币政策松动一个比较大的空间，也给未来货币政策调整一个非常从容的环境。因此，我们认为未来货币政策发生一定的调整和松动，可能性是存在的。

主持人：假如这种情况出现的话，对债券市场会有很大的影响吗？

杨庆定：我们觉得债券市场和股票市场，都属于资本市场，在资本市场当中，有一句大家非常熟悉的话即“见光死”，真正利好来的时候也就是行情结束的时候，或者市场有预期调整的时候，我们认为是非常好的时候。

然而，从目前宏观经济增长水平以及就业水平来看，我们认为未来相当长时间内，货币政策的调整、放松可能是一个大的趋势。近期哪怕是未来一段时间里，货币政策的一次松动，市场对这个理解可能认为是货币政策新一轮调整的开始或者新一轮调整的中间，而不是新一轮调整的结束。因此，我们认为真正面临新一轮调整是对债券市场又一次利好的兑现。就是说对债券市场是一个非常大的利好。

主持人：刚刚说到央行两个思路，其中一条是加大监管，比如说“127号文”，正因为这个文件的出现引发了整个市场对债券市场是不是进入了一个“牛市”的判断，请做一个判断，债券市场在目前位置上是不是已经进入了“牛市”？

杨庆定：以十年期银行间国债收益率为例，今年下行了44个BP，44个BP对应着差不多近4分钱的收益。也就是说在逆差这一块获得了4分钱的收益，从利息这一块获得了1分钱的收益，差不多持有十年期国债是5分钱的收益。在上半年获得5分钱的收益，不管放到哪一个年度上来讲，把今年的债券市场，至少迄今为止今年的债券市场称谓“牛市”是没有丝毫争议的。因此，我们觉得今年的债券市场是一个不折不扣的“牛市”。

主持人：还能继续往下走一段时间吗？

杨庆定：从目前的收益率水平包括宏观经济水平、风险偏好和流动性水平来看，我们觉得至少不看不空未来一段时间的债券市场。

主持人：刚才我们谈到很多方面，包括宏观经济，包括流动性，其实还有一个深刻影响债券市场的是利率市场化的步伐。去年因为市场的实际利率上升，导致债市下跌，今年我们看到这个市场利率在反复下行。你认为今年的市场利率最终会走向一个什么样的区间是合理的呢？你觉得从央行来看比较合理或者说比较长时间的利率应维持在什么样的水平？

杨庆定：利率水平说白了就是资金的价格，因为资金其实也是一种商品。最终价格是由这个商品的需求和供给两根曲线所决定的。我们一般认为把资金的供给作为一个指标，比如说选择M2作为一个资金供给的指标。我们把资金的需求选什么呢？以社会融资变化作为资金需求。资金的价格最终取决于供给和需求曲线交叉点。

从目前的供给水平来讲，M2水平有一定程度的提高，特别是近期的M2数据比较高。可以认为近期资金的供给水平发

生了一定的变化，供给增多了。我们来看看需求的水平怎么样？在需求当中最大的一个是什么呢？做债券的都知道，大家看一看哪个行业发债的资金水平、利率水平最高？别人发不起的债他可以发起？是哪一个行业？就是房地产行业。所以在资金需求方当中，房地产行业以及这样一个产业链资金需求水平、资金需求量是决定资金需求最重要的因素。房地产行业的资金需求跟整个房地产行业的投资增速、跟整个房地产的销售有密切关系。而房地产行业的投资水平、销售，其实跟经济的发展模式，即是不是还继续走以投资作为拉动 GDP 增长最主要的引擎，跟我们经济结构调整有关系。

具体到今年的研判，大家对房地产的数据、投资都不是很乐观，所以某种程度上可以认为，今年对于资金的需求水平，有一定程度的降低。但是这种降低是不是可持续的，降低是不是跟我们走过类似相关道路的国家发生的变化相一致，即以投资拉动经济的发展模式发生变化，导致整个资金需求水平的下台阶，这一点还需要观察。

但是就今年而言，供给水平是上去了，但是需求有一定程度的下降。所以说我们认为这也决定资金利率在今年相当长一段时间内，可能不会走的很高，需求和供给是两个重要的决定因素。

具体到资金这个值，从这么多年来看，我们认为，以银行间 7 天回购利率在 3.5% 以下，长期而言个别时间段可能会突破这个水平，月末、季末、半年末或者说年末出现这样的水平是有可能的。但是我们认为今年绝大部分时间内不会超过银行间 7 天回购利率的水平，不会超过 3.5%，这是我们对资金水平的判断。

主持人：房地产不仅对经济有影响，间接对债市也有很大的影响。有人认为，在半年末、六月末的时候又要小心，去年“钱荒”的事情重演，比如由于资金紧张的原因或导致债市出现调整，您觉得出现这种事情的概率大吗？

杨庆定：从我自己的从业经历判断，我觉得在月末、季末包括年末发生资金紧张是比较常见的现象，这可能和我们国家对金融机构的考核，包括银行体系的考核指标有非常大的关系。在这个时间点资金水平在一定程度上上涨市场是可以接受的，但是今年继续发生去年“钱荒”的可能性不是很大。从金融机构本身手头的流动性而言，发生了“钱荒”以后，大家在去年非常惨痛的教训面前，会未雨绸缪，及早做准备。今年很多金融机构在这样的时间点没有到来之前，及早做好流动性安排。从金融机构本身来讲，手中真正的流动性、真正的钱而言，大家做好了准备。

第二个层面，从大家心理水平来讲，特别是 4 月 16 号以来，央行调整了县域农商行存准率水平来说，市场预期货币政策是真真实实的发生松动，所以就大家对市场的预期而言，也不会像去年那样形成恐慌的预期。

因此，不管从金融机构手头的流动性水平，还是大家对于未来流动性预期而言，这两点都和去年不可同日而语。我们觉得资金利率水平可能会发生一定的上涨，但发生像去年那样“钱荒”的概率非常低。

主持人：要警惕，但是不用太担心。刚才谈到都是债券市场偏利好的因素，但是我们也发现今年债券市场的一些风险也在暴露，很多时候我们认为无风险的收益，现在渐渐变的开始有风险了，你能不能给我们谈谈您对信用风险是怎么判断的？东吴基金怎么利用自己的信用体系来控制这些风险的？

杨庆定：说到风险不外乎两个层面：一个是系统风险，一个是信用风险。系统性风险，今年上半年，涨的比较多一点，下半年要注意控制仓位，防止发生一定的系统性风险。第二个层次说的信用风险，因为公募基金投资的相当一部分是信用债，所以信用风险是公募基金控制风险的一个非常重要的方面。

具体到东吴基金而言，我们比较长时间地关注了信用风险，大概在五年前建立了自己的信用风险评估体系，在购买信用债的时候，一方面看外部的评级，另一方面我们自己内部对拟购入的债券进行评级，只有通过这样评估以后，

我们才能进行真正的交易。下面简短的介绍一下我们信用评估，也涉及到系统性风险。

现在的信用风险基本上采用的是 MOODY 的信用评级体系，在这样一个信用评级体系当中，我们把所购买发债企业的现金流，即它对债务的保障水平，作为一个核心考核体系的评估体系。这个评估体系应该是国际上非常通行的，通过国外多年实证研究来看，它是对债券的偿还能力的一个非常重要的保证体系，也是我们关注的重点。

主持人：如果说债市真的如所预期的出现一个调整，又在途中，会出现一些买点，在买点我们应该买什么呢？能不能给我们投资者做一些建议？

杨庆定：今年债券出现了牛市，牛市当中要买什么样的具体品种？我们认为从今年以来债券市场上涨幅度来看，某些低等级但还款能力有保障的一些个券，今年以来上涨幅度最低，以银行间 2A 的企业债为例，收益率水平只有 40 个 BP，在所有的投资主力品种当中它涨的最少，所以我们认为涨的少的品种如果市场发生调整，这将是我们的一个重点。

主持人：关注将来可能的补涨？

杨庆定：对。

主持人：有一些投资者并不了解债券，也不愿意到市场上去买债券，但是愿意去买债基，怎么样的债基才适合投资呢？杨总您管理的跟踪可转债指数的基金，能不能从您的角度来谈谈可转债也存在的投资机会？

杨庆定：在目前的情况下，相当一部分的可转债具备了一定的投资价值。以部分蓝筹为例，大概剩余期限在 2 年左右的超 3A 的可转换债券收益率水平超过了 4%，在获得这样一个债券收益的情况下，同时买入了一个看涨期权，所以在目前相当部分的可转债到期收益率水平非常高的情况下，这一部分的可转债安全性程度很高。如果发生变化，又可以分享权益市场上涨所带来的净值的提高。在目前的情况下，相当部分的大盘蓝筹可转换债券具备了非常好的投资价值。

主持人：谢谢杨总的精彩分析。

【人物简介】

杨庆定，博士，上海交通大学管理学专业毕业。

历任大公国际资信评估有限责任公司上海分公司研究员与结构融资部总经理、上海证券有限公司高级经理、太平资产管理有限公司高级投资经理；2007年7月至2010年6月期间任东吴基金管理有限公司研究员、基金经理助理；2013年4月再次加入东吴基金管理有限公司，现担任公司固定收益部副总经理、东吴鼎利分级债券基金基金经理。



常见问题

Q: 什么是基金管理费？

A: 基金管理费是支付给基金管理人的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取。管理费每日计算，每日计提，按月支付。

Q: 什么是基金托管费？

A: 基金托管费，是指基金托管人为保管和处置基金资产而向基金收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，目前通常为0.25%，逐日累计计提，按月支付。此费用也是从基金资产中支付，不须另向投资者收取。

Q: 基金的净值如何计算？

A: 基金单位净值即每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。开放式基金的申购和赎回都以这个价格进行。

基金单位净值= (总资产 - 总负债) / 基金单位总数