



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】新 IPO 征求意见稿细节曝光：投资者缴款不足七成可中止
- ◆【宏观】BAT 金融战开打：百度与中信银行合伙开“百信银行”
- ◆【宏观】证监会副主席方星海：扩大沪港通额度与标的范围
- ◆【宏观】大宗商品延续跌势：黄金创 5 年新低 铜创 6 年新低
- ◆【宏观】发改委再次下调成品油价 巴黎恐袭提升下一轮涨价预期
- ◆【宏观】央酝酿出台反周期政策 企业追求套利或是死路
- ◆【宏观】沪港通开通 1 年额度使用未过半
- ◆【宏观】央行论文解释为何货币政策“失效”：力度应更大



基金经理手记

王立立观点：趋势仍向好，警惕技术性调整

巴黎恐怖袭击事件可能使发达经济“雪上加霜”。上周法国恐怖袭击事件为欧洲经济复苏增加了不确定性，总体上我们认为恐怖事件对欧洲经济的影响是相对短期的，但借鉴“911”袭击对美国的影响，欧洲旅游业可能受影响。西方社会一定程度的不稳定可能会降低国际社会对中国威胁的关注度，为我们赢得更多的战略发展机遇。在全球动荡的时代背景下，A 股也许也是避险资产的选择之一。总体来看，支撑市场反弹的基本面因素没有根本改变，市场总体向好趋势未变。在实体经济持续不景气的背景下，宽松的货币政策仍然将持续。持续较低的无风险利率有利于支撑较高的资产价格，楼市股市都在受益。近期也出现一些基本面的利空因素，但实质性影响可能有限。上周，美联储官员多次表示 12 月份可能加息，这将给全球股市带来一定压力。但鉴于国际政治经济形势的不确定性依然较大，加息节奏应该较慢，不至于对市场造成短期巨大冲击。IPO 重启虽会从市场抽血，但同时也体现了监管层希望市场常态化，恢复融资功能的意愿，变相认可了危机模式已经解除。融资杠杆比率下调体现出管理层不希望市场杠杆率过高、疯牛悲剧重演，长期看有利于市场健康发展与慢牛的形成。此外，近期盘面波动幅度明显加大，体现出市场在这个位置面临较大抛压，分歧加大。由于中小盘个股的短期涨幅已经较大，还是需要警惕技术性调整。



◆【宏观】新 IPO 征求意见稿细节曝光：投资者缴款不足七成可中止

伴随着新股发行的改革，第九次 IPO 暂停后宣布重启。但是，新规的诸多细节尚待明确，这不，证监会日前就下发了承销发行相关修订的征求意见稿。在征求意见稿中，证监会首次明确了直接定价发行只针对网上投资者，网上网下投资者缴款认购的股份数量合计不足首发规模 70%的可中止发行，并对老股转让发行等做了进一步细化约定。对比此次下发的征求意见稿和 2014 年 3 月颁布的相关管理办法，有两个最明显的变化：一个是再次明确网下和网上投资者在申购时无需交付申购资金；二是规模不高于 2000 万股的 IPO 项目发行直接网上发行。征求意见稿表示，公开发行的股票数量在 2000 万股（含）以下且无老股转让计划的，应通过直接定价的方式确定发行价格。不仅如此，征求意见稿还进一步明确：首发采用直接定价方式的，全部向网上投资者发行，不进行网下询价和配售。11 月 6 日，证监会宣布，在完善新股发行制度的同时，重启新股发行。在完善新股发行环节，除了取消新股申购预缴款制度外，另一个引人注目的变化就是“公开发行 2000 万股以下的小盘股发行一律取消询价环节，由发行人和主承销商协商定价，直接向网上投资者定价发行，以简化程序，缩短发行周期，提高发行效率，降低中小企业发行成本”。“按照征求意见稿，首发股份不超过 2000 万股且无老股转让计划的，一律直接采取定价发行，且都向网上投资者，不询价不网下配售，这倒减少了很多繁琐环节，也可为发行人节约不少发行成本。”一位投行人士说。

◆【宏观】证监会副主席方星海：扩大沪港通额度与标的范围

上海证券交易所昨日举办沪港通开通一周年总结暨研讨座谈会，中国证监会副主席方星海出席并致辞，上交所理事长桂敏杰发表讲话。方星海在会上表示，在现有实践经验的基础上，下一步证监会将着力完善沪港通、扩大交易额度与标的物范围，进一步加强跨境监管合作，加大跨境执法力度。同时，要开展好内地与香港基金互认工作，继续推进深港通，进一步促进内地与香港两个资本市场的融合。桂敏杰在讲话中指出，上交所将积极推进内地资本市场双向开放新进程，包括优化和完善沪港通机制，推进中欧交易所顺利开业和平稳运行，全力推出上海自贸区国际金融资产交易平台以及研究推出沪伦通。

◆【宏观】大宗商品延续跌势：黄金创 5 年新低 铜创 6 年新低

周二，美元走强至接近 12 年新高，再度接近 100 大关，大宗商品普跌，黄金、白银、铜、原油、铁矿石全部沦陷。黄金下跌 1.5%，最低达到 1064 美元/盎司，创五年新低。纽铜盘中最低达 2.075 美元/磅，创六年多新低。大宗商品延续着此前的跌势。中国经济增速放缓，是大宗商品下跌的重要原因。黄金、白银、铜、原油、铁矿石全部沦陷。黄金盘中迅速下挫，跌幅达到 1.5%，最低至 1064 美元/盎司，创五年新低。上周五位于法国的恐怖袭击一度引发市场对地缘政治风险的担忧，但黄金经历了短暂上扬后，就掉头下跌。据华尔街日报报道，投资银行分析师们预计，黄金在明年可能会徘徊在 1000 美元/盎司左右，因为美联储加息和市场整体的悲观情绪，都将令黄金难以有起色。

◆【宏观】央行论文解释为何货币政策“失效”：力度应更大

11 月 17 日讯 11 月 17 日，央行网站刊登牛慕鸿、张黎娜、张翔、宋雪涛、马骏的文章《利率走廊、利率稳定性和调控成本》。文章对“利率工具无用论”进行了反驳：央行的政策对各种利率的作用方向一般都是正确的，如央行降息一般会降低企业的融资成本，从而起到刺激投资的作用。论文认为，考虑到政策部分传导会被风险溢价对冲，因此经济下行过程中货币政策调整的力度就应该比不考虑风险溢价时的更大。论文称，对于降息未必能够降低企业的融资成本的观点，持有者往往没有分清体制性因素导致的货币政策传导阻滞(这种因素在周期的任何部位都起作用)与周期性因素(如在经济下行时风险溢价上升)导致的传导效果的弱化。论文强调，周期性因素会导致的货币政策传导效果的弱化，是在所有经济体和所有经济下行周期中都会出现的、无法避免的现象，但并没有阻碍其他国家选择从数量型向价格型货币政策框架的转型。

混合型

基金代码: 580001
东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

237.85%

截止时间: 2014年4月24日

网上直销买基金

免费开户

申购费率
低至 **4** 折

亲子篇 教育篇
置业篇 养老篇

蜂收定投

**当投资理财
变成一种乐趣**

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。

网址: www.scfund.com.cn 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 信箱: services@scfund.com.cn

版权所有: 东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co.,Ltd.All Right Reserved

