



# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



## 信息速递

- ◆【宏观】周小川罕见警告金融攻击 央行人士称不宜过度解读
- ◆【宏观】证监会祭出场外衍生品融资五项禁令
- ◆【宏观】中信、国信两市市值最大券商同日被查 或冲击券业格局
- ◆【宏观】人民币纳入 SDR 权重或超英镑日元 预测权重 13.8%
- ◆【宏观】中欧两大央行完成测试 3500 亿货币互换协议随时可启用
- ◆【基金】基金：近期市场震荡将会加剧 关注网络题材股
- ◆【基金】基金激战年终业绩排名 热点切换或引发变局
- ◆【基金】布局 2016 年产品线 基金公司瞄准三大投资方向



## 机构观点

### 银河观点：市场简评

震荡下跌，略有放量。周四 A 股震荡下跌，创业板尾盘跌幅略大。上证综指收于 3635 点，下跌 0.34%，深成指跌 0.98%，沪深 300 指数跌 0.59%，中小板指数和创业板指数分别跌 1.13% 和 2.22%。行业方面，煤炭、有色、家电、钢铁、化工、军工等涨幅靠前，传媒、计算机、电力、电力设备、机械、医药等跌幅略大。主题方面，石墨烯、跨境电商、长江经济带、京津冀一体化、粤港澳自贸区等较为活跃。两市近 70 家公司涨停，数量明显减少，成交量则略有放大，共成交 1.1 万亿元。供给侧改革提供增长新思路，成长仍是长期方向。围绕 3600 点的反复震荡反映投资者对当前市场的分歧有所加大，行业之间并没有出现明显分化，受短期情绪影响较大。下一阶段依然维持以震荡为主的判断，建议避免追涨杀跌，继续深挖价值，寻找成长逻辑通顺、业绩较好的公司。近期习近平总书记多次提到供给侧改革的概念，国内在需求端的刺激仍然持续但收效不佳，适时加大对供给侧结构改革的关注是回归本质之举。推荐四条主线：第一，大健康类，持续推荐研发创新能力较强的医药公司。第二，智能设备类，持续看好中国制造 2025 大方向。第三，移动互联网龙头，“互联网+”大浪淘沙，优选未来王者。第四，信息安全，行业景气度高、政策扶持方向确定。



**◆【宏观】周小川罕见警告金融攻击 央行人士称不宜过度解读**

央行行长周小川日前在《人民日报》撰文，就今后一段时间的深化金融体制改革规划做出详细阐释。主体思路是塑造金融开放发展新体制，提高金融服务实体经济效率，完善宏观调控方式和审慎管理框架，坚持底线思维，确保国家金融安全，促进经济金融平衡、稳健、安全和可持续发展。今年“8·11”汇改以来，金融开放步步为营。开放程度越高，不确定性也越多。周小川在文中也强调，要建立国家金融安全机制、防止发生系统性金融风险。“有效应对极端情况下境外对我实施金融攻击或制裁。”周小川谈到“金融攻击”，引发了市场的关注。在今年夏天的股市巨震中，就有市场人士质疑，境外势力做空是一个重要诱因。当时甚至有观点提出，“亚洲金融危机”的气息已经靠近中国。此类观点处于极大争议中，至今没有定论。不过，随着中国金融市场的逐步开放，境外资金对境内金融系统安全的影响，却越来越有必要给予高度重视。

**◆【宏观】证监会祭出场外衍生品融资五项禁令**

证监会近日向券商下发通知，要求券商不得通过场外衍生品业务向客户融出资金，供其进行沪深证券交易所上市股票及新三板挂牌股票交易。业界表示，证监会此次共下达了五项禁令，主要针对的是股权融资类权益互换业务，昨日起只能卖出，不能买入，涉及规模大约在千亿元。监管层给出的五项禁令包括：不得新开展此类业务；未完全了结的业务，不得展期；对于已签约客户授信额度尚未完全使用的，不得使用剩余授信额度买入股票；不得使用卖出股票后恢复的授信额度买入股票；不得通过更换标的形式进行买入等。多家券商股权融资类业务负责人表示，监管层此举可能有三个目的：一是整顿此类场外衍生品业务；二是清理此类高杠杆业务；三是将杠杆纳入场内监管。股权融资业务为券商的场外业务，具有明显的非标准化特征，因此各家业务开展目前不可能像场内融资一样规范，而且杠杆显著高于场内融资。根据证券业协会最新公布的数据，证券公司10月份场外权益类衍生品新增初始名义本金1082.78亿元；其中，收益互换业务新增222.5亿元，占比约21%，期权业务新增860.29亿元，占比约79%。截至10月末，未了结初始名义本金为2792.1亿元，较上月增加约12%；其中，互换业务未了结初始名义本金1217.29亿元，占比约44%，期权业务未了结初始名义本金1574.81亿元，占比约56%。业界表示，本次证监会清理的对象主要针对1217.29亿元的权益互换业务。由于这部分资金规模较股市异常波动前的场外配资小得多，也仅为目前场内融资业务的零头，因此，此次清理对市场冲击将非常有限。就其本质而言，权益互换也是券商向投资者提供杠杆，是指客户提交一定保证金后，券商通过自营账户，代替投资者购买约定额度的股票，由此带来的浮盈、浮亏由投资者承担，投资者需要支付约定额度所产生的利息，利率由投资者和券商共同约定。由于该项业务属于非标准化的场外业务，因此各券商和投资者之间的约定不尽相同。一般而言，保证金比例为20%~50%，利率为8%左右，投资者门槛为净资产2000万元~3000万元。保证金可以是现金，也可以是国债、企业债或者股票。现金的折算率为100%，国债折算率为90%~95%，企业债为70%~80%，股票折算率为20%~60%。业界表示，权益互换业务杠杆最高可达5倍，通常在2~3倍之间，远高于场内融资的1倍杠杆率。在监管层倡导慢牛、强调逆周期调节杠杆的当下，这类业务迟早被禁止。

**◆【基金】基金激战年终业绩排名 热点切换或引发变局**

多家基金研究机构的仓位测算显示，10月以来基金仓位基本呈现小幅攀升态势。好买基金研究中心提供的数据显示，上周偏股型基金仓位上升1.71个百分点至76.23%。其中，股票型基金上升1.61个百分点，标准混合型基金上升1.72个百分点，当前仓位分别为88.63%和75.23%。目前公募基金仓位总体处于历史较高水平。分析人士指出，这一轮反弹行情也基本呈现出大盘企稳、“中小创”唱戏的格局，因此成长类风格基金的业绩弹性更大。在经历了一波阶段性反弹和基金仓位抬升之后，近期市场进入震荡格局，未来一段时间影响业绩排名的将更多是市场热点的变化和重仓个股的表现。对于当下的市场，有基金经理分析表示，虽然维持市场大方向依旧向上的判断，但经历了前期较为可观的反弹之后，市场近期进入震荡格局，需要在震荡中筛选结构性机会，同时也需要重视短期的风险收益比。尤其是这轮行情中活跃的“中小创”股票，可谓风险与机会同在。

**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**

**当投资理财 变成一种乐趣**

亲子篇 教育篇  
置业篇 养老篇

**蜂收定投**

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证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](http://www.scfund.com.cn) 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

