

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】超级行周小川今年 5 个新动作：三次公开谈股市
- ◆【宏观】保监会紧急《通知》直指要害 险资举牌减速难
- ◆【宏观】经济暂现企稳向好需供需两侧“双管齐下”
- ◆【宏观】外汇管理局：人民币短期波动非趋势性贬值
- ◆【宏观】人民币空仓规模飙升到五年高位 应对美联储加息
- ◆【宏观】国资委四招诊治国企亏损 僵尸企业将坚持分类处置
- ◆【宏观】举牌万科路径存诸多巧合 宝能系安邦系暗中互为操盘手
- ◆【基金】债基年内平均收益望突破 10% 2016 年机遇与风险并存

机构观点

海通证券观点：等待靴子落地

等待靴子落地，择机布局。11 月底以来由于监管政策、注册制、汇率压力等负面信息不断累积下，短期市场步入休整蓄势。目前监管与注册制改革的不利影响已经得到消化，市场预期逐渐趋于稳定，短期仍需等待美联储加息的冲击过去，休整行情正在逐渐步入尾声。年初流动性宽松、“十三五”政策亮点增多将再次提升市场风险偏好，春季行情值得期待，战术上可以逐渐布局个股。展望 2016 年，利率下行趋势仍然在，幅度大概率小于 2015 年，盈利增长有所恢复，尤其是转型的行业景气趋势不变，市场仍充满机会。风格仍在成长。16 年是“十三五”规划推进的开局之年，年初将迎来各行业部门未来 5 年规划的密集落地，新兴成长类行业有较多催化剂。“十三五”规划勾勒中国发展新蓝图，创新、转型为新时代产生新蓝筹的最大长坡，主战场仍然在先进制造（智能装备、新能源汽车）、信息经济（大数据云计算、视频）、现代服务（体育娱乐、医疗健康）。着眼 16 年春季，主题可关注国企改革、迪士尼。年底国企改革步伐再次加快，迪士尼乐园建设仍在推进过程中，等待开园时间确认。





◆【宏观】超级行周小川今年5个新动作：三次公开谈股市

近日，央行行长周小川备受关注。他先是在人民日报发文警示“金融攻击”，引发了业内人士对“金融攻击”发生几率的热烈讨论；紧接着，IMF宣布人民币加入特别提款权一篮子货币，IMF副总裁朱民这样评价：“央行有勇气，特别是周小川”。周小川素有“中国的格林斯潘”、“人民币先生”、“改革先生”等称呼。即将过去的2015年，是周小川担任央行行长的第13个年头。“政事儿”（微信ID：gcxjgzh）注意到，经历过金融风暴等考验的周小川，在2015年有5个“新动作”。“政事儿”注意到，此前有媒体报道周小川时，采用“超期服役”说法，指的是生于1948年，现年67岁的周小川，超过了正部级的退休年龄。周小川“超期服役”的说法仅仅是指他央行行长的身份。他的另外一重身份是全国政协副主席，副国家级国家领导人，也就是说，周小川是一名副国家级央行行长。副国家级领导兼任央行行长此前已有先例，1985年至1988年，陈慕华以国务委员身份兼任央行行长。今年11月12日，全国政协在北京中山公园中山堂举行仪式，纪念孙中山先生诞辰149周年。周小川以全国政协副主席身份，主持了纪念仪式。此前一天，周小川还以全国政协副主席身份，在北京出席了安哥拉驻华使馆举办的安哥拉独立40周年招待会。

◆【宏观】保监会紧急《通知》直指要害 险资举牌减速难

主管保险资金投资的中国保监会副主席陈文辉，并没有如约出现在上周六的财新论坛年会上。一同未如约出现的还有中国保监会资金运用部主任曾于瑾。此前一天晚间，中国保监会发布了《中国保监会关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》（下称《通知》），目的是为防范新形势下保险公司资产负债错配风险和流动性风险，加强保险公司资产配置行为的监管。这一周，对于保险资金具有纪念意义。万科、金融街等地产和商业连锁龙头上市公司，被来自保险业界二线品牌的前海人寿、安邦保险、生命人寿举牌，一场场险资逼宫大戏不断上演。这份《通知》，直指要害。严防死守风险底线，一直是保险监管者的大任。一旦出事，不但保险行业输不起，整个中国金融业更输不起。那么，这份文件管用吗？会使险资举牌脚步放慢吗？提高高现金价值产品额度对资本金的要求，进一步规范高现金价值业务。与此同时，在投资端，保监会也设定需要进行压力测试的标准如果说《通知》是着眼投资端，那么，保监会近日向各寿险公司内部下发了《中国保监会关于进一步规范高现金价值产品有关事项的通知(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)，进一步规范高现金价值业务，则是在产品端严格把控。保险行业对于风险防范意义重大。保险资金是长线资金，尤其是寿险，产品期限长达20-30年。但在央行维持宽松货币环境，国债利率持续走低，最新发行的三年期储蓄国债票面利率4%，五年期4.42%之际，要想找到合适的长线资产配置很难。加之包括一些举牌在内的保险公司，为了快速发展，采取大量出售高现金价值产品的方式，收拢资金。一旦大量保费投向流动性不高的股权、地产类投资，万一发生系统性风险，将给社会带来不稳定因素。

◆【基金】经济暂现企稳向好供需两侧“双管齐下”

经济下行的“雾霾”终于有所缓解。这阵风来自统计局最新发布的11月主要宏观数据：工业生产增速超预期反弹，消费增速继续回升，制造业和基建投资小幅提高。不过，经济虽暂企稳，但积弱难改，尤其房地产投资仍未见底。分析人士认为，宽松政策仍需供需两侧同时发力来稳增长。国家统计局12日公布数据显示，11月工业增加值同比增加6.2%，高于预期，增速较上月回升0.6个百分点。国家统计局工业司高级统计师江源分析称，工业增速回升主要缘于汽车制造业增速激增。11月份，受购置税优惠政策的促进作用及企业去库存后生产恢复，汽车制造业增加值同比增长13%，较10月份回升5.7个百分点。汽车销售也带动11月消费增速升至11.2%，延续连升四个月的势头。此外，在连续回落14个月，投资增速终见企稳迹象。1-11月份投资累计增速10.2%，与前期持平。从投资三大主力来看，制造业和基建投资均有小幅提高，表明前期稳增长效果已开始显现。“从走势看，政策效应陆续显现，经济可望稳中有升。”国家统计局新闻发言人盛来运在11月宏观数据发布前夕接受媒体采访时说。他称，“虽然只剩下不到一个月的时间，但我对完成全年7%左右的预期目标充满信心。”不过，有不少分析人士认为，经济虽暂时企稳，但企稳势头是否能延续仍存疑。

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

