

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

基金经理手记

◆【宏观】新三板做市商争夺潮来袭 部分券商做市股暴增

◆【宏观】四利好PK两利空 A股多头今日或反击

◆【宏观】今年以来美股市场共有 170 宗 IPO，较去年降 38%；筹资 300 亿美元，降 65%，创六年新低

◆【宏观】上交所：IPO发行改革、指数熔断、Sho2003降速相关变更将于 2016年1月4日起正式生效

◆【宏观】人民币兑美元即期盘中跳水收跌 117 个基点报 6.4880 元 刷新四年半新低

◆【基金】年末新基金发行提速 提前布局明年投资方向

◆【基金】四因素致调整 仍存结构性机会

◆【基金】全年220只新股发行 基金打新积极最牛获配131只

邵 笛：回归本原 严控风险

2015 年 12 月 18 日，证监会与央行联合发布《货币市场基金监督管理办法》，执行了十余年的《货币市场基金管理暂行规定》得以正名，同时废除了其他部分相关证监会通知文件。新的《管理办法》在已有的规则基础上，总结近年来的金融市场调控的经验教训，针对互联网蓬勃发展对货币基金的影响进行客观分析，对货币基金从募集到投资、风险监控做出了全面的规定。

目前我国的货币基金规模达 3.8 万亿元，占公募基金 55% 份额，市场影响力日益增大，但货币基金的投资过于追求收益，忽视风险，为货币基金市场的健康成长埋下了隐患。随着利率市场化和打破刚兑预期的逐步推进，对于已经连续两年牛市的债券市场，控风险的需求日益迫切。新的《管理办法》在适度扩充货币基金投资范围的同时，更多的是加大了货币基金投资的全面风险控制。

风险防范主要是从信用风险和流动性风险两方面进行。信用风险的控制包括对债券投资范围升级为信用评级 AA+ 以上，要求基金公司严格内部信用评级制度，降低单个交易对手交易额度，在基金出现极端风险时，基金公司可以自有资金予以补充。新的《管理办法》更多还是从货币基金的流动性方面考虑，将货币基金的剩余期限统一为 120 天，并增加了剩余存续期的限制，对于不同剩余期限的资产占比分别确定，对偏离度的规定也更为严格。

总的来说，货币基金作为风险最低的投资品种，更多的是一种流动性管理工具，将其收益性视为首要目标必将舍本逐末，并且会对货币基金的存在基础产生误导。新的《管理办法》明确了货币基金的功能定位，严控各类风险，同时鼓励基金公司扩展货币基金的功能性，为其进一步创新发展打开了新的空间。





◆【宏观】新三板做市商争夺潮来袭 部分券商做市股暴增

为了挤进创新层，新三板企业拼了，近一个月内遍找做市商。而唯一拥有做市资格的券商也忙坏了。

“这个月的感受就是很累。”一家大型券商新三板做市业务负责人告诉证券时报记者，他的券商做市团队约有10人，但近一个月为超过50家企业新增做市。

记者了解到，上个月新三板分层方案出台后，一些新三板企业为了挤进创新层，已掀起一股争夺做市商的狂潮。反应较快的广州证券，自11月28日至今的一个月内为95家企业新增做市，做市股票总量在一个月内暴增八成，一举冲入新三板做市商排名首位。

◆【宏观】四利好PK两利空 A股多头今日或反击

12月29日交易即将开始，向2015收官战再次逼近，昨天的走势确实出乎意料，B股急泻扰动A股下行，收盘沪指跌超2%，今天消息面上多空交织，利好略多，收官周的第二天多头或许能发力收复失地。

【利好消息】沪股通转为资金净流入

新一批民营银行望进行论证 审批工作也在积极推进
部委落子明年供给侧改革

业内人士：“12条红线”对P2P是重大利好

【利空消息】融资连增势头中断 蓝筹军团现分化

明年970家公司限售股解禁 市值2.4万亿

◆【基金】年末新基金发行提速 提前布局明年投资方向

经过了第三季度的衰退，年底随着股市的回暖，新基金发行开始升温。数据显示，今年10月新发基金平均发行份额为7.95亿份，11月份即为12.82亿份，而到了12月，已发行的新基金平均发行份额已达到19亿份左右。年底基金发行正在提速。

◆【基金】四因素致调整 仍存结构性机会

针对12月28日A股市场的调整，公募基金经理和私募基金经理认为，临近年底，A股市场调整主要是受四因素的影响。至于近期行情，万家基金认为利率下行推动大类资产配置转向股市的趋势不变，宽幅震荡仍是近期行情重点。

谈到具体原因，一是B股下跌拖累A股，二是保险资金举牌受到更为严格的监管，三是注册制授权通过，四是临近年底，由于基金等机构投资者的资金主要配置在TMT等新兴行业上，为了在年底排名中更上一层楼，也不排除有的基金卖出主板股票，买入新兴行业股票，基金的调仓换股也加剧了市场的调整。

不过针对未来的市场，深圳翼虎投资公司总经理余定恒表示，未来A股市场震荡的格局并未发生变化，仍然是“两多两空”格局，即资金面宽松、政策做多这两多格局还在，两空是指经济基本面下行与股票估值偏贵。在目前这种箱体震荡的格局下，很多个股却仍在创新高，因而还是存在很多结构性的机会。余定恒看好价值转型企业的投资机会。

深圳前海银湖投资管理公司董事长贺文哲表示，预计A股市场可能还要调整一段时间，但结构性的机会仍存，主题方面虚拟现实、无人驾驶等热点主题可能还会受到市场关注。

◆【基金】全年220只新股发行 基金打新积极最牛获配131只

据数据统计，2015年上市公司IPO共220家，其中的192只是在前6个月发行的。按照发行公告日期，1~3月平均每月有20多只新股，4月以后节奏加快，当月IPO达到30只，5月为44只，6月达到48只。下半年市场调整，IPO暂缓直到11月恢复，最后28只新股在11~12月完成发行。

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

当投资理财 变成一种乐趣

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。

④ 网址: www.scfund.com.cn ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 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

