



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

【宏观】习近平访韩为两国关系做顶层设计

【宏观】四大行 6 月信贷新增 2898 亿 6 月新增贷款或破万亿

【宏观】国务院密集出新政 利好两大板块

【宏观】国务院要求整改审计查出问题 以整改促稳增长

【宏观】国务院：促“脱实向虚”的信贷资金归位

【基金】基金下半年看好股市债市和海外新兴市场

【基金】货币基金规模二季度增 5.5%

【基金】基金：憧憬下半年 A 股反弹 医疗板块仍被看好



机构观点

华泰证券：调结构与稳增长的赛跑

中共中央政治局 6 月 30 日召开会议，审议通过了《深化财税体制改革总体方案》、《关于进一步推进户籍制度改革的意见》、《党的纪律检查体制改革实施方案》。中共中央总书记习近平主持会议。

评论：

1、财税和户籍制度改革均是供给端结构改革的重要方向。户籍制度的改革增强了劳动力的流动性，对生产率的提升和新型城镇化的推进有着重要意义。

2、新一轮财税制度改革正式启动。此次会议公报对财税改革的内容提纲挈领，未有太多细节，但 3 个重点改革方向与十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中关于财税改革的论述方向一致，因此具体改革措施可对照参考。此次会议可以看做是《决定》中财税制度改革的正式启动。

中央地方财政关系的调整是财税改革的重中之重。地方政府财权与事权的不匹配是造成土地财政、债务积累等诸多问题的根源，对市场造成多方面的扭曲。当前的改革方向是中央上收部分事权，形成一定的再集权，削弱地方政府对经济的扰动，集中解决积累的问题。中央对事权的集中一定程度上会影响地方经济发展的动力，但通过收权来改善制度缺陷，是效率提升的必要阶段。实际上，中央地方的财政关系一直以来就是在“分权（提升地方活力，促进地方之间的竞争）——出现问题（过度竞争导致增长质量下降、债务堆积等各种问题）——集权（解决遗留问题，改善制度缺陷，但导致地方经济活力下降）——再次分权”的循环当中。

此次会议确定了财税体制改革的具体时间表，即 2016 年基本完成重点工作和任务，2020 年基本建立现代财政制度。同时特别强调了要在财税体制改革中克服中央和地方、政府和企业以及部门的既得利益。这意味着此轮财税改革的力度和节奏都将是近些年来所未有的。

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。

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

