



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

【宏观】李克强以三个巨大提气经济：稳增长政策储备充足

【宏观】万亿项目多路径引民资 民企“五味杂陈”

【宏观】人民币境外清算覆盖 10 地 年底离岸存款或 2.5 万亿

【宏观】知音 IPO 前夕核心高管被拘 涉嫌“职务侵占罪”

【宏观】刘强东众筹平台借道“类团购”逼向阿里巴巴

【宏观】二维码支付再起波澜 银联否认启动商业应用

【宏观】13 年来 A 股仅 78 家公司退市 证监会挥刀治“退市难”顽疾

【基金】海富通现“老鼠仓”窝案 权益类产品仅剩 4 名基金经理



机构观点

海通证券观点：下行风险未除，宽松政策未改

7 月第一周，回购利率一度骤升至 4% 以上，创两个月以来新高。由于季末已过，回购利率的异常上升引发市场担心，一时传言四起，其中影响最大的当属央行向国开行和工行各定向发行 500 亿央票，但随即便遭到当事银行的否认；其次则是传言 6 月货币信贷超增，导致央行货币政策态度重新转紧。在我们看来，央行宽松货币政策未有任何变化，主要理由有四。

一是总理 7 月 3 日在湖南考察时表示坚持定向降准等政策，尤其是新增了服务业内容。二是央行上周虽重启正回购但数额有限，且由于到期资金大幅上升，仍净投放了 550 亿货币，已经连续 8 周净投放。

三是由于季末揽储，6 月通常有 3 万亿左右新增存款，因而对应 7 月 5 日之前 6000 亿左右准备金缴款，这也是过去半年末的利率冲高在 7 月 5 日之前难以下降的主因，而我们注意到上周四、五两天的回购利率已经大幅回落。

最后一个理由则是经济反弹幅度有限，且 7 月经济下行风险再度升温，而通胀尚处低位：从目前公布的数据看，6 月经济确实仍在反弹，但动力已经在减弱。中采 PMI 的 6 月升幅仅为 0.2，小于 5 月的 0.4。6 月上中下旬发电增速分别为 5.4%、7.5%、2.2%，下旬出现跳水。7 月第一周主要一二线城市地产销量同比降幅约为 27%，相比 6 月并未好转。传 6 月信贷超预期，但基于融资对经济存在 3 至 6 个月滞后期的判断，即便 6 月融资增速反弹，也仅仅是缓解了对 4 季度以后经济加速回落的担心。

中铁总近期宣布 14 条铁路同时开工，投资规模 3273 亿，表明稳增长压力仍大，但考虑到去年 3 年度稳增长加码的高基数效应，我们认为其对经济的刺激效应将逐渐衰竭。若经济仅是短期反弹，则 7 月通胀或为年内高点。因此，从最重要的经济基本面来看，央行也不存在收紧货币的理由。



【宏观】李克强以三个巨大提气经济：稳增长政策储备充足

7月3日，李克强在湖南调研时主持的座谈会上指出，二季度经济发展状况比一季度有所改善。而近期，他曾在多个场合强调了完成7.5%左右增长目标的信心和决心。李克强说，当前中国经济运行总体平稳，处于合理区间。但同时，他也强调“要看到世界经济仍然复杂多变，我国经济发展中一些长期积累的矛盾也在凸显，我们不能忽视存在的困难和问题，不能轻视经济的下行压力”。

【宏观】习近平承诺：力争在年内完成中韩自贸区谈判

从国务院向社会资本推出80个示范项目到近期多地稳增长投资寻求与民资联手，投资领域向民资开放力度正在加大。仅6月，多地向民资开放项目规模就有逾万亿元。面对多领域开放项目，民企参与热情不一：有的对资产优劣、如何定价、能否掌握话语权存有疑虑；有的积极布局，期待分一杯羹。业内人士表示，要想民资进入开放领域取得明显进展，除政府鼓励外，还要打破市场门槛、垄断，让民资参与具有可操作性，按市场方式经营，保障民资收益。

【宏观】人民币境外清算覆盖10地 年底离岸存款或2.5万亿

随着日前首尔人民币清算行的宣布，人民币境外清算安排已经“花开10朵”，即将全面覆盖中国的香港、澳门、台湾，东南亚的新加坡和马来西亚，东北亚的韩国和欧洲时区的英国、德国、法国、卢森堡。7月3日，中韩两国央行签署了在首尔建立人民币清算安排的备忘录，并指定交通银行(作为在首尔的人民币业务清算行)。上个月，中国央行已在英国伦敦和德国法兰克福指定了人民币业务清算行，还与法国、卢森堡两国央行签署了人民币清算安排合作备忘录。德意志银行上周发表研究观点预计，2014年底离岸人民币整体存款总额将达2.5万亿元。

【宏观】刘强东众筹平台借道“类团购”逼向阿里巴巴

7月1日，京东对外宣布正式推出众筹业务，京东的金融版图再次拓展。此前，京东金融主要由四大业务板块构成，分别是网银在线、供应链金融、消费金融和平台业务，今年3月京东“小金库”的推出被视为京东金融板块布局基本成型。如今，众筹业务成为了京东金融的第五大业务板块，京东也成为继阿里、百度之后又一家大型电商进军众筹领域。按照规划，未来，互联网金融业务将成为京东新的增长点。而众筹业务的推出也再一次透露了刘强东在互联网金融领域的勃勃“野心”。

【宏观】13年来A股仅78家公司退市 证监会挥刀治“退市难”顽疾

从2001年至今，沪深交易所累计有78家公司退市，从年均看每年仅个位数股票退市，仍远低于境外股市年均6%至8%的退市率。7月4日起，中国证监会就《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见(征求意见稿)》向社会公开征求意见。根据征求意见稿，我国将进一步扩展上市公司主动退市方式，为有需求的公司提供多样化、可操作的路径选择。

【基金】海富通现“老鼠仓”窝案 权益类产品仅剩4名基金经理

7月4日，证监会发言人证实了海富通多名基金经理被查的消息，5名海富通基金原任或时任基金经理涉嫌利用未公开信息交易股票案立案调查。这成为同一基金公司同时被查出“鼠患”最多的一次。目前，海富通基金权益类产品(不含QDII)仅剩4名基金经理支撑，今年以来规模也出现了明显净赎回。2014年3月，证监会对蒋征、陈绍胜、牟永宁、程崇和黄春雨等5名海富通基金原任或时任基金经理涉嫌利用未公开信息交易股票案立案调查，调查发现上述5人相关行为涉嫌构成犯罪。目前，该案件已由公安部门进一步侦办。2013年年底至今，海富通多名权益类基金经理先后离职，其中包括其分管投资的副总经理陈洪，这些离职的基金经理们均被卷入“涉鼠”传言。落马的5名基金经理均是基金业内的“老人”。其中职务最高的基金经理蒋征任海富通投资副总监，其也是基金行业中从业经历最长的基金经理之一。从2003年开始担任基金经理至2014年1月离职，整整11年。蒋征曾在嘉实和华夏基金任职，于2006年6月加入海富通基金，曾任海富通收益增长、海富通强化回报基金经理。

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

蜂收定投

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

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证价。本报告中的观点亦仅为参考, 不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

