



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆ 【宏观】金砖银行总部争夺上海胜出 首任总裁来自印度
- ◆ 【宏观】央行发第五批第三方支付牌照 持牌单位增至 269 家
- ◆ 【宏观】央行盛松成：当前市场流动性充沛 无需全面降准
- ◆ 【宏观】银监会首谈网贷监管 应开展必要的外部审计
- ◆ 【宏观】IPO 新赛季募资腰斩也要抢着上 投资者最终埋单
- ◆ 【基金】基金运作新规下月实施 两年内半数债基需抛债 500 亿
- ◆ 【基金】上半年债基平均上涨 5.45% 信用债主题基金涨幅居首
- ◆ 【基金】公募产品审查改为注册制 修改基金契约得开持有人大会



机构观点

海通证券观点：地方稳增长渐发力

2014 年 6 月全国公共财政收入增长 8.8%，6 月全国公共财政支出同比增长 26.1%。我们的主要结论是地方稳增长渐发力。具体来看：

(1) 6 月财政收入增速 8.8%，较上月小幅上升，地方增速继续快于中央。6 月份，全国财政收入 1.35 万亿元，同比增速 8.8%。其中，中央财政收入 5477 亿元，同比增长 5.8%，延续上月的低增长，主要受增值税下降以及出口退税增加等因素影响；地方财政收入（本级）7984 亿元，同比增长 10.9%，其中东部地区增速快于中西部。

(2) 分项收入中企业和个人所得税增速低于 10%；增值税增速由正转负；关税和进出口退税增速超 20%。6 月财政收入中，税收收入 1.08 万亿元，同比增长 5.1%；非税收入 2656 亿元，同比增长 26.7%，其中中央非税收入增长 1.7 倍，主要为部分金融企业分红收入错月缴库所致。从财政收入分项数据看，企业所得税增长 5.8%，个人所得税增长 7.7%，均已连续三个月回落；增值税增速-0.5%，缘于工业生产增速放缓、去年同期基数较高；关税增长 20.2%，出口退税增长 24.7%，增速较快；营业税增长 3.2%，消费税增长 3.3%，相对低迷。

(3) 政府性基金收入增长 23.9%，主要来自国有土地使用权出让收入，增速均已连续三个季度回落，未来或受地产销量负增长影响而回落。1-6 月全国政府性基金收入 2.6 万亿元，同比增长 23.3%，其中国有土地使用权出让收入 2.1 万亿元，同比增长 26.3%，但 6 月份已回落至 7.3%，预计未来仍受地产销量负增长影响，增速或回落。

(4) 6 月财政支出增速继续上升至 26.1%，主要用于农林水、城乡社区、文化体育与传媒等领域。6 月全国财政支出 1.65 万亿元，同比增长 26.1%，增速较上月继续上升。其中，中央财政本级支出 2017 亿元，同比增长 12.3%；地方财政支出 1.45 万亿元，同比增长 28.3%。从财政支出分项数据看，全国财政支出重点项目预算执行进度加快，主要体现在农林水、城乡社区、文化体育与传媒等行业，同比增速分别为 29.7%、28.8%和 28.3%。

(5) 财政收入小幅回升，财政支出继续攀升，地方稳增长财政刺激渐发力。从财政收支上看，6 月地方财政收入增速仅微升，而支出增速 28.3%则较上月提升 1.4 个百分点，地方稳增长财政刺激似有发力迹象。但从政策落实情况看，虽然目前已有个别经济大省出台财政措施推进基础设施建设，而大多数省份并未提及稳增长资金来源。预计 7 月地方财政支出仍将因为低基数效应而走高，但稳增长的实质效果仍然成疑。



◆ 【宏观】金砖银行总部争夺上海胜出 首任总裁来自印度

金砖国家将金砖银行总部设在上海，而印度将提名第一位银行主席。金砖国家发表《福塔莱萨宣言》，并表示将同时在南非建立地区中心。宣言称巴西将提名银行董事长而俄罗斯将提名银行理事长。金砖银行应急储备基金 1000 亿美元，旨在打击金融危机，启动资金为 500 亿美元。金砖银行的建立将为金砖国家以及其他发展中国家提供另一条融资渠道，在融资上给予其更大的控制权。俄罗斯总统普京称，这将为预防全球金融危机提供强大的支持。建立金砖银行还将为巨大宏观经济改变提供基础。银行将可以让我们就发展进行联合计划。

◆ 【宏观】IPO 新赛季募资腰斩也要抢着上 投资者最终埋单

昨日启动发行的 11 只新股格外谨慎。最新招股意向书显示，11 家公司总共预计募集资金约 34 亿元，除了艾比森、康跃科技和川仪股份维持不变外，其余公司募资计划几乎都被“砍半”。让拟上市公司“流血”的除了募资规模减少之外，投行及中介机构也将拿走募集资金的 10% 以上。本周一，证监会宣布核准 12 家企业的首发申请，其中拟挂牌上证所的 6 家；拟挂牌深交所中小板的 1 家、创业板 5 家。延续了上一批实施 IPO 公司的特点：争先发行、不转老股、主动降低募资规模。去年底新股发行体制改革启动之时，监管层曾预计，延长上市批文有效期的制度设计，将有效减少新股扎堆发行的现象。目前启动发行程序的 11 家公司都将 7 月 23 日或者 7 月 24 日作为了发行日。一是大幅减少老股转让，甚至取消老股转让；二是大幅缩减募资规模，为了能获准上市，不惜主动砍掉一半。

◆ 【宏观】基金运作新规下月实施 两年内半数债基需抛债 500 亿

证监会近日发布重新制订后的《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其实施规定，新办法对股票市场与债券市场的冲击比较小，但是对于基金经理的投资操作影响相对更大，尤其是对于债券基金。由于基金杠杆倍数的限制，两年内一半的债基需要降低杠杆，抛售债券量约 500 亿元。《运作办法》明确规定，基金投资的杠杆上限为基金总资产不得超过基金净资产的 140%。封闭运作的基金和保本基金可以豁免，但是总资产/净资产不得超过 200%。杠杆型基金可以豁免，杠杆比率须在基金合同里约定。新办法实施之日起 2 年后开始执行。140% 的杠杆上限降低公募基金对债券配置比例，对债券市场有一定负面影响。目前，债券基金普遍杠杆比例较高，开放式债基均值在 145% 左右，约有 50% 的债基杠杆超过 140%，其中 10% 的债基总资产/净资产超过 200%。“按照 2014 年一季度的数据，如果超过标准的债基全部下调杠杆，则需要卖出超过 500 亿元的债券，约占一季度末债券基金总规模的 13%。”

◆ 【宏观】上半年债基平均上涨 5.45% 信用债主题基金涨幅居首

今年上半年，在宏观经济基本面持续疲软、通胀水平低位运行的市场环境下，货币政策小幅预调微调并转向相对宽松，央行通过公开市场操作、定向降准等手段向市场投放流动性，货币市场资金利率呈现持续下行态势。在流动性宽松的推动下，上半年债券市场大幅走牛，收益率曲线陡峭化下行，债券型基金在此形势下实现平均 5.45% 的投资回报，成为表现最为出彩的一类基金。

◆ 【基金】公募产品审查改为注册制 修改基金契约得开持有人大会

7 月 11 日，证监会发布《公开募集证券投资基金运作管理办法》，据了解，新出炉的新基金法配套办法将于 8 月 8 日起施行。注册制更利好于中小型基金公司，而后期，由于仓位的要求，混合型基金的数量将增多。新规主要亮点是将公募基金产品的审查由核准制改为注册制。与核准制相比，注册制更注重信息披露，保障投资者知情权，引导公募基金发行切合客户需求的基金产品，最终更有利于保护投资者的切身利益。此外，基金分类标准新变化也是一大亮点。新规规定，80% 以上的基金资产投资于股票的为股票基金，80% 以上的基金资产投资于债券的为债券基金，80% 以上的基金资产投资于其他基金份额的为基金中基金。与之前 60% 以上的基金资产投资于股票的为股票基金相比，更强调了基金的专业性。根据新规，将以 80% 作为标准线明确基金类型，并规定必须在基金合同和基金招募说明书中载明基金类别。该项要求，将自《运作办法》实施之日起一年后开始执行。由于仓位的灵活性，往后混合型基金的数量将大幅增多。

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。

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

