



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆ 【宏观】国务院军令状：今年经济必须达标 落实定向调控
- ◆ 【宏观】金砖银行总部落户博弈一年：上海险胜新德里
- ◆ 【宏观】监管层酝酿小微贷款再松绑 正式文件或很快下发
- ◆ 【宏观】中粮等试点央企勾勒改革路线图 将实现一企一策
- ◆ 【宏观】中国 5 月增持 77 亿美元美债 系今年以来首次增持
- ◆ 【基金】IPO 堰塞湖依旧地域分布不均 多企业为圈钱上市
- ◆ 【基金】公车改革 20 年高层强势推动终破局 每年减支 1500 亿
- ◆ 【基金】首批基金二季报出炉 A 股下半场基金吃定主题投资



机构观点

海通证券观点：FOF 闪亮登场，新办法对股/债市影响有限

新办法主要包括：

1) **提高股票型基金的股票投资下限**：股票型基金的最低股票投资比例由 60% 提高到 80%。新办法实施之日起 1 年后开始执行；2) **FOF（基金中基金）产品纳入公募基金范畴**：80% 的基金资产投资于其他基金份额的，为基金中基金；3) **进一步强调分散风险**：旧办法规定一只基金持有一个上市公司股票不得超过基金净值的 10%，新办法规定一只基金持有一家公司发行的证券不得超过基金净值的 10%（可转债基金投资于可转债部分可以豁免）。新办法实施之日起 2 年后开始执行；除去基金中基金，一只基金持有其他基金的市值不得超过基金资产净值的 10%；基金中基金持有其他单只基金的市值不得超过基金资产净值的 20%，也不得投资于其他基金中基金；4) **明确规定基金投资的杠杆上限（杠杆型基金除外）**：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；5) **进一步降低发起式基金的成立门槛**：旧办法规定发起式基金设立规模须在 5 千万元以上，份额持有人数量不少于 200 人，新办法取消对于规模与持有人数的限制。

股票基金的股票投资下限提高到 80% 对股市影响很小。根据一季报，有 155 只股票型基金（占比约 36%）股票投资比例低于 80%，这些基金的平均持仓在 70% 左右，即使全部上升到 80%，只能给股票市场带来 170 亿左右的增量资金，不到股票基金总规模的 2%。

债券市场受到三方面影响：

1) **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**。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 1 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 1 季度末债券基金总规模的 13%。2) **提高股票投资下限迫使一些股票基金将手中的债券换作股票，这个因素对债市影响很小**。虽然股票基金整体须买入约 170 元股票，但这不等于股票基金须卖出 170 亿元债券，根据 1 季报持仓情况，提高股票基金股票投资下限，只需减持 35 亿元债券，对债市影响不大。3) **对同一公司发行证券投资不超过 10%，部分债券将被抛售**。根据 1 季度数据，有 50% 左右的债券基金出现持有个债超限的情况，涉及 400 多只债券。

考虑到新办法给出了比较长的缓冲时间，比如股票基金的股票投资下限在 1 年后执行，债券基金降杠杆在 2 年后开始执行，对市场的冲击将十分有限。

◆ 【宏观】国务院军令状：今年经济必须达标 落实定向调控

“部分政策落实环节多、进度慢，一些地方和部门重布置轻落实，存在推诿扯皮现象；部分干部缺乏责任意识，有的搞选择性落实、象征性执行。”7月16日召开的国务院常务会议，披露了国务院8个督查组在督查中发现的上述问题。昨日还强调，今年《政府工作报告》确定的经济社会发展主要目标任务“必须保证完成”。这意味着全年7.5%左右的增长目标完全可期。

◆ 【宏观】金砖银行总部落户博弈一年：上海险胜新德里

7月15日的巴西福塔莱萨，在金砖银行冲刺落地最后时刻，印度仍然希望将总部放在新德里。但在俄罗斯和巴西的支持下，总部选址最终定在上海，印度则获得了首任行长的提名权。就在这一天，金砖银行和应急储备安排（CRA）于金砖国家领导人第六次会晤期间正式建立。两大合作机制诞生也打造出“微缩版”的世界银行和国际货币基金组织（IMF）。尽管要到2016年才会正式投入运作并开始放贷，但金砖银行的落地，还是引发广泛关注。金砖银行初始核定资本是1000亿美元，初始认缴资本是500亿美元并由各创始成员国均摊。

◆ 【宏观】监管层酝酿小微贷款再松绑 正式文件或很快下发

继央行不久前的连续两次定向降准，监管部门仍在酝酿小微贷款的再次松绑，合理“续贷”，甚至可以说是适当地“借新还旧”，正在考虑之列。根据央行7月15日公布的最新数据，截至上半年我国小微企业贷款总额达到14.2万亿。其中，小型企业占12.8万亿，微型企业占1.4万亿。

◆ 【宏观】中粮等试点央企勾勒改革路线图 将实现一企一策

国务院国资委日前宣布在所监管的央企中开展“四项改革”试点，国家开发投资公司、中粮集团有限公司、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司、新兴际华集团有限公司、中国节能环保公司六家央企纳入首批试点，吹响新一轮国企改革的号角。按照国资委的思路，试点企业改革将以不等不停、先行先试、一企一策的方式梯次展开。中国建材集团相关人士表示：“将按照国资委部署，在建材制造、新型房屋、科技服务、新材料等业务板块选定试点实施单位，深入推进混合所有制。”在生产经营层面，将发展股东型管理层持股，形成3至5家员工持股公司。

◆ 【宏观】公车改革 20 年高层强势推动终破局 每年减支 1500 亿

据财政部发布的数据，2013年，中央单位公车费为42.53亿元。2014年中央本级“三公”经费财政拨款预算中，公车费为41.27亿元。按此计算，公车改革到位后，可以节约多少财政资金？国家行政学院教授竹立家说，讨论两个车改文件时，相关人员多次“算账”，核定改革方案将带来的经济效益，“保守估计，可节约30%财政资金，乐观估计可节约50%财政资金”。节约30%-50%财政资金这一结果，系结合多方面数据测算出的结果，既包括增加的开支一车改补贴开支（司局级每人每月1300元等）；也包括节约下来的费用，如车辆购置费和运营费，未来公车更新换代带来的开支，省掉的油费、停车费，以及司勤人员薪酬补助、住房补贴等开支。

◆ 【基金】首批基金二季报出炉 A 股下半场基金吃定主题投资

首批基金二季报今日出炉。基金担心，市场对于三季度乃至下半年经济基本面的信心不足，可能制约A股进一步反弹。不过，社会和企业对转型的渴望，不断催生二级市场的主题性投资机会。基金认为，高端制造、军工行业、移动互联网、生物技术、信息安全等主题投资，将会是基金下半年获取超额收益的主战场。在基金经理的眼里，房地产下滑可能带来经济下行风险。“未来经济的最大风险仍来自房地产，房地产销量同比持续下行，房地产价格环比转负，预示着房地产投资在未来仍将继续下行。”基金经理如是说。

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。

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

