



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：货币推动增长，债务推升利率

◆【宏观】互联网金融监管：银证保三箭齐发

◆【宏观】央行 1 万亿 PSL 金援国开行：初探中期政策利率

◆【宏观】11 新股本周集中来袭 明日或面临“抽血魔咒”

◆【宏观】证监会：主板发审委员杜兵因个人原因辞职

◆【宏观】国家领导人“营销”：核电走出去上升为国家战略

◆【宏观】国开行住宅金融事业部月底挂牌 郑之杰兼任总裁

◆【基金】消费主题基金净值亮眼 借道 33 只产品灵活投资

◆【基金】二季度公募基金盈利 760 亿

①2 季度 GDP 增速小幅回升至 7.5%，主要归功于外需改善和基建投资发力，而消费和制造业投资保持稳定，地产投资增速大幅下滑。

②从工业走势看，6 月份大幅回升至 9.2%。但主要工业产品增速涨跌互现，而且 7 月以来发电增速已经出现显著下滑。

③6 月份的广义货币 M2 增速大幅升至 14.7%，融资总量 1.97 万亿大幅多增，意味着货币融资的回升是经济企稳的主要动力。从融资超增的结构看，主要有三块：一是贷款，二是企业债，三是未贴现票据。其中企业债的多增主要是城投债，而贷款多增的重要贡献是基建再贷款，印证基建是经济企稳主要动力。而企业贷款的增加主要是票据融资，加上表外未贴现票据的增加，意味着企业信贷以短期需求为主，反映制造业投资并未加速。居民房贷小幅回落，反映房市持续降温。

④但是货币融资推动的经济反弹有两大后遗症：一是债务恶化。上半年 14.7% 的 M2 增速远高于 8.5% 的 GDP 名义增速，导致 M2 和 GDP 比值创下 213% 的历史新高。各经济部门负债与 GDP 的比值都在上升，尤其是企业部门和金融部门。二是利率居高不下。由于稳增长主要靠政府融资，但城投债等普遍对利率不敏感。

⑤这也导致未来货币政策陷入两难。一方面，货币增速远超 13% 的年度目标，货币难更宽松，反映在 7 月以来的货币利率创近 6 个月新高。另一方面，利率高企意味着房市及经济下行压力仍在加大，难以承受货币的进一步收紧。我们判断下半年货币政策或逐渐由数量转向价格，通过 PSL 传递稳定贷款利率的信号，但由于 PSL 仅是降低银行负债成本，能否降低贷款利率依然存疑，也难以打消对房市和经济继续下滑的担心。



◆ 【宏观】央行 1 万亿 PSL 金援国开行：初探中期政策利率

日前从国家开发银行内部获悉，该行已经从央行获得 3 年期 1 万亿元的抵押补充贷款（PSL），但目前上述 PSL 的偿还来源在国开行内部尚未有统一安排。意味着央行通过 PSL 打造中期政策利率迈开了第一步。7 月 10 日，央行行长周小川曾对媒体表示，央行要通过货币市场的有效传导机制，来体现央行政策利率对市场的引导作用，央行正为短期利率和中期利率准备工具。此言一出，市场分析便将 PSL 列为最可能的中期政策利率工具。

◆ 【宏观】11 新股本周集中来袭 明日或面临“抽血魔咒”

对于跃跃欲试的打新者来说，接踵而至的 11 只新股，意味着又一场打新盛宴的到来。但是对于专注于股票投资，重仓持有股票的投资者来说，“来势汹汹”的 11 只新股，可能引发市场的剧烈波动。需要指出的是，相对于上一轮发行的 10 只新股，本周新股无论是关注度、公司数量、发行节奏都有着明显的变化，而这些变化都隐隐指向了同一个方向，那就是与新股发行如影随形的“抽血魔咒”。

◆ 【宏观】证监会：主板发审委员杜兵因个人原因辞职

主板发审委刚刚完成例行换届，第十六届主板发审委 16 名专职委员之一杜兵即主动请辞。与以往各届发审委相比，第十六届发审委非常特殊——这是第一届增加了买方代表的发审委。IPO 重启以来，杜兵作为发审委委员已经参与审核了春秋航空股份有限公司、中节能风力发电股份有限公司、广东依顿电子科技股份有限公司、南京康尼机电股份有限公司等公司的 IPO 申请。对于上述公司是否会因为杜兵受到影响，张晓军表示具体细节还需要再确认。而上一位因“个人原因”请辞的主板发审委委员是时任北京天银律师事务所的颜克兵。值得一提的是，天银律所曾因执业受限，导致该律所作为中介机构服务的排队 IPO 公司，被证监会“中止”审核。杜兵曾任华夏基金副总，2012 年开始担任主板发审委委员，在今年第十五届主板发审委任期届满、第十六届主板发审委例行换届时，再次当选。

◆ 【宏观】国家领导人“营销”：核电走出去上升为国家战略

在中阿联合声明中，双方将核电合作事宜提上了议事日程。中阿双方在 18 日签署了“关于合作在阿根廷建设重水堆核电站的协议”。重水堆核电站是阿根廷打算正在扩建的第四座核电站。而此前，阿根廷已经与其他核电大国就该核电站的合作进行商讨

◆ 【基金】二季度公募基金盈利 760 亿

在基础市场全面复苏的背景下，各类型基金在二季度均有所“入账”。天相统计显示，二季度公募基金整体盈利 759.87 亿元。其中，股基和货基成为盈利大户，两者二季度分别贡献 271.29 亿和 210.82 亿利润。由于年内 IPO“限行”政策得以明确，成长股在二季度先抑后扬；而政府出台稳增长措施以及推进改革的速度略超预期，也使得主板市场震荡上行。统计显示，二季度上证综指、深证成指、创业板指和申万制造业指数涨幅分别为 0.74%、2.14%、5.79%、6.44%。在此背景下，偏股型基金二季度收入颇丰。统计显示，股票型基金和混合型基金分别盈利 271.28 亿和 126.06 亿。前者称为当期最赚钱的一类基金。与此同时，货币基金在二季度继续扩容，凭借规模优势，其当期亦贡献 210.82 亿元利润，排名第二。此外，债券型基金、保本基金、QDII 基金和商品类基金亦分别盈利 127.06 亿、12.39 亿、12.21 亿和 476.15 万利润。从公司角度看，行业马太效应持续凸显。大型基金公司旗下基金整体盈利水平远高于中小公司，盈利规模首尾相差超过 70 亿。

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

