



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：宽货币渐行渐远，稳增长短暂狂欢

◆【宏观】高层调研折射下半年调控重点 倚重结构性政策

◆【宏观】沪港通初定 10 月 13 日登场 首批试点券商或已圈定

◆【宏观】工行等六银行拟发优先股 3400 亿 股息率 6%—7%

◆【宏观】杜兵请辞发审委员：审过 16 家企业 一月前华夏离职

◆【宏观】保监会为险资托管急设防火墙 拟引入打分制

◆【宏观】汇金 A 股金控平台诞生：申万溢价 20%合并宏源证券

◆【宏观】人社部：事业单位养老金并轨时或考虑不补缴

◆【基金】基金子公司避监管二次暴富记：票据业务成金矿

①上周公布的 7 月汇丰 PMI 数据让人惊艳，52 的预览值创下 1 年半的新高，所有的分项数据均在好转，似乎下半年经济复苏在望？然而，7 月中上旬的发电增速仅为 1.9%，创下近 3 年的新低，数据的矛盾让人困惑。

②在我们看来，PMI 数据未必能反映经济的变化，主要原因有二：一是 PMI 为环比指标，而工业增速为同比指标，因而 PMI 可以忽视基数影响，但工业增速则受基数影响，比较典型的就是 2010 年下半年，PMI 环比大幅回升、但工业受制于高基数持续低迷。二是 PMI 是调查指标，受政策影响预期容易发生变化，而工业增速为实物指标，反映的是真实经济状况。

③而发电增速与工业增速趋势一致，一则在于两者均为同比指标。二则在于电力是工业经济的核心原料，因而发电增速的变化如实地反映了经济变化。而且从上中下游关系看，发电增速属于中上游，历史上其见底均滞后于下游地产销量一到两个季度，目前地产销量增速尚未见底，因而难以断言发电增速已见底。此外从价格数据看，和国内经济相关的煤价、钢价、水泥价格叠创新低，也从侧面印证目前的经济反弹并不稳固，仍需进一步的数据验证。

④在此背景之下，不难理解上周总理为何专门召开国务院常务会议，多管齐下以降低企业融资成本。其主要手段就是继续定向宽松货币政策，加大支农支小再贷款和再贴现力度。而上周无论是正回购的再度暂停，还是河北、汉口、上海等地的支小再贷款传闻，均意味着宽松货币政策在延续。

⑤总而言之，6 月数据显示中国经济非但未能去杠杆，反而在高利率下继续加杠杆，而且加杠杆的资金主要来源于政府和央行。





◆【宏观】高层调研折射下半年调控重点 倚重结构性政策

近期各部门陆续召开的年中工作会议将为下半年宏观调控给出方向。从上半年高层调研折射出的调控路径看,短期内经济下行风险缓解,下半年一方面将保持一定的微刺激力度,从金融财税领域给予三农、小微、高新企业、棚户区改造等定向支持;另一方面将继续加大改革力度,推进简政放权,推动农村土地改革,加快新型城镇化建设等。下半年将延续上半年的调控路径,将政策落到实处是关键。习近平在考察新疆时强调新疆在建设丝绸之路经济带中具有不可替代的地位和作用,要抓住这个历史机遇,把自身的区域性对外开放战略融入国家丝绸之路经济带建设、向西开放的总体布局中去。5月,习近平在河南考察当地的商贸物流业和企业科技创新发展,在上海考察国产大型客机试飞情况并深入上海自贸区企业、园区、科研基地了解情况。

◆【宏观】沪港通初定 10 月 13 日登场 首批试点券商或已圈定

“现在,距离 10 月 13 日沪港通正式登场,时间已经非常紧迫了,所以希望大家珍惜此次培训的机会。”7 月 24 日、25 日,上证所组织各家券商在广州举行了为期两天的沪港通讲师培训,在此次培训过程中,一位讲师对券商的一句提醒,却不经意间“宣布”了沪港通正式登场的时间。此次上证所组织的沪港通讲师培训,券商都非常重视。而在此次培训中,组织方也向券商透露了不少沪港通推进的细节。除了沪港通正式登场的时间初步定在 10 月 13 日外,首批试点券商名单也初步圈定。不过有待官方最终明确。

◆【宏观】工行等六银行拟发优先股 3400 亿 股息率 6%—7%

近日,工商银行发布公告称,在 7 月 25 日召开的董事会会议上该行通过了总规模不超过 800 亿元的优先股相关议案。根据议案,工行拟分别于境内和境外发行不超过人民币 450 亿元和不超过等额人民币 350 亿元优先股,总计不超过 800 亿元。工行是继中行之后第二家同步推境内和境外优先股发行的大型银行,也是继浦发、农行、中行、兴业、平安之后第六家公布优先股发行计划的银行。据《第一财经日报》统计,自此,六家银行计划发行优先股的规模合计已经达到 3400 亿元。

◆【宏观】保监会为险资托管急设防火墙 拟引入打分制

近日,保监会向保险公司、保险资产管理公司和托管银行下发《关于规范保险资产托管业务的通知》(以下简称《通知》)。其中,为了更好地监管托管机构的履职情况,保监会拟将引入托管机构合规运作评价计分标准,定期跟踪评价托管机构的合规运作情况。

◆【宏观】汇金 A 股金控平台诞生: 申万溢价 20%合并宏源证券

今日,停牌九月有余的宏源证券宣布复牌,同时公告大股东中国建投拟增持不超过 1.99 亿股(占宏源证券总股份的 5%)股份,增持股份价格不超过重组换股价。上周五(7 月 25 日),宏源证券与申银万国的重组计划浮出水面,近 400 亿元的并购规模创下国内券商业最大的重组案例。重组方案显示,申银万国将溢价 20%换股吸收合并宏源证券。申银万国证券董事长李剑阁在周五晚的新闻发布会上称,“一个以资本市场为依托,布局金融全产业链的全新投资控股集团即将诞生。”

◆【宏观】人社部: 事业单位养老金并轨时或考虑不补缴

据 7 月 1 日开始实施的《事业单位人事管理条例》作出的最新规定,“事业单位及其工作人员依法参加社会保险,工作人员依法享受社会保险待遇”,但问题是,我国现有事业单位 111 万,事业编制 3153 万人,根据“老人老办法、新人新办法”的方案,已退休的职工按原有模式领取退休金,新进职工进入社会保险,大量的“中间人”成了最大难题。如果缴满社保 15 年才能在退休后领取相应养老金,绝大部分“中间人”之前并未缴纳社保,由此产生了补齐社保的问题

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

蜂定定投

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。

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

