



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：2 月悲剧难现，保持定力——大跌简评

◆【宏观】央行向五大行实施 5000 亿 SLF 近似降准 0.5 个百分点

◆【宏观】就业摆脱 GDP 增速魔咒 中国明年经济目标或下调

◆【宏观】混合所有制十年真相：国企传统模式走到尽头

◆【宏观】不动产登记首任掌门人确定 全国 24 省启动相关工作

◆【宏观】住建部再度加码保障房“十二五”望建四千万套

◆【宏观】李克强：推进新型城镇化 减少人口“候鸟式”迁徙

◆【宏观】上海等七地披露去年债务总额 地方债务增速放缓

◆【宏观】高盛点评中国央行“神秘 QE”：不可能全面降准与降息

（1）当前与 2 月下旬有些形似。16 日市场巨量长阴的形态类似于 2 月下旬，经济增速回落、累积一定涨幅的背景也相似。

（2）两点本质不同。第一，当时经济硬着陆风险大，地产链加速下跌、信用风险忽隐忽现、人民币贬值加速，直到 4 月底才定向降准。当前，托底思维在，克强总理达沃斯论坛表态“中国经济不会发生硬着陆”。第二，当时上涨是年初躁动的存量资金博弈，心态更短视，这次上涨有改革启航的长逻辑，增量资金入场。

（3）短期震荡，保持定力。维持之前电话会议及《策略周报—保持定力，深处着力》观点“经济数据低于预期影响情绪，市场短期有波折。不过，利率下行，托底政策和改革加速驱动的风险偏好提升，两大趋势未变，市场拐点未现。”数据利空释放后，改革成长类机会仍在。

风险提示：改革进度不及预期。





◆【宏观】央行向五大行实施 5000 亿 SLF 近似降准 0.5 个百分点

9 月 16 日消息，多家机构昨晚证实，央行今天对五大行实施 5000 亿 SLF 操作，性质类同基础货币的投放，近似全面降准 0.5 个百分点。今天收盘后，市场传央行当天对五大行进行 5000 亿 SLF，相当于一次全面降准的规模。5000 亿 SLF 具体操作细节是，央行将在最近两天分别向五大行每家做 1000 亿的 SLF，期限为 3 个月，性质类同基础货币的投放，近似降准 0.5%，货币政策短期宽松常态化。中国人民银行于 2013 年初创设了常备借贷便利(Standing Lending Facility, SLF)。常备借贷便利是中国人民银行正常的流动性供给渠道，主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。期限为 1-3 个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。常备借贷便利以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。

◆【宏观】就业摆脱 GDP 增速魔咒 中国明年经济目标或下调

中国社科院有望在下月发布秋季报告。目前中国社科院课题组将在近期重新测算全年经济数字，初定今年经济增速仍在 7.5% 左右，但是明年经济增速有望将建议调整在 7% 左右。统计数字显示，截至今年前 8 个月，物价和就业目标完成良好，就业有望接近完成全年目标。但是外贸、投资、消费、工业，以及整个经济增速，与预期目标存在差距。

◆【宏观】混合所有制十年真相：国企传统模式走到尽头

十八届三中全会公报对混合所有制是这样说的：积极发展混合所有制经济。国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合的混合所有制经济，是基本经济制度的重要实现形式，有利于国有资本放大功能、保值增值、提高竞争力，有利于各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。允许更多国有经济和其他所有制经济发展成为混合所有制经济。国有资本投资项目允许非国有资本参股。允许混合所有制经济实行企业员工持股，形成资本所有者和劳动者利益共同体。

◆【宏观】李克强：推进新型城镇化 减少人口“候鸟式”迁徙

国务院总理李克强昨日表示，要促进约 1 亿人在中西部就近城镇化，逐步减少大规模人口“候鸟式”迁徙。9 月 16 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开推进新型城镇化建设试点工作座谈会并作重要讲话。李克强说，新型城镇化贵在突出“新”字、核心在写好“人”字，要以着力解决好“三个 1 亿人”问题为切入点。今年的“两会”政府工作报告指出，城镇化是现代化的必由之路，是破除城乡二元结构的重要依托。今后一个时期，着重解决好现有“三个 1 亿人”问题，促进约 1 亿农业转移人口落户城镇，改造约 1 亿人居住的城镇棚户区和城中村，引导约 1 亿人在中西部地区就近城镇化。

◆【宏观】上海等七地披露去年债务总额 地方债务增速放缓

地方债增速正在放缓，其中 2013 年上海负有偿还责任债务（下称“负债”）同比负增长。近日，10 个试点地方债券自发自还地区中的 7 个地区，通过债券评级报告披露了 2013 年整年债务数据。此前地方债务数据仅公布至 2013 年 6 月底。与 2012 年相比，2013 年青岛、浙江、江苏、宁夏、山东等五地负债增长超 16%，其中山东高达约 36%；北京则保持个位数增长。上海负债出现负增长，从 2012 年 5184 亿元负债降至 2013 年的 4956 亿元，减少 228 亿元。与当地披露的去年上半年负债数据相比，上述 7 个地区下半年负债增速明显放缓，债务增长得到有效控制。比如浙江 2013 年前半年负债增速约 18%，而下半年这一数字不到 3%，下降了约 15 个百分点，降幅最为明显。审计署今年上半年对 18 个地区（9 省、9 市）进行了政府性债务跟踪审计，发现 2013 年 6 月底到 2014 年 3 月底期间，抽审地区政府性债务余额增长 3.79%，比 2013 年前 6 个月平均增速下降 7 个百分点，债务增速有所放缓。

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

