



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：经济无失速风险，改革将超预期

◆【宏观】沪港通第三次全网测试完成
10 月上线已只等发令

◆【宏观】自贸区放开 27 条外商经营
限制 盐业石油等允许独资

◆【宏观】能源十三五初定五基两带格
局 提高可再生能源比重

◆【宏观】央行:年内启动账户外币业
务 推动人民币资本项目可兑换

◆【宏观】新三板优先股开闸配套规则
近期发布 只审查不审批

◆【宏观】IPO 正常审核“跑步”前进
上周新增 116 家

◆【宏观】新政约束银行存款冲时点 有
银行付费 2%买两亿存款救急

◆【基金】一天一分钱造就货基高收益
32 只货币基金稳赚 6%

经济略有企稳，暂无失速风险：8 月工业企业实现利润单月和累计同比均远低于 7 月水平，印证我们对经济短期存风险的判断。利润下降源于传统行业大幅回落，但经济走弱背景下，新兴行业稳定增长，加上 9 月以来粗钢、发电量等高频数据显示经济略有企稳，汇丰 PMI 预览值亦反弹回升，9 月工业大概率回升，经济无失速风险。

行业分化延续，新兴行业增长可持续：中上游投资链利润增长压力依然相当大，煤炭领跌，钢铁虽然增长 18.2%，但相比 7 月的 26.5%回落显著，且得益于铁矿石降价，没有需求之下钢铁部门仍将减速。出口链条上的服装、电气、计算机维持良好景气，新兴产业的医药增长可持续。

政策将继续托底，改革将超预期：虽然未来投资链条上的利润增长将继续低迷，但托底式宽松将确保投资链条减速不会冲击金融系统稳定性，改革势必在确保无系统性风险的环境下执行。我们预计四中全会将聚焦依法治国、党建和反腐三大问题，通过阶段性总结反腐、司法独立和纪检双重领导来构建现代国家加强中央权威，此次会议将极大增强新一届中央领导集体权威，将为经济改革攻坚提供强有力的政治保障。

通胀压力仍然不大：9 月第三周（9 月 15 日至 9 月 21 日）蔬菜价格回升，粮、油价格持平，受猪肉、蛋类价格下跌影响，食品价格涨幅受限；工业低迷影响目前商务部生资 2014 年 09 月 29 日价格环比仍回落，年内通胀上涨压力依然不大。





◆【宏观】沪港通第三次全网测试完成 10 月上线已只等发令

9 月 27 日，上海证券交易所组织券商进行了第三次沪港通全网测试，多家券商相关业务人士告诉上海证券报记者，顺利完成了相关测试，至此所有技术系统准备工作已经就绪，沪港通上线只待监管部门的发令枪响。据悉，与前两次测试不同，周六进行的第三轮测试除了涉及港股通的交易申报、成交返回等常规项目外，还专门对交易环节产生的各项费用的计算及收取进行了测试，以验证券商对一级费用的费率设置是否与中国结算保持一致。

◆【宏观】自贸区放开 27 条外商经营限制 盐业石油等允许独资

今日（9 月 29 日），是中国新一轮改革开放的试验田——中国（上海）自由贸易试验区设立一周年的日子。为适应在上海自贸区进一步扩大开放的需要，国务院昨日发布了《关于在中国（上海）自由贸易试验区内暂时调整实施有关行政法规和经国务院批准的部门规章规定的准入特别管理措施的决定》，以从法规层面上落实开放措施。调整后的 27 条准入特别管理措施涉及国际海运、盐业、批发和零售业、科学研究、技术服务和地质勘查业、采矿业、制造业等多个行业，允许外商以独资或合资的方式参与相关行业，或者放开对投资方、投资比例的限制。例如，《盐业管理条例》第二十条规定，盐的批发业务，由各级盐业公司统一经营。未设盐业公司的地方，由县级以上人民政府授权的单位统一组织经营。根据调整实施措施，在自贸区“暂时停止实施，允许外商以独资形式从事盐的批发，服务范围限于试验区内。”

◆【宏观】能源十三五初定五基两带格局 提高可再生能源比重

国家能源局规划司 27 日在中国能源革命高峰论坛上透露，“十三五”能源规划将对国家能源布局进行优化。在能源生产布局方面，将从“十二五”规划的“五基一带”能源开发布局升级为“五基二带”布局。加大油气开发力度和大幅提高可再生能源比重。未来可再生能源补贴将设总额限制。“十三五”能源规划编制今年 6 月启动，计划于年底形成基本思路，2016 年上报。“十三五”能源规划将构建现代能源战略体系，提出提高国内能源产量、优化能源结构、大力发展可再生能源等七大战略任务。

◆【宏观】央行年内启动账户外币业务 推动人民币资本项目可兑换

上海自贸区挂牌即将满一周年，金融改革是重头戏。对此，央行上海总部副主任张新 28 日接受记者采访时表示，通过实施自由贸易账户等制度创新，一年来自贸区内没有出现区域性或系统性的风险。下一步自贸区金改的步伐会快一些，内容也会更充实一些，力争年内启动自贸账户外币业务。根据国务院的总体方案，“一行三会”先后出台了支持自贸区建设的 51 条指导意见和 9 项实施细则，形成了自贸区的金融政策框架。到今年 8 月底，自贸区已拥有持牌金融机构 87 家（挂牌前为 10 家），类金融机构 453 家。张新表示，对于自贸区内的金融改革，社会各方“期望值很高”，但“容错率很低”。面对这种形势，央行在自贸区内重点建设自由贸易账户体系这一管理载体。通过自贸账户，央行建立了风险防控的电子围网，有能力对跨境资金流动实施 24 小时的实时监控，这为金融改革打下了基础。

◆【宏观】新三板优先股开闸配套规则近期发布 只审查不审批

全国中小企业股份转让系统挂牌公司发行优先股融资目前已无法规障碍，待股转系统发布配套细则后，优先股发行即可启动。证监会日前发布了《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 7 号——定向发行优先股说明书和发行情况报告书》和《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 8 号——定向发行优先股申请文件》，为非上市公众公司发行优先股的核心问题做出了明确。但是启动发行具体事宜，尚需股转系统发布配套细则。“细则很早就已经确定，但是还要履行报批程序，需要证监会审批。”股转系统相关负责人对《第一财经日报》独家表示，预计很快就会出台。目前，非上市公众公司主要是指新三板挂牌公司。对于这些公司发行优先股，证监会将豁免核准（公司优先股和普通股人数合并累计超过 200 人、注册在境内的境外上市公司境内发行优先股时除外），由股转系统进行自律审查。

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

