



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：市场简评

◆【宏观】中央深改组派出 8 个小组赴地方 调研国企改革

◆【宏观】企业债审核标准升级 暂不受理债务超标区域申请

◆【宏观】中日俄 8 月大幅增持美债 日本激增 111 亿美元

◆【宏观】张北地区拟建新能源特区 投资需求将达万亿元

◆【宏观】7 万亿券商资管十字路口：放弃通道加码 OTC

◆【宏观】APEC 会议确定三大议题 重点推进亚太自贸区建设

◆【基金】牛市预期公募发行回暖 新基金快速建仓抢筹

◆【基金】二级债基表现抢眼 三季度 28 只收益超 10%

1. 融资总量同资产总量同比仍降，表外融资持续萎缩。9 月新增融资总量 1.05 万亿不及预期，同比少增 3620 亿，主要是外币贷款、信托贷款和未贴现票据均少增 1000 亿以上。

2. 企业居民贷款同比仍降，结构性问题未解。9 月信贷超预期，企业票据融资高增有重要影响。新增票据融资 858 亿较前两个月回落明显，但注意到与去年同期相比，居民贷款和企业短贷仍持续负增长，而票据融资则仍大幅多增 2385 亿，表明票据融资对企业短贷仍有挤出，而贷款的结构性问题仍然存在。

3. M2 短期实际低增，口径调整导致小幅反弹。银监会于 9 月 11 日发布“存款偏离度”考核新规，意在抑制银行季末冲时点，但将导致今年 9 月底 M2 同比大幅回落。因而 9 月 M2 增速的计算调整了统计口径，用全月每日 M2 平均值来比去年全月日平均值，将去年同期三季度末冲时点对 M2 同比的影响剔除。然而按原有计算方法，9 月 M2 实际增速只有 11.58%，较 8 月 12.8% 有较大回落。

4. 存款大幅负增长，理财搬家持续。9 月人民币存款同比少增 7057 亿，已连续 7 个月负增长，其中新增居民存款 9405 亿，同比减少 2268 亿，显示理财搬家仍然持续；企业存款负增 1041 亿，同比减少 4125 亿大幅下滑，或由于“存款偏离度”的新规实施影响，季末银行拉企业存款有所缓和。

5. 当前社会融资需求依然低迷，信贷结构扭曲，经济增长下行风险未消，宽松货币仍是长期趋势。





◆【宏观】中央深改组派出 8 个小组赴地方 调研国企改革

10 月 11 至 15 日，中央全面深化改革领导小组经济体制和生态文明改革专项小组派出由不同部门负责人领队的国企改革调研小组，分别前往重庆、济南、黑龙江以及武汉东风日产进行调研，了解地方国资国企改革情况。为中央深化改革领导小组决策提供参考。一支由发改委率队的国企改革调研小组还将前往上海市进行调研，并将前往上海宝钢集团。

◆【宏观】企业债审核标准升级 暂不受理债务超标区域申请

15 日国家发改委当日下午下发了关于企业债审核的对照表细则，以表格化的形式对企业债的申请发行要求进行“更新”。而新上报的企业债发审申请则需要以新增事项执行。这也意味着，有关企业债的审核门槛将被进一步抬高。已制定的企业债对照表基本上是对发改委财司 9 月 26 日下发的《关于全面加强企业债券风险防范的若干意见》（下称意见）的细化。新细则包括了对于地方财政负债率、中期票据，及企业债余额占发行人所在区域 GDP 的比值等要素的审核考量。

◆【宏观】张北地区拟建新能源特区 投资需求将达万亿元

京津冀雾霾近日再度来袭，围绕雾霾治理“攻坚战”的政策措施也在不断酝酿加码。为化解京津冀地区大规模“减煤压煤”而导致的能源消费缺口问题，加快清洁能源替代在被提上议事日程。由中科院原院长、两院院士路甬祥牵头的国家级调研组近日完成一项报告，提议国家在河北张家口市张北县一带建立新能源“特区”。报告提出计划未来 10 到 15 年内，建成京津冀地区最大的风电、光伏及光热项目集群，暨国家级新能源前沿技术示范基地，预计投资规模达万亿元以上。据该人士透露，该报告已经完成并上报国家高层。

◆【宏观】7 万亿券商资管十字路口：放弃通道加码 OTC

10 月 15 日，中国证券业协会发布了一封《关于开展柜台市场业务试点证券公司的公告》，公告称，截至 2014 年 10 月 15 日，共有 28 家证券公司获准开展柜台市场业务试点。这对券商资管而言如逢甘露。今年 8 月，证监会向包括券商、基金、期货公司下发了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（征求意见稿），意欲重塑资管监管体系。该文明称，通道性质的定向资管业务被定义为投资非标资产的一对一业务，需要由独立子公司设立专项资产管理计划开展。而券商资管 7 万亿规模大部分是通道业务；另一方面，只有不到 10% 的券商有自己的独立子公司。这意味着，如果上述管理办法出炉，绝大多数券商的快速扩展会戛然而止。还好，柜台交易的口子汇同券商资管证券化的闸门打开，为券商资管的发展寻找一条新路。

◆【宏观】APEC 会议确定三大议题 重点推进亚太自贸区建设

2014 年亚太经济合作组织（APEC）领导人会议 11 月 10-11 日将在北京举行。此次会议经贸领域的议题仍是重头戏，三个重要议题分别为推动区域经济一体化，促进经济创新发展、改革与增长以及加强全方位互联互通和基础设施建设。沈丹阳在介绍 APEC 会议情况时指出，中方将围绕推动区域经济一体化这一主线，重点推进亚太自贸区建设，支持多边贸易体制和反对贸易保护主义，促进全球价值链和供应链连接、合作，推动投资自由化和便利化。“亚太自贸区建设是此次 APEC 会议的一大亮点。”中国社科院亚太所研究员沈明辉在接受上证报记者采访时指出。现在各国都处于自贸区缔结的竞争状态，双边自贸区太多，导致地区内部的生产厂商或出口厂商运用自贸区的过程中都要填写各种各样的表格去利用优惠关税。这增加了交易成本，致使利用率低。“如果能将这些双边自贸区混合成一个‘亚太自贸区’，这对生产厂商和出口厂商来说是一个福利，对于广大消费者来说更是一个福利，因为这样一个自贸区建立后，很多产品的关税会越来越低，尤其是服务类产品价格会更优惠。而且，自贸区建设对整个区域经济也将是一个很大推动。”沈明辉说。据了解，早在 2006 年，“亚太自贸区”的概念就已经提出，而加快推进亚太自贸区建设是大势所趋。目前在亚太地区有很多的自贸区谈判正在进行，如跨太平洋(601099, 股吧)战略经济伙伴协定（TPP）、区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）等，这些自贸区的发展将为未来建立亚太自贸区奠定基础。

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 养老篇 置业篇

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

