



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：放松多管齐下，公平政策频出

◆【宏观】上交所发布新版股票上市规则：重大违法强制退市

◆【宏观】媒体称四中全会或涉重大人事调整 习近平定调未来 30 年

◆【宏观】央行备战年末料再启 4000 亿 PSL 规模接近一次降准

◆【宏观】消费税或成央地共享税 地方分成比例有望增加

◆【宏观】信贷资产证券化改为备案制试点规模 4000 亿元

◆【宏观】沪深交易所修订上市规则 恢复上市标准等同 IPO

◆【宏观】中国版“两房”启动 或可撬动 10 万亿沉积资产进房贷

◆【基金】转债基金领衔债基 三季度平均上涨 8.5%

①外需复苏内需反弹，经济下行风险未消。9 月出口增速升至 15.3%，反映海外需求回暖，但其中对港出口大增需关注。9 月进口增速由负转正至 7%，反映内需短期企稳反弹。10 月以来发电、粗钢产量增速涨跌互现，地产销量降幅减少，意味着短期经济依然平稳。但地产销量的持续负增仍将在未来半年拖累工业经济，9 月汽车销量增速大幅下滑预示耐用品需求不佳，经济下行风险未消。

②通缩风险大幅升温。9 月 CPI 大幅降至 1.6%，创下近 5 年以来新低，其中食品和非食品价格均低预期。9 月 PPI 降幅扩大至 -1.8%，10 月以来油价大幅下跌，我们下调 10 月 PPI 预测至 -2.2%。工业品通缩加剧加之食品价格重新下跌，我们下调 14 年 CPI 预测从 2.2% 至 2%，15 年 CPI 预测从 1.9% 至 1.6%。

③M2 逐渐失效，融资大幅回落。9 月 M2 增速反弹至 12.9%，但属于技术调整后的反弹。未来高收益的理财取代存款是大势所趋，也意味着 M2 正在逐渐失效。9 月新增信贷 8572 亿超预期，但非信贷融资几乎冻结，9 月融资总量只有 10500 亿。9 月融资总量余额增速从 15.2% 降至 14.6%，预示未来经济仍将继续下滑。

④放松多管齐下，公平政策频出。经济下行压力未消，通缩风险升温，政策放松力度渐大。媒体报道央行向数家股份制银行 SLF 提供资金，总金额约 2000 亿。天津发文明确取消限购。与此同时，传 11 月将出台国企高管限薪相关细则，证监会正式发布《关于上市公司退市制度的若干意见》，自 2014 年 11 月 16 日起施行。如何在促进公平的同时保证效率，或是未来政府需解决的难题。





◆【宏观】上交所发布新版股票上市规则：重大违法强制退市

今日，上海证券交易所(以下简称“上交所”)发布了新修订的《股票上市规则》。此前，中国证监会于10月17日发布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》。为落实《退市意见》的相关制度安排，上交所对《上市规则》涉及退市制度的相关内容进行了修改和完善。修订后的《上市规则》于2014年11月16日起施行。修订重点和亮点：新增主动退市和重大违法强制退市。上交所相关负责人表示，本次修订的重点和亮点主要是两方面：一是健全上市公司主动退市制度，充分尊重并保护市场主体基于其意思自治作出的退市决定，为建立更顺畅的能上能下的退市机制提供了基础和空间；二是新增重大违法公司强制退市制度，将投资者和市场反应最强烈的欺诈发行和上市公司重大信息披露违法等严重违规事件，纳入强制退市情形，并明确了相应的暂停上市和终止上市要求。为了防止涉嫌重大违法公司的相关主体在被立案稽查后，通过二级市场减持股份，逃避依法应承担的违法违规责任，新《上市规则》中新增关于限制涉嫌重大违法公司的相关主体减持股份行为的规定。新《上市规则》要求，相关责任主体在中国证监会立案稽查后，形成案件调查结论之前，应当遵守公开承诺，暂停转让其拥有权益的股份，并就此明确了具体实施程序，以确保相关责任主体在需承担责任时有相应的财产可供补偿受害的投资者，保护投资者合法权益。

◆【宏观】央行备战年末料再启4000亿PSL 规模接近一次降准

随着9月经济数据的陆续出台，尤其是CPI增速大降，市场对定向宽松政策的预期进一步增强。上周五(10月17日)，市场传闻称，多家股份制商业银行将通过常备借贷便利工具(SLF)获得流动性支持，共计金额约2000亿元。央行与传闻涉及商业银行均未对此作出回应。而中金公司报告称，预计央行实际投放的流动性可能高于2000亿元，达到3000亿~4000亿元。

◆【宏观】消费税或成央地共享税 地方分成比例有望增加

未来消费税或成为中央和地方的共享税，有望增加地方分成比例。近日，有媒体报道称，消费税改革方案已经上报国务院。吉林财政厅科研所所长张依群告诉本报记者，消费税改革的方向是逐渐扩大征收范围，逐步与国际接轨，扩展到一般的消费品。但现阶段，征收范围的放开是局部的、相对的，主要针对过剩产能行业以及部分高端产品。

◆【宏观】信贷资产证券化改为备案制 试点规模4000亿元

10月19日，中国资产证券化论坛执委会主席兼秘书长刘柏荣在“创新与传统：2014年资产证券化峰会”上透露，信贷资产证券化业务将以备案制的方式扩大试点改革。2012年5月17日，财政部、人民银行和银监会颁布《关于进一步扩大信贷资产证券化试点有关事项的通知》，开启了信贷资产证券化(ABS)第二轮试点，试点规模500亿元；2013年8月28日，国务院常务会议决定进一步扩大信贷资产证券化试点，开始第三轮试点，试点规模4000亿元。

◆【宏观】中国版“两房”启动 或可撬动10万亿沉积资产进房贷

央行“9·30房贷新政”出台半个多月，已在各地楼市掀起不小波澜。而作为新政另一个重要武器的房贷证券化也引起了各界广泛关注。作为上世纪60年代最重要的金融创新之一，美国“两房”(房利美、房地美)贷款证券化曾大大提高市场资产流动性，但由此引发的2008年金融次贷危机至今仍在影响着全球经济。如今，这一模式也开始向我国房地产金融领域挺进。中国版“两房”开闸有利于信贷环境宽松，或将撬动10万亿元房贷资金，但同时也要吸取美国房贷证券化速度过快、规模过大等教训，严防房地产金融泡沫风险。9·30房贷新政中提出，增强金融机构个人住房贷款投放能力，鼓励银行业金融机构通过发行住房抵押贷款支持证券(MBS)，专门用于增加首套普通自住房和改善型普通自住房贷款投放。

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

