



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

平安证券观点：宏观年度报告：经济放缓结构改善，改革久战预期渐明

◆【宏观】国务院：中关村 6 项先行先试政策全国推广

◆【宏观】A 股群象起舞创成交天量：一万亿太少 只争朝夕

◆【宏观】中央经济会议或强调守住底线 明年宏调预计更宽松

◆【宏观】长三角“八巨头”在上海会面 确立三大副中心

◆【宏观】煤炭资源税或本月实施 山西方面透露税率为 8%

◆【宏观】姚刚透露注册制改革方案细节 明年征求意见

◆【基金】偏股基金赚钱效应显现 年内分红直逼 250 亿

◆【基金】前 11 月基金首募规模突破 3000 亿 股基发行迅速升温

1、中国经济：增长通胀略向下，结构调整显端倪

2013-2015 年中国经济增长整体依然维持在原有轨迹，在反周期政策的支撑下，预计 2015 年全年经济增长 7.1%，通货膨胀 1.8%。重点领域的改革仍然处于试点推进阶段，改革的全面落地尚不会发生。2015 年中国经济结构的趋势将更加明显：收入分配向居民和企业倾斜；产业领域服务业占比持续上升；以并购重组为代表的经济的存量资源重新配置越发明显，并将逐渐从民营企业扩散至国有企业。

2、货币政策和流动性：流动性中性偏松，利率仍将下行

2015 年，我们预计短期流动性的环境依然会维持中性偏松，央行继续沿用 2014 年新创设的众多货币政策新工具，无风险利率的下行仍将持续。央行将维持货币政策中性态度，市场期盼的货币政策全面宽松难以到来，调降存款准备金要根据同业存款纳入存贷比考核后如何确定同业存款缴纳存款准备金的比例和外汇占款的变动情况而定。2015 年的降息空间不大，预计可能有 1-2 次，降息的空间预计在 50 个 BP 左右。2015 年信用总量增长速度将有所放缓，结构变化逐渐发生，资产证券化提速可能成为未来的看点。2015 年无风险利率仍将处于下行重估的过程当中，中长期利率将有所下行。2015 年人民币汇率仍将保持平稳，维持双向波动的格局。

3、改革主战场：逐步推进中，从点到面的预期变化逐渐产生

2015 年重点领域的改革依然是在缓慢推进之中，财税体制改革能够有所进展的应是金融机构“营改增”，预算法修订之后财政赤字有望增加至 1.65-1.9 万亿。混合所有制则推动地方国有企业混合所有制改革试点；土地改革推动农村集体建设用地流转试点和城镇工业用地集约化利用；金融改革随着利率市场化接近完成，注册制和多层次资本市场有望进一步推进。改革的推动正在带动以点到面的预期变化。整体来看，改革朝着经济体制更为市场化的方向在进行，无论道路如何艰辛，方向的正确、局部的突破都可能给中国经济和中国资本市场注入动力。





◆【宏观】国务院：中关村6项先行先试政策全国推广

12月3日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署在更大范围推广中关村试点政策、加快推进国家自主创新示范区建设，进一步激励大众创业、万众创新；决定加大对农村金融的税收支持，助力“三农”改革发展。会议确定，把6项中关村先行先试政策推向全国，包括扩大税前加计扣除的研发费用，以及实施推开的股权和分红激励措施等。从2010年起，国家在北京中关村自主创新示范区先行先试了金融、财税、人才激励、科研经费等促进科技创新的一系列政策，取得积极成效。当前，必须加快创新驱动，以更大力度推进科技体制机制改革，在更大范围推广实施试点政策，用政府权力的“减法”换取创新创业热情的“乘法”，这有利于激发人们尤其是科研人员的主动性、积极性、创造性，加快创新成果转化，推动高新技术产业成长，打造中国经济发展新动力，促进经济向中高端水平迈进。

◆【宏观】A股群象起舞创成交天量：一万亿太少 只争朝夕

12月3日，沪深两市成交量创下了9149亿元的全球新纪录，上证综指毫无悬念地突破了2800点。而从7月底启动这一轮行情以来，上证综指仅用了不到半年的时间，就暴涨了800点；每天交易量也由2000亿元狂飙到9000亿元。当7000亿元成了新常态，背后的推动力非权重股莫属。在11月28日至12月2日的3个交易日中，以银行板块、保险板块和以能源板块，几乎都放出了近4年以来的天量成交额，部分蓝筹股甚至是突破了2007年以来的单日成交量纪录。此外，上周有11只新股连发曾一度冻结资金超过万亿元，但仍然未能冲散场内场外资金抢筹的热情，显然沪港通、央行降息以及中央政府不断推出的促改革、稳增长的措施已深入人心。事实上，就在A股交易量大幅增长的同时，A股融资融券余额也在同期激增，数据显示，11月最后一周沪深两市的融资融券余额环比增加了8.24%，达到了8253.4亿元，这一数值也创下了历史新高。

◆【宏观】中央经济会议或强调守住底线 明年宏调预计更宽松

12月1日，国家统计局和中国物流与采购联合会发布的制造业采购经理人指数（PMI）显示，11月PMI降至50.3，为近8个月以来最低水准，疲弱的经济数据被认为是政策微调的契机之一。分析认为，下半年以来出现趋势性下降，表明生产扩张动力逐步减弱，经济下行压力较大。大中小型企业均呈现回落态势，经济下行压力有增无减，货币政策应加大对重点领域的货币信贷支持力度。专业人士预测，即将召开的中央经济工作会议可能将GDP的增长目标下调至7%左右，CPI上涨目标可能在3%左右，M2在12%左右。尽管经济增长目标可能会下调，但稳增长的压力不减，预计经济将会在底线之上运行，并给深化改革创造良好的宏观环境。

◆【宏观】煤炭资源税或本月实施 山西方面透露税率为8%

12月2日从山西、陕西两省关于资源税从价计征最终税率及征管办法的方案，上报的煤炭资源税率为8%，正待财政部批准，可能要到本月中旬才能正式批准实施。据悉，目前全国尚无一地开始实施煤炭资源税从价计征，但作为从价计征的前提，“清理涉煤收费基金”已在各省推行。清费空间和力度的大小或将直接影响到各省确定税率的高低。不过，多位业内专家表示，煤炭资源税改革并非立足为煤企减负，主要是税制优化，因而难助市场回暖。而受3亿吨库存压顶影响，煤炭过剩困境短期仍难改变。

◆【基金】偏股基金赚钱效应显现 年内分红直逼250亿

受益于偏股型基金收益增长，年内基金分红非常可观。数据显示，今年以来偏股型基金分红逼近250亿元，超过去年同期增幅超过80%。截至12月3日，今年偏股型基金分红236次，累计分红达249.5亿元，而较去年同期分红仅135次，分红金额为137.43亿元，今年数量和金额都出现大幅增长，其中数量增长74.8%，金额增长81.5%。牛市中才有的大比例分红再现。数据显示，合计共有47只基金每10份分红达到或超过1元，这些基金全是主动型偏股基金，显示出部分偏股基金较强的分红能力。业内人士表示，基金现金分红在震荡行情中可在一定程度上帮助投资者及时锁定投资收益，但目前行情走牛，如果基金分红时候选择“现金分红”，可能会有踏空市场的风险。

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

