



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】习近平参加上海团审议：经济发展不能那么任性了
- ◆【宏观】李克强报告透露市场重大机遇 必有一个牛市相随
- ◆【宏观】南北车合并获批消息疑走漏 晚间发公告中午涨停
- ◆【宏观】肖钢详解 A 股热点问题 打消市场新股扩容担忧
- ◆【宏观】M2 目标增长 12% 留有余地 降准降息将轮番上阵
- ◆【宏观】中国 2015 年 GDP 目标设在约 7% 左右
- ◆【宏观】资本项下开放推进 个人境外投资试点即将破冰
- ◆【宏观】国家电网董事长回应阻挠电改方案出台质疑



机构观点

海通证券观点：平衡增长与结构，推进改革促开放

十二届全国人大三次会议 3 月 5 日开幕，国务院总理李克强在会上作政府工作报告。回顾 2014 年政府工作，提出 2015 年政府工作总体部署和重点工作。

总体观点：

①提出“三双”总体要求，经济量增质更优。李克强在 15 年工作整体部署中提出，要着眼于保持中高速增长和迈向中高端水平“双目标”，坚持稳政策稳预期和促改革调结构“双结合”，打造大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务“双引擎”，推动发展调速不减势、量增质更优，实现中国经济提质增效升级。

②经济社会发展主要预期目标普遍下调。15 年 GDP 目标下调至 7% 左右，投资、消费、净出口增速均全面下调，而 CPI 目标下调至 3% 左右，完全符合我们的预期。新增就业目标维持在 1000 万人以上，失业率目标下调至 4.5%。高速增长难以为继，通缩风险依然未消，稳增长旨在确保经济运行在合理区间，当前就业形势整体良好。

③赤字加码减税降费，积极财政政策力度增大。15 年财政赤字率目标为 2.3%，高于 14 年的目标 2.1%。中央、地方财政预算赤字保持正增长，同时将实施结构性减税和普遍性降费，有力度的积极财政政策旨在加强对实体经济的支持。

④目标下调空间仍大，稳健货币政策松紧适度。15 年 M2 增速目标为 12%，较去年下调 1%，但执行中可以提高。报告中提出将采取定向降准、定向再贷款、非对称降息等措施，保持信贷和社融平稳增长，货币政策宽松空间仍大。

⑤改革释放活力对冲经济下行。金融改革多箭齐发。明确今年将实施存款保险制度，将实施 IPO 注册制，适时启动深港通试点。要素改革中提速资源品价改，提升劳动力的流动性以促进公平。财税改革中预算管理制度，税制改革值得关注。行政改革中简政放权、放管结合仍是重头戏，同时扩大对外投资、力推中国装备走出去。

⑥突出积极培育新增长点，促进服务业加快发展。重点提及大力发展移动互联网、集成电路、高端装备制造、新能源汽车等战略性新兴产业，同时提出要把节能环保打造成新兴支柱产业。

⑦平衡稳增长与调结构，聚焦重点领域改革。总体来看，稳增长确保经济运行在合理区间，改革释放活力对冲经济下行，调结构兼顾化解产能过剩和培育新增长点，预期目标的实现仍需财政货币政策扶持，未来宽松仍大有空间。





◆【宏观】习近平参加上海团审议：经济发展不能那么任性了

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 5 日下午在参加他所在的十二届全国人大三次会议上海代表团审议时强调，上海要按照全面建成小康社会、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局，继续当好全国改革开放排头兵、创新发展先行者，为全国改革发展稳定大局作出更大贡献。习近平指出，创新是引领发展的第一动力。适应和引领我国经济发展新常态，关键是要依靠科技创新转换发展动力。昨日下午，习近平来到他所在的十二届全国人大三次会议上海代表团参加审议。讲到环境保护时，习近平格外关注。“空气质量优良的能占多少？”“70%。”这时有人插话说：“有时候是靠天吃饭”。笑声中，习近平接话说：“不能只靠借东风啊！事在人为。”

◆【宏观】李克强报告透露市场重大机遇 必有一个牛市相随

短短 86 个字，让资本市场重大改革和深化路径一目了然。这是近 8 年来，政府工作报告中对资本市场着墨最多的一次。今年的政府工作报告全面描绘了当下中国政治、经济以及社会发展的基本状态。凭借在资源配置中独有的作用，中国资本市场在促进经济结构转型升级、推动大众创业、万众创新的过程中，必将迎来更为重大的发展机遇。这也是当下中国经济所处的重要战略期赋予资本市场的历史使命。全国人大代表、深交所总经理宋丽萍日前表示，现在是中国资本市场历史上最能发挥作用的时机。“投资增长乏力、新的消费热点不多、稳增长难度加大、生产要素成本上升、小微企业融资难融资贵问题突出、经济发展方式比较粗放、创新能力不足……”，李克强总理的政府工作报告毫不回避各方面的困难与挑战。李克强昨天表示，必须以经济体制改革为重点，全面深化改革，统筹兼顾，真抓实干，在牵动全局的改革上取得新突破，增强发展新动能。实际上，对于中国全面深化改革所带来的巨大红利，中国资本市场已经给予了充分的预期与反应。2014 年是中国全面深化改革元年，在这一年，A 股总市值从 23.9 万亿元飙升至 37.39 万亿元，而反映改革预期最为直接的蓝筹股，更是演绎了一场轰轰烈烈的行情。一个不断加强发展的资本市场必然会有一个有质量的牛市相随。

◆【宏观】肖钢详解 A 股热点问题 打消市场新股扩容担忧

中国证监会主席肖钢昨日在全国两会会场和参加陕西团讨论时，接受了记者的采访。他表示，有关部门正在研究股票发行注册制改革，推出的时间还未最后确定，将在证券法修改完后实施。他还就市场关心的新股发行节奏、转板机制、深港通试点等热点问题回答了记者提问。注册制改革将在证券法修完后实施股票发行注册制改革的话题贯穿了资本市场 2014 年的始终，作为“牵一发而动全身”的改革，它还将 2015 年引起市场参与各方的关注。肖钢指出，有关部门正在研究股票发行注册制改革。肖钢表示，目前修法并无障碍，而因为注册制改革方案还没有成熟，市场各方都在积极讨论，主流看法是注册制的审核权下放到交易所，但最后确定还需要法律依据。肖钢介绍，从证监会的准备工作来说，注册制改革已经有一年多时间。随着修法的推进，还会有一段时间给证监会做准备。“我们有信心，经过快两年的准备工作，在证券法修订通过以后，把注册制改革搞好。”“现在推行注册制的基本条件比较成熟。”肖钢说，法制环境、诚信体系的建设，是一个长期的过程。但是，具备基本的条件，还是应该推进改革。改革是一个长期的过程，环境的建设也是一个长期的过程，需要长期艰苦的努力，需要市场主体的各个方面，不光是监管部门一方，而是社会各方共同努力。肖钢表示，注册制改革表面上看是新股发行的体制改革，实际上涉及资本市场方方面面，是牵牛鼻子的工程。注册制改革将大大促进市场主体发挥各自应尽的作用，所以改革是资本市场全方位的，涉及面比较广，也比较复杂。肖钢表示，不必担心市场扩容过快。肖钢指出，今年仍将基本按月均衡发行，并适度增加新股供给。具体审核进度需依据发审委的审核情况确定，不会人为确定一个具体数字，但根据目前的审核情况看，预计总体将超过去年。他说，证监会主板和创业板两个发审委，审核进度根据发审委每周每月正常的进度来确定。因此，肖钢表示，“不好说今年 IPO 有多少家公司，也不好说今年 IPO 不超过 300 家。”值得注意的是，肖钢强调现在 IPO 发行家数不是很重要。他指出，现在市场担心扩容，其实目前新股定价比较合理，市场比较欢迎。同时，现在拟上市公司规模普遍较小，已经上市的公司平均募集资金 5 亿多元，与此前银行等大型企业上市上百亿融资的规模，是不一样的。

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

