



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安证券观点：信贷融资高增，经济二季度企稳，股市小阳春

◆【宏观】央行披露今年将有 4 大动作
存款利率上限或放开

◆【宏观】新三板疯狂牛市推手曝光 做市商增量资金抢筹

◆【宏观】习近平：加快推进国防和军队建设 实施军民融合发展

◆【宏观】亚投行将迎来首位欧洲成员
英国正式申请加入

◆【宏观】环保三大战役将引超 10 万亿投资 成经济新增长点

◆【宏观】周小川：资金进入股市也是支持实体经济

◆【宏观】罗杰斯：中国是一只巨大潜力股 买房可以去农村买

◆【基金】深交所调查报告显示：公募投资者占比明显下滑

春节效应、降息刺激、基建备货开工、表内替代外促使短期和中长期贷款全线回升。2 月人民币贷款增加 1.02 万亿元，高于市场预期 7700 亿元，同比多增 3768 亿元。其中，春节期间消费上升，居民短期贷款增加 255 亿元，同比多增 1001 亿元；企业短期贷款增加 3489 亿元，同比多增 326 亿元，显示企业活力有一定恢复。降息刺激地产销量回升，居民中长期贷款增加 1864 亿元，同比多增 626 亿元；基建备货开工，企业中长期贷款增加 5036 亿元，同比多增 2131 亿元。融资总量同比增速回升，人民币信贷占比超 80%，表内替代外。融资总量 1.35 万亿元，比上月少 7099 亿元，比 2014 年同期多 4608 亿元，同比增速 13.7%，比上月高 0.2 个百分点。其中人民币贷款同比多增 5003 亿元；表外融资中委托贷款、承兑汇票同比多增，信托贷款收缩；直接融资中股票融资同比多增，而企业债券受利率回升影响同比少增 346 亿元。M2 增速超出市场预期，考虑到该指标的领先性，维持二季度经济小周期企稳、股市小阳春的判断。M2 同比增速 12.5%，高于市场预期 11.2%。住户存款增加 2.55 万亿元，非银行业金融机构存款增加 400 亿元。人民币贬值使外币存款增加 187 亿美元，财政性存款减少 4705 亿元也助力 M2 回升。

政策研判：1-2 月生产和投资数据逼近政策底，gdp 惯性下滑存破 7% 风险，预计 3 月份前后加码基建、降准、人民币小幅快速贬值 5%（按概率排序）。大类资产研判：维持春节后股市小阳春的判断，债市缩久期（《经济的冬天，股市的春天》《两会前瞻：政策稳增长，股市小阳春》）。12-2 月对经济基本面最悲观的预期已经过去，刚公布的数据属靴子落地，后面可以憧憬为了稳增长需要政策更加友好，以及二季度经济企稳，信贷、pmi、建筑业订单等先行指标已回升。在这个时点上，对低估值大盘蓝筹修复可以适当乐观。考虑到地方债替换导致高等级债供给增加、货币政策对冲式宽松迟滞，近期维持债市缩久期判断。





◆【宏观】央行披露今年将有4大动作 存款利率上限或放开

存款保险制度、货币政策松紧、利率市场化、汇率、人民币国际化、互联网金融监管、民营银行准入……一系列市场关注的热点问题，在3月12日下午举行的十二届全国人大三次会议记者会上得到了解答。央行行长周小川在回答记者提问时表示，成立存款保险的机制，各方面条件已经基本成熟，“个人估计，今年上半年就可以出台。”此外，周小川还透露存款利率上限放开的最后一步，今年有非常高的概率。但对大家最为关心的货币政策是否会更多“放水”以支持实体经济，周小川则表示，并没有改变稳健的货币政策状况。除了存款保险制度、存款利率上限放开这两大动作，周小川在答记者问时，还透露两大信息：互联网金融政策不久将出台；今年要推出深港通。所谓存款保险，是指存款银行交纳保费形成存款保险基金，当个别银行经营出现问题时，使用存款保险基金依照规定对存款人进行及时偿付。自2008年国际金融危机以来，我国建立存款保险制度的呼声格外强烈。“存款保险制度作为金融改革重要的一步棋，已经经过了一段时间紧锣密鼓的准备，去年末已经把存款保险条例公开征求了意见。征求完意见，结果总体也都是正面的。”周小川说，这说明成立存款保险的机制，各方面条件已经基本成熟，“个人估计，今年上半年就可以出台。”

◆【宏观】新三板疯狂牛市推手曝光 做市商增量资金抢筹

从2.47亿到9亿，新三板近4倍的成交量增幅，就在3月的一周内发生。伴随着这一波突如其来的牛市，新三板牛股也在不断诞生。巨大的吸金效应，也让众多的资金开始跃跃欲试。记者了解到，500万的交易门槛下，一些资格不够的投资者想要数人众筹从而可以达到门槛投资新三板。3月2日，是3月的第一个交易日，当日新三板市场总成交金额为3.67亿，其中做市商交易成交额为2.47亿，这也是做市商交易金额首次突破两亿。但谁也没有想到，就从这一天开始，做市商交易节节高升，引领新三板市场一再突破历史最高成交额。3月3日，做市商交易成交额站上3亿大关，新三板市场总成交额也突破5亿。随后的几个交易日里，交易势头更是突飞猛进，做市商和新三板总交易额分别突破了9亿和13亿。

◆【宏观】周小川：资金进入股市也是支持实体经济

中国人民银行行长周小川12日在十二届全国人大三次会议记者会上表示，尽管去年以来央行使用了各种货币工具进行调节，但加在一起后，广义货币供应量（M2）的增长仍旧是适度的，未超出稳健或者说中性的范畴。定向调控货币政策已看到不少正面效果，对这些政策的评估需要一段时间。对于资金注入股市就不是支持实体经济的观点，周小川表示不赞成。同时，周小川透露，今年存款利率上限放开的概率“非常高”。出台存款保险制度的各方面条件已基本成熟，估计今年上半年可以出台。周小川表示，大量实体经济的企业都在股票市场上融资，也在银行开有账户，这些资金非常直接地支持了实体经济的发展。特别是从股票发行角度，多数是实体经济的企业通过股票市场来融资，使实体经济得到了发展。确实有一些股票市场和金融市场中其他的环节中有一些金融交易有可能脱离实体经济，是一种纯粹的投机炒作的做法，但是不能一概而论，好像资金去了股市就是不支持实体经济。周小川表示，资金在金融市场中自我循环就都是脱离实体经济的观点也是不准确的。金融的大量活动都是在进行资源配置、为实体经济直接或间接进行服务的。

◆【宏观】罗杰斯：中国是一只巨大潜力股 买房可以去农村买

日前，著名投资家吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）表示，中国经济的问题将是暂时性的，不要担心。即使中国经历经济衰退，他仍然保持乐观。基于对中国趋势的乐观判断，目前他投资中国的旅游、农业以及环保等行业。“再过20年，中国应该是21世纪最为成功的国家。”罗杰斯认为，和美国比起来，中国是一只巨大的潜力股。不过，罗杰斯也表示，没有任何东西可以永远升值。我看过很多国家房地产市场在持续上涨后，最终终止，现在中国的房价很高，利率水平很低，但利率早晚会上涨，这对房地产市场来说是不利的。根据我的观察，近几年一些大城市的政府也不支持房地产大涨。所以我对中国房地产并不乐观。如果要买房我倒觉得可以到农村去买，因为价格便宜。

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

