



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通观点：PMI 微幅回升，指向经济弱改善

◆【宏观】李克强：全国社保基金可投资地方政府债券

◆【宏观】注册制最快今年四季度落地 现行发审制度难终结

◆【宏观】存款保险制度揭示改革方向：利率市场化将开启

◆【宏观】券商普遍开展 P2P 业务应对互联网金融冲击

◆【宏观】A 股大数据揭秘：牛市中中期掘金低价股

◆【宏观】Lex 专栏：中国地产股或将以泪收场

◆【宏观】A 股牛市推动香港 IPO 升温

◆【基金】创业板疾进一季度股基平均涨 33% 最高涨逾 87%

3 月全国 PMI 微幅回升至 50.1，重回荣枯线上，但在历年同期中仍处偏低水平，各主要分项指标涨跌互现，指向制造业景气度弱回升。印证 3 月以来工业生产低位企稳，但春节偏晚令需求启动较慢。当前货币利率仍高，通缩和经济下行风险未消，宽松仍可期待。需求：3 月新订单较 2 月回落 0.2 个百分点，并创下历史同期新低，而新出口订单均也较 2 月回落 0.2 个百分点，在历年同期中仅高于 09 年，说明内外需同步走弱。生产：3 月生产较 2 月回升 0.7 个百分点，也高于前两月均值，是 3 月 PMI 回升的主因之一，印证 3 月以来电力耗煤增速低位企稳。库存：3 月原材料库存回落而产成品库存季节性回升。原材料库存小于产成品库存且两者均低于 50，意味着去库存仍将持续。价格：3 月购进价格指数小幅回升，主要缘于大宗原材料价格回升。但仍位于荣枯线下，且较历年同期均值偏低，预示 3 月 PPI 环比改善、同比继续负增。





◆【宏观】李克强：全国社保基金可投资地方政府债券

国务院总理李克强 4 月 1 日主持召开国务院常务会议，部署盘活和统筹使用沉淀的存量财政资金，有效支持经济增长；确定加快发展电子商务的措施，培育经济新动力；决定适当扩大全国社保基金投资范围，更好惠民生、助发展。会议认为，改革和完善财政资金管理，盘活沉淀的存量资金统筹用于发展急需的重点领域和薄弱环节，可以提高资金使用效益，更好发挥积极财政政策稳增长、调结构的效用。为此，要抓紧出台方案，完善相关规定，对统筹使用沉淀的存量财政资金建立任务清单和时间表，对工作不力的严肃追责。把“零钱”变成“整钱”，把“死钱”盘活用好。各部门要顾全大局、带头示范，统筹使用的财政资金重点向中西部倾斜，带动有效投资，增加农村贫困地区的公共产品和服务供给。同时，对存量资金较多的部门适当调减来年预算总额，清理整合政府性基金、国有资本经营收益和各部门专项资金，对专项用途资金实行清单制管理。建立事权与支出责任相适应、与财力相匹配的财税制度，提高财政管理绩效，更好支撑经济发展。

◆【宏观】注册制最快今年四季度落地 现行发审制度难终结

上证决策参考消息称，注册制最快今年四季度落地。按照相关工作安排，《证券法》修订草案拟于月递交全国人大常委会进行第一次审议。此次是《证券法》一次较全面系统的修订，发行注册制实施是其核心内容之一。随着本届主板发审委聘任到期，新股发审制度也将“终结”。这一说法并不准确。注册制实施后，审核职能或将下放交易所，新股发审制度也将随之调整。但在注册制实施前，仍需发审委继续行使审核职能。证监会主板及创业板发行审核委员会施行聘任制，聘任期为一年，本届(第十六届)主板发审委将于 5 月 25 日到期。考虑到届时注册制实施的概率微乎其微，预计还将继续聘任第十七届发审委。

◆【宏观】存款保险制度揭示改革方向：利率市场化将开启

《存款保险条例》(下称《条例》)将自下月起施行。我国金融改革进入了新阶段。发达国家的实践证明，存款保险制度在防止银行挤兑和维护整个金融体系稳定等方面有毋庸置疑的积极作用。现在的焦点落在四大节点上：第一，作为一项长期制度建设，存款保险的短期影响有限，将为民营银行、中小银行打开发展空间。对储户而言，最高偿付限额 50 万元，能为我国 99.63% 的存款人提供全额保护，只有不到 0.4% 的高净值储户将受到影响，存款分流现象轻微、可控。第二，存款保险制度的出台标志着银行存款由政府提供隐性担保的时代告终。李克强总理已有明确表态，“允许个案性金融风险的发生，按市场化的原则清算。这是为了防止道德风险，也增强人们的风险意识。第三，刚性兑付打破将倒逼传统信托产品转型。《条例》提出，被保险存款包括投保机构（商业银行、农村合作银行、农村信用合作社等银行业金融机构）吸收的人民币存款和外币存款。但是，金融机构同业存款、投保机构的高级管理人员在本投保机构的存款等除外。这意味着银行理财等不包括在偿付范围内，更重要的是，这是利率市场化的先决条件之一。利率市场化之后，信托的刚性兑付将被彻底打破。信托业享受“政策红利”的日子到头了。第四，存款保险制度是利率市场化进程中的一道保护阀，这项制度的出台意味着存款利率市场化改革即将开启。

◆【基金】创业板疾进一季度股基平均涨 33% 最高涨逾 87%

公募基金 2015 年一季度净值公布完毕。今年以来，创业板涨幅达到 59%，一扫去年底的颓势。与此同时，重仓成长股的股票型基金扬眉吐气。一季度股票型基金平均涨幅达到 32.54%，混合型基金平均涨幅达到 24.55%。涨幅居前的几乎都是成长主题基金。回顾年初以来的市场，改革和转型的乐观预期是支撑 A 股市场的中坚力量，影响力居于其次的是监管层对股市的态度和市场的制度创新。尽管在创业板问题上存在巨大分歧，绝大多数基金经理认为，短期内创业板有调整需求，但目前市场情绪依然偏热，在新开 A 股账户数以及两融余额持续上行的背景下，增量资金依然有推升市场继续上行的能力。在市场的牛气氛围带动下，权益类基金赚得盆满钵满。在基金净值大涨时，资金被赚钱效应吸引，正持续进场“扫货”。

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

