



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：基准利率再度下调 货币市场更为宽松

◆【宏观】信贷资产证券化扩容 5000 亿 证券化业务或迎爆发式增长

◆【宏观】保定市区面积调整扩大近 8 倍获国务院批准

◆【宏观】新三板二级市场开始降温 11 企业定增面临破发

◆【宏观】万亿地方债务置换央行兜底 江苏 522 亿拉开大幕

◆【宏观】媒体称深港通进度超外界预期 或 10 月中旬开通

◆【宏观】4 月 M2 增速跌至 10.1%创历史最低 降准预期加大

◆【宏观】印度总理今起访华打感情牌 或签百亿美元大单

◆【基金】公募受制业绩排名重仓创业板 机构多空分歧加剧

央行的降息行为令货币市场利率再下一程，截止本周三，隔夜和 7 日 Shibor 利率分别收于 1.247%和 2.149%，较上周三分别回落 27.6bp 和 22.0bp。就外围环境而言，尽管希腊问题依旧未解，但希腊提前偿还 IMF 贷款的行为还是令市场的担忧情绪再度缓和，欧元区的复苏之路难改波折。美国方面，失业率继续下行，且新增非农就业出现回升，但是我们仍认为在全球风险因素依旧遍布的情况下，美联储货币正常的步伐只会缓慢前推，因此全球流动性尚难明显收缩，且美元得以延续的震荡走势也降低了其对新兴市场国家资金的吸引。就国内调控而言，央行一方面继续暂停公开市场操作，另一方面则通过降息行为进一步推动货币市场利率的下行，并希望以此缓解货币环境的恶化。立足 4 月份金融数据，我们看到，M2 同比增速再创新低，而贷款增速回升无法改变社融同比下降所体现的信贷收缩，而且 7079 亿元的当月新增贷款中票据融资高达 1361 亿元，其占比较 3 月显著提升 16.84 个百分点，结构明显恶化。因此，央行为弥补外汇占款供给不足而持续提升主动投放力度有其现实需求。综上所述，面对货币环境因外汇占款增长乏力而收紧的压制，央行持续通过主动投放加以对冲，特别是面对“稳增长”和地方债置换的要求，央行推动货币环境持续宽松的意愿日益明显。尽管传导机制不畅等令 3 月份非金融企业加权平均利率去年底仅小幅回落 0.22 个百分点，但考虑到央行在货币政策执行报告中有关“预期管理”的专栏讲述，我们认为央行将继续保持宽松的货币环境以引导市场预期，进而带动中长端利率的下行，因此 Shibor 利率将维持低位，而且即将到来的 IPO 对其冲击也会明显弱化。





◆【宏观】信贷资产证券化扩容 5000 亿 证券化业务或迎爆发式增长

信贷资产证券化试点再迎扩容。5月13日召开的国务院常务会议决定新增5000亿元信贷资产证券化试点规模，并提到要继续简化程序，鼓励一次注册、自主分期发行，支持证券化产品在交易所上市交易，对试点银行腾出的资金，会议明确提到要重点支持棚改、水利、中西部铁路等领域建设。这是继2013年试点扩大后的再扩容。我国信贷资产证券化起始于2005年，2009年之后，由于美国次贷危机影响，试点工作一度处于停滞状态，直至2012年恢复，2013年国务院决定扩大资产证券化试点。据统计，至今年4月末，金融机构共发行一百多单信贷资产证券化产品，累计发行4500亿元，其中2013年国务院决定扩大信贷资产证券化试点以来，共发行90单，累计3500亿元左右，目前余额近3000亿元。

◆【宏观】保定市区面积调整扩大近8倍获国务院批准

5月13日，河北保定市召开部分行政区划调整动员大会，公布国务院同意调整该市部分行政区划的批复。根据国务院批复，民政部同意对保定市新市区、北市区、南市区三区进行大调整，保定市辖区由3个变成5个，分别为竞秀区、莲池区、满城区、清苑区、徐水区。调整后的保定市区面积由原312平方公里增至2531平方公里，市区人口由原119.4万人增至280.6万人。事实上，从5月7日开始，陆续有消息传出关于保定行政区划调整的消息，但直到13日保定官方正式公布这一信息，消息才最终坐实。

◆【宏观】万亿地方债务置换央行兜底 江苏522亿拉开大幕

面对稳增长和越来越大的地方偿债压力，为了确保地方债顺利发行，化解地方融资平台风险，近日多部门打出一系列政策组合拳，包括地方债纳入商业银行质押贷款的抵（质）押品范围等。这些政策有助于降低地方政府融资成本和无风险利率，并利好经济和股市，但利率水平成为地方债顺利发行的关键。在此背景下，日前，4月宣布延期发债的江苏省公告发行522亿地方债，拉开了万亿地方债置换的大幕。地方债发行迎来多项利好，除了降息之外，财政部、中国人民银行、银监会5月12日联合发布的《关于2015年采用定向承销方式发行地方政府债券有关事项的通知》要求，采用定向承销方式发行地方债，地方债将纳入抵押品框架，抓紧完成2015年第1批置换债券额度的定向发行工作。

◆【宏观】媒体称深港通进度超外界预期 或10月中旬开通

今日有媒体报道称，深港通9月或10月中旬正式开通。知情人士表示，一周之前就已与深交所会面并了解进度，一切都已按计划顺利推进，进度可能会比外界预料的还快。据前海传媒5月14日消息，有券商表示，近期监管部门有可能对深港通推进的情况做一个详细说明，然后内地、香港两方面监管机构就进入筹备期，筹备期内包括市场讲解、机构培训以及系统测试三个方面。而此次深港通在放行额度、清算等问题上将参照沪港通。随着深港通的临近，市场对交易标的十分关注。对此，港交所主席周松岗表示，深港通最终覆盖的标的仍在商讨中，至于创业板股票能否涵盖在其中，因为包含的股份越多则越市场化，但最终仍然要由监管机构决定。

◆【宏观】印度总理今起访华打感情牌 或签百亿美元大单

人未至声先到，在中国开微博，成为莫迪此访打出的第一张“感情牌”。“你好中国！期待通过微博与中国朋友们互动。”5月4日，还没开启中国之行的莫迪就在新浪微博开设个人账户并向中国网民发出第一声问候。不到10天的时间内，莫迪就拥有了将近5万粉丝。中国社会科学院南亚研究中心秘书长叶海林对中新网记者分析，目前中印民众对对方还欠理解，双方政府都看到在两国关系当中民意发挥的巨大作用，因此莫迪通过微博发声是加强与中国民众互动的有益尝试，也是他的个人风格。据中国外交部介绍，莫迪来华将访问西安、北京、上海三地。对于访华首站落脚西安，莫迪已通过自己的微博阐释了原因，一方面是习近平去年的“家乡之邀”，另一方面是西安与玄奘印度之行的密切联系。他还透露，“他(习近平)亲自到西安接待我，我感到荣幸。”

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

