



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：资产证券化提速，利好经济转型和金融业

◆【宏观】外媒详解：中国正创新货币工具 比 QE 更先进

◆【宏观】首季流入 11 亿美元 亚洲对冲基金重仓 A 股港股

◆【宏观】清洁能源大佬抱团进军“一带一路”国家

◆【宏观】民生银行已提交设立直销银行独立法人机构申请

◆【宏观】土十条上报中央年内出台 将带动 5.7 万亿投资

◆【宏观】传央行限制银行最高存款利率水平 不遵守将处罚

◆【宏观】国务院部署宽带降费提速 联通称今日公布新方案

◆【基金】公募受制业绩排名重仓创业板 机构多空分歧加剧

信贷资产证券化试点规模新增 5000 亿，有望引导信贷资产证券化往常规化、市场化发展。5 月 13 日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，继续完善制度、简化程序，鼓励一次注册、自主分期发行；规范信息披露，支持证券化产品在交易所上市交易。试点银行腾出的资金要用在刀刃上，重点支持棚改、水利、中西部铁路等领域建设。有望引导信贷资产证券化往常规化、市场化发展。当前政策十分积极，未来发展空间巨大。面对当前经济下行压力大、企业融资难贵的困境，政府在“银监会备案+央行注册”模式正式确立后，国务院常务会议再次新增 5000 亿元信贷资产证券化试点规模，预计发行速度将大大加快。影响：利好经济，利好银行和非银。信贷资产证券化的发展将促进信贷投放，促进稳增长；关注重点支持对象：棚改、水利、中西部铁路等领域建设。有利于缓解银行资本压力，其中“支持证券化产品在交易所上市交易”不再强调优质资产，将有利于降低不良贷款压力；另外也能为银行带来中间收入。面对当前经济下行压力大、企业融资难贵的困境，政府在“银监会备案+央行注册”模式正式确立后，国务院常务会议再次新增 5000 亿元信贷资产证券化试点规模，预计发行速度将大大加快。目前信贷资产证券化的总规模尚不足贷款余额的 1%，资产证券化产品的总规模占整个债券市场的比重也仅为 1.4%，而美国 2013 年证券化产品总规模已达整个债券市场的 25%，可以预见，我国资产证券化空间巨大。利率市场化和人民币国际化的大背景意味着证券化产品的供需前景广阔。在利率市场化即将完成的背景下，商业银行面临利差收窄、竞争加剧，其他金融机构也面临表外监管趋严，证券化可以提高资本充足率。有利于缓解银行资本压力，其中“支持证券化产品在交易所上市交易”不再强调优质资产，将有利于降低不良贷款压力；另外也能为银行带来中间收入。对于非银行金融机构，在表外监管趋严的背景下，有利于增加业务和收入来源。信贷资产证券化试点规模新增 5000 亿，有望引导信贷资产证券化往常规化、市场化发展。5 月 13 日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，继续完善制度、简化程序，鼓励一次注册、自主分期发行；规范信息披露，支持证券化产品在交易所上市交易。试点银行腾出的资金要用在刀刃上，重点支持棚改、水利、中西部铁路等领域建设。有望引导信贷资产证券化往常规化、市场化发展。我国资产证券化发展自上而下，一波三折，以信贷资产证券化为主。促进稳增长；关注重点支持对象：棚改、水利、中西部铁路等领域建设。有利于缓解银行资本压力，其中“支持证券化产品在交易所上市交易”不再强调优质资产，将有利于降低不良贷款压力；另外也能为银行带来中间收入。对于非银行金融机构，在表外监管趋严的背景下，有利于增加业务和收入来源。



◆【宏观】外媒详解：中国正创新货币工具 比QE更先进

2个月前，我们刚刚解释为什么中国施行量化宽松是不可避免的。中规中矩的解释是：中国若要通过贬值与美元挂钩的人民币来刺激其外向型经济是有风险的，主要因为在过去四个季度资本外流达3000亿美元，此外中国也不想将人民币纳入特别提款权货币篮子前，有操纵货币之嫌。因为地方政府通过影子银行系统渠道来避开债务发放限制，此次地方债置换是将高利息贷款换成标准的市政债券，后者是理论上信誉度更高的债券发行者。该政策已经明文规定，落到实处。但是该政策先行省份在试水后发现银行对地方债置换反应平平，这就使得中国央行只有两条路选：1) 直接买下所有债券，2) 通过准许购买该债券的商业银行把所购债券抵押做长期现金贷款来增加商业银行的购买需求。第一个选项只会让中国继续量化宽松，而另一个选项则类似于欧洲中央银行的再融资操作。两者都会给中国央行进行大规模宽松政策的理由，第二个选项冀希望于各银行可以使用这些现金向更多经济体进行贷款，以此来促进增长。

◆【宏观】首季流入11亿美元 亚洲对冲基金重仓A股港股

“过去几年亚洲地区的对冲基金表现一般，但今年在中国内地和香港股市的带动下，他们的表现十分突出。”日前，永丰金融服务行政总裁 Steve Bernstein 在接受21世纪经济报道专访时表示。亚洲股市今年的表现明显大幅领先于美股市场。今年迄今为止，标普500指数的涨幅仅有2.7%，日经225指数和香港恒生指数的累计涨幅分别为13%、16%，上证综指更是飙升了35%左右。他透露，亚洲地区的对冲基金表现抢眼，主要因为这些基金大都专注于股票投资，而欧美市场的对冲基金投资领域更广泛，包括固定收益产品、利率、货币等多个不同领域。根据对冲基金服务机构 Eurekahedge 公布的数据显示，今年3月全球对冲基金回报表现来看，亚洲（日本除外）投资基金为全球最佳，升2.08%，主要因为大中华专注基金升4.85%，而欧洲对冲基金则微升0.98%，北美对冲基金升0.49%。

◆【宏观】清洁能源大佬抱团进军“一带一路”国家

最近的一个例子是，在国家主席习近平访问哈萨克斯坦一周后，《第一财经日报》记者5月14日从中国广核集团（下称“中广核”）获悉，该公司与上海电气、东方电气、金风科技、英利集团等中国企业一起组团，赶赴哈萨克斯坦首都阿斯塔纳推介中国核电、风电、太阳能等清洁能源的发展优势和竞争力，以便在中国的“一带一路”战略中，扩大与哈萨克斯坦的合作。国资委副主任黄丹华要求央企要积极参与国家推进“一带一路”、周边“互联互通”、非洲“三网一化”等战略，加快推进重点项目建设，分享政策红利。她说，要以高铁、核电、特高压、4G、重大基础设施建设等具有国际竞争优势的产业为依托，带动国内装备、技术、标准、服务、管理出海。

◆【宏观】土十条上报中央年内出台 将带动5.7万亿投资

据悉，被称为“土十条”的《土壤环境保护和污染治理行动计划》近日已由环保部提交至国务院审核，预计今年年内或明年初将会出台。据经济参考报5月15日消息，按照国务院要求，即将出台的“土十条”中，会包括划定重金属严重污染的区域、投入治理资金的数量、治理的具体措施等多项内容。作为土壤管理和综合防治的一个重要规划，将会制定治理我国土壤污染具体“时间表”，总体上把土壤污染分为农业用地和建设用地，分类进行监管治理和保护，对于土壤污染治理责任和任务也将逐级分配到地方政府和企业，争取到2020年土壤恶化情况得到遏制。

◆【宏观】国务院部署宽带降费提速 联通称今日公布新方案

中新网5月15日电(种卿)从4月中旬国务院总理李克强敦促“提网速、降网费”，到此后工信部会议对加快4G建设、大幅提升网速等工作部署的多次表态，再到5月13日国务院常务会议明确提出“城市宽带要免费提速40%以上”等五项举措，官方一系列动作让广大网民看到了“提速降费”的希望。为此，中新网财经频道记者昨日向三大运营商企业内部人士求证，均表示新方案还在商讨中，将尽快发布；中国电信和中国联通企业相关人士透露，通信资费新方案将于15日发布。

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**

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投 当投资理财 变成一种乐趣

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

