



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：不抛弃，不放弃

◆【宏观】A 股经历政策面密集“轰炸”
监管层三箭连发

◆【宏观】证券法修订将取消 IPO 盈利
性门槛 正在制定对外开放战略

◆【宏观】丝绸之路黄金基金正式启动
资金总额达 1000 亿

◆【宏观】银行取消考核存贷比:释放 7
万亿贷款资金不靠谱

◆【宏观】亚投行中国持股或超过 40%
印度成第二大股东

◆【宏观】场外配资监管早已展开 部
分券商重启自查

◆【宏观】违法配资监管风暴:强行平
仓是谣言 自查自纠券商在行动

◆【宏观】养老金改革有望下半年出台
机构抢滩万亿市场

(1) 这是一个“中国梦”的牛市。上周上证综指、创业板指纷纷创新高。我们之前分析指出，本轮牛市本质上是反应转型的“中国梦”，正如美国的 1980-90 年代、日本的 1970-80 年代，台湾的 1990 年代。创业板表现更优，是因为代表转型方向的 TMT、高端制造、医药等集中在创业板，当前创业板类似 96-01 年的家电、05-07 年的地产链。5 月 22 日，证监会年内第三次部署“2015 证监法网专项执法行动”案件查办工作，针对 6 类市场操纵行为；有人担心，这是监管层对股市的降温甚至打压，尤其是针对近期涨幅大的创业板。实际上，这是 4 月 24 日、5 月 8 日两次部署证监法网专项执法行动后的第三次，是净化市场环境的持续行为，并非针对创业板的“定向降温”。(2) 牛市就是水涨船高，走向泡沫。周末第二个重要的信息是，媒体报道“有券商于 5 月 22 日紧急下发内部通知，要求全面自查自纠参与场外配资的相关业务，其中包括接入恒生 HOMS 系统为场外配资提供服务。”这一点，本质上就是担心资金入市的逻辑被破坏。我们认为，在牛市逻辑未破坏的前提下，资金入市的趋势不会中断。内地与相关基金互认有助 A 股国际化，公募基金扩张助推新蓝筹强者恒强。观察资金入市，通过申购公募基金的方式在加速。从 15 年来新成立基金的分类占比看，成长投资型基金的数量及规模占比分别为 62%和 70%。实际上，当下基金追逐新兴成长的行为与 07 年偏好金融地产蓝筹的行为如出一辙，本质上是对主导产业未来前景的看好。(3) 策略：不抛弃，不放弃。“牛”住梦想，打好主辅两个战场。本轮牛市本质上就是实现转型的“中国梦”，12 年 12 月以技术进步为新动力的全球增长重构背景下，创业板代表的新兴产业先启动，14 年 7 月国家治理完善、改革加速，增量资金入场。参考历史，牛市终结源于主导产业发展动力耗竭，中国转型才开始，资产配置搬家才开始，牛途还很长。指数累积一定涨幅后，噪音自然多起来，国内大的政策基调未变、海外未出现突变，不用太担心，牛市中顺应趋势胜于猜测短期拐点。每轮牛市表现最优的一定是当时的主导产业，当前的转型牛中，主导产业就是技术演变、政策扶持、人口周期对应的互联网+、先进制造、医疗服务等，集中在创业板，这是主战场。牛市就水涨船高，主板一样有机会，体现为政策催化的主题，是辅战场，当前最看好的仍是大上海，同时重视国企改革。





◆【宏观】A股经历政策面密集“轰炸” 监管层三箭连发

打击操纵市场、严查场外配资以及加大新股供给优化股票发行程序……短短三天之内，A股市场经历了政策面的密集“轰炸”。在经历了5月份严重分化的走势、中小板创业板股价飙升之后，A股市场近期有望迎来新一轮的风格转换。另一些悲观的人则认为，A股市场短期之内将面临巨大的调整压力。5月23日，有消息传出有关监管方面已开始严密排查恒生HOMS系统，要求券商汇总与信托的合作协议、合作规模等，并要求相关券商尽快制定、上报整改方案。5月21日中国证券业协会组织部分券商召开监管会议，对券商参与场外配资业务提出了严格的自查、自纠要求，主要包括：与恒生电子签订协议利用HOMS系统为客户间配资提供服务或便利、利用第三方系统通过接口接入实现客户间配资、以及以其他方式为客户间配资提供服务或便利等违法、违规行为。5月22日，中国证监会、香港证监会发布联合公告，宣布将允许符合一定条件的内地与香港基金按照简易程序获得认可或许可在对方市场向公众投资者进行销售，即内地香港基金互认。基金互认的初始投资额度为资金进出各3000亿元人民币，正式实施时间为2015年7月1日。为了铺路注册制，证监会宣布进一步优化股票发行行政许可程序，对财务资料过期企业不再中止审查、对优先股实施快速审核机制、放开公众股发行比例限制等。

◆【宏观】证券法修订将取消IPO盈利性门槛 正在制定对外开放战略

在5月24日的“清华五道口全球金融论坛”上，全国人大财经委副主任委员吴晓灵透露，《证券法》的修订即将向社会公开征求意见，有关股票发行盈利性的门槛将取消；证监会国际合作部主任祁斌表示，中国的资本市场迎来双向开放的新时代，证监会正在制定对外开放路线图。市场期待已久的《证券法》修订具体内容很快将浮出水面。吴晓灵5月24日在“清华五道口全球金融论坛”上透露，《证券法》的修订，四月份已经进入一审了，通过一定程序以后，将会向社会公开征求意见。吴晓灵表示，《证券法》修订的主要精神有五大方面。首先是股票注册制的落地，“落实十八届三中全会改革方案中非常重要的一条”，股票公开发行的条件作了重大的修改，对注册制程序作了比较明确的规定。最大的修改莫过于取消对股票发行盈利性的要求。吴晓灵指出，修法小组明确了原则，即将股票是否有投资价值交给投资者判断，政府则退出这一领域的监管。与此同时，《证券法》修订草案将明确发行过程中各参与方法律责任，“比如保荐人、律师等中介服务者，法律责任会更加明确”。对于颇受关注的股权众筹，吴晓灵透露，《证券法》修订草案会给予其正式的法律身份。

◆【宏观】丝绸之路黄金基金正式启动 资金总额达1000亿

5月22日，在上海黄金交易所牵头协调下，山东黄金集团和陕西黄金集团强强联手，吸引大型金融机构共同发起设立的西安丝绸之路黄金基金管理有限公司揭开神秘面纱，与此同时，丝绸之路黄金基金于当日正式启动，旨在“一带一路”区域构建黄金生态圈，形成新的核心产业集群。这是国内首支全产业链、产融结合的黄金基金，基金分三期发行，首期50亿元，二期300亿元，预计总额可达1000亿元，将成为国内最大黄金基金。

◆【宏观】养老金改革有望下半年出台 机构抢滩万亿市场

养老保险基金投资运营方案有望下半年出台，养老金市场化改革如箭在弦。机构人士称，作为养老体系中的重要补充，未来我国企业年金和职业年金市场发展将迎来“最好的时光”，企业年金整体规模有望在2016年末突破万亿元，各类机构将积极抢食年金市场，并绸缪未来基础养老保险金的市场化运营。在职业年金进入实操之后，我国年金市场正式步入企业年金加职业年金两条腿走路新时期，年金市场突破万亿规模指日可待。人社部数据显示，截至2014年底，企业年金积累基金达7688.95亿元，较上年增加1654.24亿元，增长27.4%。业内专家普遍预计，最迟2016年末，企业年金规模将突破1万亿元。另外，职业年金未来发展也值得期待。2015年，《国务院关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革决定》、《机关事业单位职业年金办法》先后发布，意味着职业年金制度进入实操阶段。中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文认为，保守估计职业年金制度建立完善后，每年缴费增量在700亿-800亿元左右。有分析人士乐观预计，未来5年，职业年金市场每年将有平均1500亿左右的新增缴费，五年后市场规模有望达到万亿。

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

