



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

【宏观】银行卸除存贷比枷锁 最高释放信贷资金 6.6 万亿

【宏观】中国三大货运航空公司将合并 打造亚洲巨无霸

【宏观】一带一路金融大动脉计划启幕 中行首发离岸债 30 亿美元

【宏观】央行主管报纸刊文：本月已无降息和降准可能

【宏观】IPO 凶猛：上批企业暂未上市 证监会又核发 28 家

【宏观】中国设立 3000 亿保险投资基金 基建水利将受益

【基金】5000 点振幅加大 封基保本基金打响财富保卫战
仓

【基金】股基仓位下限提高新规将至 前股基冠军变身混合型



机构观点

海通证券观点：贷存比上限取消，宽信贷稳增长发力

贷存比上限取消，宽信贷稳增长发力

增强信贷投放能力，降低融资成本。截止 15 年 1 季度银监会口径的商业银行贷存比为 65.7%，未触及 75% 监管红线，

但部分股份制银行贷存比达到上限，中小型银行则长期受制于高贷存比，影响信贷发放能力。取消贷存比有助于疏通货币政策传导机制，真正降低融资成本，有利于提高资金使用效率和优化经济结构。

财政信贷齐发力，助力经济稳增长。近期稳增长政策频出，财政政策渐成主角，国务院常务会议部署加大重点领域有效投资，需要解绑信贷政策配合，财政信贷齐发力，助于经济短期企稳回升。

缓解高息揽储，稳定利率预期。从负债端看，外占萎缩成为常态，派生存款下降，而金融脱媒存款搬家仍在持续，从资产端看，利率市场化背景下银行资产多元化是长期趋势，两者都对贷存比考核提出挑战。而贷存比考核的取消将从根本上缓解银行高息揽存的行为，降低货币利率的季节性波动，稳定利率预期。





【宏观】银行卸除存贷比枷锁 最高释放信贷资金 6.6 万亿

时隔十二年，我国再次启动了对商业银行法的修订。6月24日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会上通过了《中华人民共和国商业银行法修正案（草案）》，并决定将草案提请全国人大常委会审议。本次修正草案中的重要内容是删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。此前，关于放开存贷比限制的呼声一直很高。会议认为，取消存贷比的限制有利于完善金融传导机制，增强金融机构扩大“三农”、小微企业等贷款的能力。“鉴于目前商业银行存款流失比较严重，存贷比明显制约了贷款投放能力。废除存贷比后，将推动现有的银行体系释放出更多的信贷资金，支持实体经济发展，也有利于商业银行加强主动负债，拓宽存款之外包括金融债、同业资金在内的多种负债方式”。华夏银行发展研究部战略室负责人杨驰在接受21世纪经济报道记者采访时表示。不过杨驰也强调，受资本充足率、合意贷款规模等指标的限制，商业银行贷款投放不可能无限增长，总体上还是会保持在一个合理的范围内。中信建投银行业分析师杨荣此前的分析也认为，存贷比监管指标取消后，极端情况下（按照80%存贷比测算），16家上市银行将新增人民币贷款约6.6万亿。

【宏观】一带一路金融大动脉计划启幕 中行首发离岸债 30 亿美元

文件显示，中行此次计划海外发行四个币种，包括离岸人民币、欧元、新加坡元和美元的中期票据。据消息人士透露，该笔债券已于上周进行全球路演。发债所得资金将存于中国银行的各家海外分行，主要用于“一带一路”项目的融资服务。上述消息人士表示，中国银行将会根据投资者兴趣决定是否增发欧元债券。但融资规模尚未确定，每币种债券目前是按基准规模，市场估计整体发行量可能至少30亿美元，甚至达到60亿-70亿美元。随着中国“一带一路”战略规划的推进，中国银行率先抢滩发债筹资。根据21世纪经济报道记者获得的销售文件显示，中行此次计划海外发行四个币种，包括离岸人民币、欧元、新加坡元和美元的中期票据。据消息人士透露，该笔债券已于上周进行全球路演，发债所得资金将存于中国银行的各家海外分行，主要用于“一带一路”项目的融资服务。销售文件显示，该笔债券包括三年期、五年期、10年期的美元债券，指导息率分别为同期美国国债附加140个基点、150个基点和180个基点；离岸人民币两年期债券的息率在3.75%左右，四年期新加坡元债券息率则为3%左右。

【宏观】中国设立 3000 亿保险投资基金 基建水利将受益

李克强总理主持召开国务院常务会议，提出“确定设立中国保险投资基金，以金融创新更好服务实体经济”。会议认为，改革商业保险资金运用方式，对接国家重大战略和市场需求，有利于保险业创新增效，也可以带动社会有效投资，支持实体经济发展。会议确定，按照市场化专业化运作和商业可持续原则，设立中国保险投资基金。

【基金】股基仓位下限提高新规将至 前股基冠军变身混合型

日前某基金公司发布公告称，将由股票型产品变更为混合型产品，但股票仓位水平仍然保持60%-95%的水平，投资范围也未出现变化。有分析认为，变更产品类型的主要原因则是自今年8月8日开始股票基金下限将提升至80%。记者对比变更后的基金合同可以发现，仅仅是变更了基金类别，基金投资范围等其它内容并未做修改。变更类型之前，该基金的股票仓位为60%-95%，投资于具有核心竞争力的公司股票的资产不低于基金股票资产的80%；基金资产的5%-40%可投资于债券和现金等固定收益类品种。变更类型之后，该基金仍然维持上述标准。事实上由于去年8月8日正式实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》将股票型基金仓位下限提高到80%，并于一年后执行。对此，此前曾有业内人士预言，一方面，将会有一批股票型基金转型为混合型基金，另一方面，仓位灵活的混合型基金将成为基金公司发行的重点。从市场情况来看，第二点目前已被印证，近一年以来混合型基金成为新基金发行市场上的主力军，且股票仓位范围为0%-95%的灵活配置型基金正在成为主流。而对于第一点，此前已有股票基金转型为混合型基金的例子，不过明确因为上述办法的实施而转型的几乎没有。此外，也有多只迷你基金因转型至混合型产品的例子出现。

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 当投资理财 变成一种乐趣

蜂收定投 养老篇 置业篇

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

