



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

杨庆定观点：基本面继续有利于债券市场

◆【宏观】股市巨震致证券法二审延后
或增平准基金条款

◆【宏观】百城新房均价同比环比双双
上涨 深圳同比涨 26%居首

◆【宏观】公积金贷款购房政策再度放
松 二套房最低首付降至 20%

◆【宏观】不动产登记迈出实质性一步：
实现信息互通共享

◆【宏观】两融风控强化适当性管理 融
资余额 8 月降逾 2600 亿

◆【宏观】8 月全国发电量明显回升
下半年工业有望改善

◆【宏观】“十三五”经济增速指标待
定 主流专家预测年均 6.5%

◆【宏观】数家银行称没收到新监管通
知 理财资金入市业务照旧

随着权益市场的近期的调整，固定收益市场受到的关注程度增加。2015 年下半年以来，银行间 10 年期政策性金融债收益率下行约 30BP，不折不扣的债券市场小阳春。未来一段时间，我们觉着基本面将会继续有利于债券市场。

从经济基本面看，1-7 月份工业企业主营业务收入累计同比增速较前期下滑 0.1 个百分点至 1.3%，利润总额累计同比增速下滑 0.3 个百分点至 -1%，7 月份工业企业利润数据出现跌幅扩大的迹象，工业利润单月增速则大幅下滑 2.6 个百分点至 -2.9%。可见近期的经济复苏较弱，还呈现一定程度的反复。

从流动性看，2015 年 5 月份以来，R007 均值低于 2.5%，流动性宽松可见。特别是近期权益市场调整，影响债券市场流动性的分流因素大幅缓解。在经济下行压力仍然存在的背景下，8 月 28 日中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院专题会，提出“保持流动性合理充裕”，根据我们观察，这是近年来相对进取的流动性要求。我们判断未来一段时间内，流动性将继续相对宽松。

从债券置换事件来看，地方债置换一直是今年影响市场的重要因素，十二届全国人大常委会第十六次会议 8 月 29 日表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议批准 2015 年地方政府债务限额的议案》的决议，终于靴子落地，地方债影响市场运行一事终于尘埃落地。

我们认为，近期的基本面均有利于债券市场，唯一值得我们警惕的因素是债券的绝对收益水平偏低，银行间 10 年期国债到期收益率在 3.35%附近，低于历史均值，距离历史底部也就 40-50BP 空间，我们应该对此保持关注。





◆【宏观】股市巨震致证券法二审延后 或增平准基金条款

跌宕起伏的A股市场，让《证券法》的修订更加备受关注。但是，为期6天的十二届全国人大常委会第十六次会议8月29日闭幕，《证券法》草案无缘此次审议。今年4月20日，《证券法》修订草案提请十二届全国人大常委会一审。市场预期，8月份将会提交全国人大常委会二审。6月末以来的股市巨震，让前景突然变得不再明朗。按照全国人大常委会会议每两个月举行一次的惯例，下一次会议召开是2015年10月。也就是说，《证券法》二审，最快将在10月进行。有参与《证券法》修订和讨论的专家对《第一财经日报》记者表示，这次延迟，除了跟立法思想精细化有关之外，确实跟6月以来资本市场的震荡有关。这次波动是系统性风险还是人为造成的，还需要进一步观察和研究，如果找不出股市非正常波动的根本症结所在就仓促立法，会使法律出台缺乏针对性和科学性。

◆【宏观】公积金贷款购房政策再度放松 二套房最低首付降至20%

8月31日，住建部、财政部与央行联合发布通知，9月1日起，拥有1套住房并已结清购房贷款的二套房，公积金最低首付款比例降至20%。5个月前，“3·30”新政将申请公积金贷款的二套房最低首付比例下调至30%。此外，北京、上海、广州、深圳可在国家统一政策基础上，结合本地实际，自主决定申请住房公积金委托贷款购买第二套住房的最低首付款比例。多名业内人士接受采访时表示，降低公积金贷款首付比例可以降低购房门槛，可以促进有需求的购房者入市。目前上海公积金贷款最大额度为120万，如果上海执行上述标准，对于公积金贷款购房者可以减少12万的首付，降低首付资金压力。但由于公积金贷款上限较低，降低首付作用有限，主要促进中低价位商品房交易，对高总价大户型商品房影响微乎其微。而伟业我爱我家集团副总裁胡景晖认为，此举目的显然是提振金九银十的市场交易，进一步鼓励改善性购房，在年底前尽可能降低库存。

◆【宏观】两融风控强化适当性管理 融资余额8月降逾2600亿

记者了解到，两融业务的自查目前正在券商中进行，各券商将在9月中旬提交自查报告。8月31日，华南一家中型券商人士对21世纪经济报道记者表示，“根据监管层的最新指示精神，公司在8月中旬进一步强化了两融风控，内部修订了新的两融风控细则。”上述中型券商人士坦言，今年上半年行情好的时候，公司并没有限制客户的融资需求，而是尽量满足客户的杠杆需求，忽视了对客户进行充分的风险管理教育。据同花顺统计数据，8月以来，两融余额再度纳萎缩。截至8月28日，融资余额已从7月31日的1.34万亿元大幅缩水至1.07万亿元。短短一个月时间里，融资余额已大幅萎缩2631.79亿元。一家上市券商两融负责人对21世纪经济报道记者表示，截至目前，公司指定的两融业务风控指标仍是有效的，公司依据融资融券管理办法办理业务的口径没有变，动态逆周期调整表的证券范围和保证金比例亦是公司一贯做法。“现阶段，公司在两融业务上变化的是强化客户适当性管理、风险揭示和客户账户跟踪管理。此次两融业务自查，客户的适当性管理是重要的一环。无论对大客户，还是对小客户，公司都是按照业务规则办理，标准是一致的，服务内容亦是一致的。”该负责人说。深圳一家券商负责人也称，根据证监会稳定资本市场的要求，按照《证券公司融资融券业务管理办法》的规定，公司对强制平仓条件进行了调整，适当放宽了对客户的强平要求，将警戒线及出现强平预警后需补仓线，均由150%降至140%，将追保时间由T+2日缩短至T+1日，在防范业务风险的同时，给予客户一定便利性，同时增加集中度风险管理措施，防范单一持仓风险。对于客户六个月合约到期后可申请展期，公司亦依规定审批展期请求。

◆【宏观】数家银行称没收到新监管通知 理财资金入市业务照旧

“我们没有收到新的监管通知，最近也没这方面的会议通知。”对于日前传出的银行资金入市被叫停，一名股份制银行金融市场部相关业务人士告诉记者，该行业务照旧。记者另向一家大行和两家城商行同业或金融市场部门人士求证，得到的回答都较为接近，都表示没有收到新的通知。

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

