

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



## 信息速递

- ◆【宏观】三大交易所火速征求意见：指数熔断设涨跌 5%和 7%阈值
- ◆【宏观】原油空头正在上演大撤退 股神、油神悄悄买进
- ◆【宏观】李大霄：别被个股调整吓到 前景还是光明的
- ◆【宏观】红利税新规激励长期投资 蓝筹股有望价值回归
- ◆【宏观】宏观数据本周密集出炉 八月经济在波动中企稳
- ◆【宏观】8 月外汇储备减少 939 亿美元 央行为干预汇率买单
- ◆【宏观】公募基金：市场风险得到有效释放 蓝筹跌出价值
- ◆【宏观】八月货币基金领跑榜单 其余类型基金全线下跌



## 东吴基金经理手记

### 陈晨观点：债券市场整体无转向迹象

今年以来 GDP 同比增速维持于 7%，各月 CPI 同比增速始终低于 2%，社会融资规模增速也持续偏弱，基本面环境对债券市场构成支撑。央行降准、降息及多种流动性提供措施条件下，货币市场利率也维持较低水平。虽然其间经历了地方政府债务置换措施出台带来的供给担忧，以及权益市场全面走强分流资金等不利影响，但债券市场仍基本维持强势。特别是在权益市场调整后，传统债券品种需求迅速回升，债券市场收益率出现大幅下行，信用债收益率与信用利差已处于历史低位。预计今年经济基本面仍将偏弱，但明显下滑概率不大；猪价企稳及油价低基数因素下，CPI 同比增速将温和回升，但仍会维持低位。财政政策将更加积极，但货币政策与财政政策并非“此消彼长”，同时“8.11”汇改在一定程度上缓解了美联储加息预期下的资金外流担忧，资金面仍有望维持宽松。债券市场整体仍无转向迹象，信用债也将基本跟随利率债表现，同时我们将加强对中低评级品种的甄别，防范个体信用风险。



**◆【宏观】三大交易所火速征求意见：指数熔断设涨跌 5%和 7%阈值**

2013年“8·16光大乌龙指”事件后，熔断机制由上海证券交易所（下称“上交所”）首次提出“研究论证”，但迟迟未能出炉。9月6日晚间，证监会官方表示将推出“指数熔断机制”；9月7日，上交所、深圳证券交易所（下称“深交所”）、中国金融期货交易所（下称“中金所”）联合发布《关于就指数熔断相关规定公开征求意见的通知》（下称“通知”），显示更高层面的压力将加速熔断制度出炉，以期进一步完善市场风险防控制度。2013年8月16日上午11点06分左右，“8·16光大乌龙指”事件发生，上证指数瞬间飙升逾100点，最高冲至2198.85点。沪深300成分股中，总共71只股票瞬间触及涨停，且全部集中在上海证券交易所市场。事后调查结果显示，该事件中光大证券策略投资部共下单230亿，成交72亿，涉及150多只股票。有市场分析人士认为，如果上交所设立熔断机制，此次事件即可避免。所谓证券交易的熔断机制，是指当股市大盘或个股波动超过预先设定的标准时，触发交易中或暂停的机制，具体分为大盘和个股熔断机制。“8·16”事件后，上交所称将对熔断机制进行“进一步研究和论证”，同时称“进一步抓紧研究论证股票‘T+0’交易制度”。但从后续事态发展来看，两项制度并无实质性推进。时隔近两年以后，在6月底到7月初的股市大幅下挫中，面对紧缺的流动性和市场恐慌情绪，部分专家再次提出“熔断”机制，但彼时仓促之中并未提上议事日程。9月6日晚间，证监会以“有关负责人答新华社记者问”形式公开表态“研究制定实施指数熔断机制方案”后，《通知》规定：沪深300指数日内涨跌幅达到一定阈值时，沪、深交易所上市的全部股票、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种暂停交易，中金所的所有股指期货合约暂停交易，暂停交易时间结束后，视情况恢复交易或直接收盘；设置5%、7%两档指数熔断阈值，涨跌都熔断，日内各档熔断最多仅触发1次。

**◆【宏观】红利税新规激励长期投资 蓝筹股有望价值回归**

对于上市公司股票持有环节的税费调降也成为了A股市场稳定政策的一部分。9月7日当晚，财政部、国家税务总局和证监会三部委联合发布了《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（下称通知）。通知称，经国务院批准，9月8日起，持股期限在1个月及1年以上的两类上市公司股票投资者的股息红利所得税将获得减免政策。在业内人士看来，监管层此举是在推动鼓励市场长期投资机制的建设；与此同时，与之配套的其他长期投资鼓励政策推出预期也或将升温；另一方面，该政策有可能对部分股息率较高的蓝筹股产生积极作用。而在政策的市场影响方面，有部分投资人士认为，当A股政策向长期化投资倾斜后，市场的短线成交也有可能受到影响，而这也将会影响市场在中短期的活跃程度，因此其对股指的提振作用仍有待观察。根据通知规定，持股超过1个月及一年的两类投资周期将受惠于前述政策。“个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限超过1年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。”通知指出，“持股期限在1个月以上至1年（含1年）的，暂减按50%计入应纳税所得额，上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。”与之相对应的是，对于持股周期未超过1个月的投资者，其股息红利所得仍将按照此前的20%税率进行征收。“持股期限在1个月以内（含1个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额。”通知强调。

**◆【宏观】公募基金：市场风险得到有效释放 蓝筹跌出价值**

尽管周一大盘走势低于预期，但创业板强势再度令投资者燃起希望。多家公募基金表示，近期市场风险已得到有效释放，期待政策措施产生的积极效果。周一市场风格出现轮换，之前走强的权重板块快速调整，较弱的成长股、小盘股则显强势。当天，上证综指下跌2.52%，收报3080.42点。不过，创业板表现相对强势，上涨2.07%，收报1893.52点。A股快速去杠杆意味着市场风险大部分已得到释放，后市股指仍可能处在震荡整理期。其中，严重超跌、底部放量的成长股有一定反弹动能，短线可继续关注。证监会9月6日晚的表态将对市场产生正面影响。相关负责人表示要把稳定市场、修复市场和建设市场有机结合起来。股市涨跌有其自身运行规律，一般情况下政府不干预，但在股市发生剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，政府绝不会坐视不管，将及时果断采取多种措施稳定股市。目前股市泡沫和风险已得到相当程度释放。今后当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，机制方案。监管机构新一轮的监管举措将有利于投资者做多。随建议投资者蓄势待发，寻找估值合理的成长标的做长期布局。



混合型基金 基金代码: 580001 东吴嘉禾优势精选 网上直销买基金 免费开户 成立以来累计净值增长率达 237.85% 截止时间为: 2014年4月24日 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 蜂巢定投 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。本报及这些信息所表达的意见并不构成对所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; 所有基金绩效之信息, 均为过去绩效, 不代表对未来的绩效预测。

④ 网址: [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

