



# 东吴晨报

## SOOCHOW MORNING REPORT



### 信息速递



### 机构观点

#### 渤海证券观点：稳增长诉求继续提升 维稳流动性必不可少

◆【宏观】李克强：对股市采取措施是为了防止风险蔓延(实录)

◆【宏观】8 月 CPI 今公布或创年内新高 涨幅恐逼近“2 时代”

◆【宏观】金融租赁 8 年资产增 62 倍 银监会将着手防止风险传染

◆【宏观】监管层 8 天 5 次出手连送利好：意在吸引长线资金

◆【宏观】外储距峰值减少 4000 亿美元 监管盯紧资本外流

◆【宏观】李克强：汇率下跌是“躺枪”

◆【基金】偏股基金仓位两极分化 多只基金仍坚守创业板

◆【基金】双降促债市走牛 年内债基平均收益率达到 6.17%

货币市场利率继续小幅回落，截止本周三，隔夜和 7 日 Shibor 利率分别收于 1.896%和 2.398%，较上周同期分别回落 13.5bp 和 2.3bp。就外围环境而言，面对低于预期的当期非农就业数据、被上修的上期非农就业数据以及继续回落的失业率，市场对美国经济前景的分歧依然如故，虽然美联储表示仍将继续观察，但是中国近来金融市场的震荡及货币、汇率政策的不确定显然降低了其于 9 月份议息会议上宣布加息的可能性。在欧洲方面，德拉吉按时或将视情况加大 QE 力度，欧元因此应声而贬。综合来看，美联储加息时点不明，但加息方向不变，相对于此欧元区经济复苏的坎坷令货币刺激仍在路上，而未到拐点，于是美强欧弱的经济形态对比令美元强势不改，进而人民币的贬值压力也将维持高位。就国内环境而言，中采 PMI 继续回落至荣枯分界线以下，其中生产、新订单、新出口订单和就业指数全面下滑，表明生产端和需求端均呈现弱势。面对这一情形，稳增长的政策诉求显著增强，财政部发布《财政支持稳增长的政策措施》，强调提升积极财政的力度、加快推广 PPP 和规范地方债管理。与此同时，货币当局继续加大公开市场投放以维持流动性总体平稳，从而为引导中长端资金价格下行提供基础。综上所述，鉴于稳增长在政策调控中的重要地位，除加大积极财政政策的刺激力度外，稳定的流动性环境和有效降低的中长端实际利率必不可少，于是宽松的货币调控基调不会改变，货币市场利率将保持低位运行，但是相较于货币市场利率而言，中长端资金价格的下行显然是调控的重点所在，于是面对供给结构的变化，货币市场利率下行空间有限，而长端资金价格则将受益于定向投放的持续推动而逐步回落。





## ◆【宏观】李克强：对股市采取措施是为了防止风险蔓延(实录)

最近国际金融市场发生新的波动，这也是 2008 年国际金融危机以来的延续。中国资本市场，特别是股市在 6、7 月份也发生异常波动，有关方面采取措施稳定市场，是为了防止风险的蔓延。现在可以说防范住了系统性金融风险。这样做不是要代替或削弱市场功能，这是国际通行的做法，也符合中国国情，下一步我们会继续推进发展多层次的资本市场，而且要坚持市场化和法治化的方向，努力培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。至于说到中国的政府债务，风险是可控的，因为债务率水平还是比较低的。比如说中央政府的债务不到 GDP 的 20%，地方政府债务中 70%以上是投资性的、有回报的。何况我们现在还在规范地方债务的发行，开正门、堵后门。应该说有人对中国政府债务会引起大的风险是多虑了。当然，我不是否定你刚才对中国政府债务问题疑虑的提问。中国人的哲学观念是对所有的事情都要居安思危，这也没错。至于金融体制的改革，中国会继续推进，因为这也是中国维护金融稳定的需要，是中国对外开放的需要。譬如，最近我们在降息降准的过程中就放开了一年期以上存款利率的上限，我们还会放宽民营银行准入，包括外资有序地进入和中方的合作等等，这些措施都会陆续推出。总的来说，改革的方向不会变，改革的步伐不会停。当然，改革的步骤是循序渐进的。谢谢。我想说明一个事实，自本届政府成立以来，人民币实际有效汇率已经上升了 15%，由于许多国家的货币兑美元大幅下跌，国际市场的趋势致使我们调整人民币汇率中间价报价机制，但也只是小幅微调。如算总账，本届政府人民币兑美元的的实际有效汇率还是有比较大幅增长的。坦率地讲，人民币汇率小幅回调以后，目前已基本保持稳定。因为人民币不存在持续贬值的基础，中国经济运行在合理区间，我们有比较充足的外汇储备，而且货物贸易的顺差还在增加，这都表明人民币汇率能够在合理、均衡的水平上保持基本稳定。

## ◆【宏观】8 月 CPI 今公布或创年内新高 涨幅恐逼近“2 时代”

国家统计局今日上午将公布 8 月份居民消费价格指数(CPI)。多家机构预测，受鸡蛋、猪肉、蔬菜等食品价格上涨影响，8 月份 CPI 同比涨幅可能继续回升至 1.9%左右，这将再次创出年内新高。分析认为，未来物价有望继续回升，部分月份 CPI 同比涨幅可能将超过 2%。今年 1-7 月份，全国 CPI 分别同比上涨 0.8%、1.4%、1.4%、1.5%、1.2%、1.4%、1.6%。对于即将公布的 8 月份 CPI，机构普遍预测，受鸡蛋、猪肉、蔬菜等食品价格上涨影响，8 月 CPI 同比涨幅或将继续回升至 1.9%左右。据商务部监测，在 8 月 3 日-8 月 30 日这四周内，全国 36 个大中城市食用农产品市场价格连续四周出现上涨，其中，鸡蛋价格涨幅明显，分别比前一周上涨 3.3%、2.1%、2.2%、4.5%；猪肉、蔬菜价格也持续上涨，其中，猪肉价格分别比前一周上涨 2.7%、1.1%、0.3%、1.2%。对于未来物价走势，分析认为，未来猪肉等食品价格仍将上涨，物价有望继续回升，部分月份 CPI 同比涨幅可能超过 2%。“未来猪肉价格仍将持续上涨，蔬菜、鲜果等时令性强的食品价格在季节波动中上涨的概率较大，商品房销售回暖也将带动相关的商品消费增长。”连平分析认为，

## ◆【宏观】外储距峰值减少 4000 亿美元 监管盯紧资本外流

国家外汇管理局上海分局通知，对个人购汇分拆交易提高警惕，必要时拒绝购汇申请。8 月 25 日，外管局曾通报对部分机构、个人违规办理外汇业务的处罚。通报显示，有少部分企业和个人通过虚假单证、作废单证、重复使用单证或构造虚假交易等欺骗手段，或通过分拆汇出等方式，实现外汇资金违规流出和购汇；部分银行未严格履行真实性审核义务，违规办理结售汇和外汇资金跨境收付业务。对此，中国金融四十人论坛高级研究员、外管局国际收支司原司长管涛表示，如果消息属实，这也不是新的政策，针对个人购汇，之前就有总额管理和关注名单管理，只是在目前形势下，触发了强化执行。

## ◆【基金】双降促债市走牛 年内债基平均收益率达到 6.17%

近日央行“息准双降”落地，数千亿资金释放将触发一波债市行情。银河证券数据显示，截至 8 月 28 日，今年以来全部债券基金收益率达到 6.17%，由于目前 A 股市场的情况不佳，部分从二级市场撤离的资金可以关注债基带来的投资机会。债券基金规模达 4064.09 亿元，较 6 月上升 12.41%，今年以来首次出现规模大幅攀升。

**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](http://www.scfund.com.cn)

电话: 400-821-0588 / 021-50509666

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

