

ORIENT FUND

东方晨报

2014/2/21





【市场回顾】

➤ A股市场

周四(2月20日), A股早盘在油改概念股拉升带动下直线上扬, 上证综指盘中涨逾1%并突破年线。之后, 汇丰公布2月中国制造业PMI预览值降至48.3, 创7个月新低, 股指随之冲高回落, 至尾盘翻绿。创业板则延续回调, 连续三日收跌。

截至收盘, 上证综指跌3.77点或0.18%收报2138.78点, 深证成指跌111.82点或1.41%收报7842.12点。两市全天成交金额2950亿元人民币, 上日为3014亿元。中小板指收跌2.10%, 创业板指收跌1.89%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌21.8点或0.95%, 报2282.8点, 贴水4.64点。全天成交64.29万手, 持仓9.25万手, 增仓11316手。现货方面, 沪深300指数收盘跌21.22点或0.92%, 报2287.44点。

➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅(%)	指数名称	收盘	涨幅(%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	16133.23	0.58	恒生指数	22382.77	-1.24
纳斯达克综合指数	4267.55	0.70	国企指数	9971.68	-0.85
标准普尔500指数	1839.78	0.60	红筹指数	4219.15	-1.19
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6812.99	0.24	日经225指数	14449.18	-2.15
德国 DAX 指数	9618.85	-0.43	澳大利亚标普200	5412.34	0.08
法国 CAC40 指数	4355.49	0.33	韩国综合指数	1930.57	-0.64
意大利指数	21756.14	0.05	新西兰 NZ50 指数	4909.83	-0.09
西班牙 IBEX 指数	10062.20	0.08	中国台湾加权指数	8524.62	-0.61

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

受中石化所有制改革、险资提高入市比例的消息影响昨日大盘高开后在石化、国企改革个股的带领下盘中迅速突破年线, 汇丰公布2月PMI初值后, 个股受获利盘打压, 股指快速回落至昨收盘附近, 之后虽有反弹但因市场追涨动能明显不足而回落, 最终大盘收于半年线附近, 成交量略有放大。

大盘冲高回落反映了反弹高度受制于基本面, 受权重估值修复以及流动性推动, 大盘近期围绕半年线(2137)强势震荡整理的可能性较大。创业板指数在连续两天的分时钝化后, 借市场风格转换, 近期涨幅较大的成长主题



类个股大幅下挫，在经济增速下滑的背影下，创业板内部将以分化格局为主，近期涨幅不大且有业绩支撑的成长股将受到存量资金关注。

【热点资讯】

【银监会要求信托不开展非标资金池业务】

近期，银监会 2014 年全国银行业监管工作（电视电话）会议中对信托业务提出“不开展非标资金池业务”。信托公司的资金池业务主要通过对接相对高收益的非标资产提高收益率，如果资金池信托投资非标的监管要求做实，分析人士普遍认为，这将导致信托资金池业务规模和收益双降，预计短期内将严重冲击信托资金池业务规模。

多家信托公司非标资金池项目仍持续开展。恒天财富研究中心研究员吴海兰称，目前信托公司并未完全停止发行非标资金池项目，目前监管层并没有出台实施细则，对于非标资金池的禁令带给行业的实际影响还有待观察。

银监会在 2014 年全国银行业监管工作（电视电话）会议中对信托业务提出“不开展非标资金池业务”。而此前市场传言中的“107 号”文，亦提出“信托资金池不要对接非标资产”。近年蓬勃发展的资金池信托预期再带“紧箍”。

【全国股转系统将推出可转债优先股等融资工具】

全国股转系统董事长杨晓嘉 2 月 20 日在“新闻媒体走进全国股份转让系统”座谈会上表示，目前企业挂牌已步入常态化。今年全国股转系统将推进 5 项工作重点。其中，将推出公司债、可转债、优先股等新型融资工具，为挂牌公司提供多元化的融资选择。同时，鼓励和支持证券公司、基金公司设计推出面向普通投资者、投资于挂牌公司证券的产品。

首先，持续推进市场制度建设，夯实市场发展基础。今年的市场制度建设主要包括 3 项内容：一是与市场创新相配套的制度跟进，重点是配套落实融资工具创新、市场体系创新、转板机制建设以及做市商上线的制度供给；二是评估完善现行制度规则体系，计划上半年拟定规则体系的评估方案，从今年四季度至 2015 年上半年开展评估工作；三是积极配合《证券法》修订，及时总结案例、新情况和新问题，争取进一步奠定市场发展的法律基础。

其次，不断完善市场监管体系，控制系统性风险。将对现有的自律监管措施及时进行评估和完善。积极探索和采用自动化、电子化监管手段，继续做好信息披露审查。同时，注重发挥舆论监督的力量，持续提高自律监管透明度；通过实现受理即公开，审查人员、审查进度、关注问题及时公开，定期开门点评、开辟网络互动专区等方式进一步提高工作透明度、公信度和社会参与度。

再次，加快推进市场创新，完善市场功能。在市场体系创新方面，将结合企业特点、市场评价、信息披露安排等多种维度，制定包括市场分层方案在内的创新举措。在市场产品创新方面，将推出公司债、可转债、优先股等一系列新型融资工具，为挂牌公司提供多元化的融资选择。在此基础上，还将启动投资组合工具、价格发现工具、价格避险工具等新型产品的开发研究工作，便利投资人参与市场、更好地进行风险管理。此外，还将根据证监会相关规则制定发布情况，组织落实并购重组和收购配套业务规则。

第四，大力发展机构投资者，培育专业投资市场。随着全国股转系统挂牌公司规模扩大，扩大投资人队伍的任务十分迫切。今年将重点从三个方面发展多样化的机构投资者：加强与 PE/VC 的对接，鼓励和支持证券公司、基金公司等金融机构设计推出面向普通投资者、投资于挂牌公司证券的定向及组合产品，深化与合作商业银行的战略合作。

最后，深入贯彻落实国务院决定，切实服务草根经济。

【央行：互联网金融存在机构法律定位不明等三大风险】



中国人民银行副行长刘士余在《清华金融评论》杂志上发表的最新文章《秉承包容与创新的理念 正确处理互联网金融发展与监管的关系》中指出互联网金融的三大风险，分别为：

一是机构法律定位不明，可能“越界”触碰法律“底线”：一个是不能非法吸收公众存款，另一个是不能非法集资；二是资金的第三方存管制度缺失，存在安全隐患；三是内控制度不健全，可能引发经营风险。

同时，针对互联网金融监管，刘士余提出四点意见：一是要有海纳百川的胸怀，尊重市场，呵护创新。“试玉要烧三日满”。从监管部门的角度来看，对互联网金融进行评价，目前尚缺乏足够的时间和数据支持，因此要保留出一定的观察期；二是要因时制宜，因事制宜，不搞“一刀切”。监管要着眼于具体业态的发展状况，要体现出灵活性和针对性，要能够自我调整和自我完善。具体来说，对于市场规模相对较大、主要风险基本暴露的业态，监管部门应当进行规范和引导；三是要处理好行政监管和行业自律的关系。积极的行业自律，是推动互联网金融行业健康发展的重要保障；四是要严守“底线思维”，坚决打击违法犯罪活动。

【本周央行开展千亿级正回购分析称货币政策仍未收紧】

周四（2月20日），央行公开市场进行600亿元14天期正回购操作。周二央行开展480亿14天期正回购。由此计算，本周公开市场预计形成净回笼1080亿元。同时，当日有500亿国库现金定存招投标。上周，央行公开市场零操作回笼4500亿元资金。

回顾本周资金面情况，基本处于宽松态势。尽管央行进行了两次正回购操作，但对后续资金面市场影响有限，周一以来银行间大部分资金利率保持稳定，隔夜及7天回购利率持续有较大幅度的下降。周四银行间资金价格显示，7天期回购品种加权平均利率为3.75%。

目前市场普遍预计，央行对未来7天回购利率的容忍下限可能保持在3.8%左右。因此，央行本周千亿级正回购目的在于温和回收过剩资金，回收节后现金回流带来的流动性泛滥。加上周四500亿元国库现金定存流向银行体系，预计3月前资金面持续宽松。但多数分析人士指出，资金面如此宽松的局面可能会在3月份有所改变，央行的正回购操作未必会持续下去，即使本周央行2次进行正回购操作，也并非意味着货币政策收紧，不宜过度解读。

【口行招标结果好于预期央行逾千亿资金回笼不改一级暖势】

周四（2月20日），中国进出口银行两期固定利率金融债招投标结束，招标结果显示，2年期金融债中标收益率5.1244%，预测均值5.16%；5年期金融债中标利率5.2613%，预测均值5.28%。2年期金融债全场2.40倍，5年期全场1.99倍。虽然央行本周开展了两次正回购，回笼资金逾千亿，但资金供给仍较充裕，配置需求较大，央行操作尚未能改变一级市场的暖势。

银行间市场固定利率政策性金融债（进出口行/农发行）到期收益率曲线显示，2年和5年期品种最新收益率分别为5.18%和5.47%，3年期为5.34%。

公告显示，第八期债券为进出口银行2014年第五期2年期固定利率金融债的增发债券，票面利率为5.2673%，发行金额不超过60亿元，发行价格通过竞标确定。第九期债券为3年期固定利率投资人选择权债券（投资人可选择在2017年向发行人部分或全部回售，或继续持有至2019年），发行金额不超过60亿元，票面利率通过竞标确定。

【基民学堂】

【投资保本基金五大注意】

保本基金设计具有独特的机制，投资者在认购时把值得注意的地方归纳起来，可以称为投资保本基金的“五项注意”。一是积极投资能力强的基金公司更值得关注。二是保本更全面的产品更值得关注。目前市场上的保本



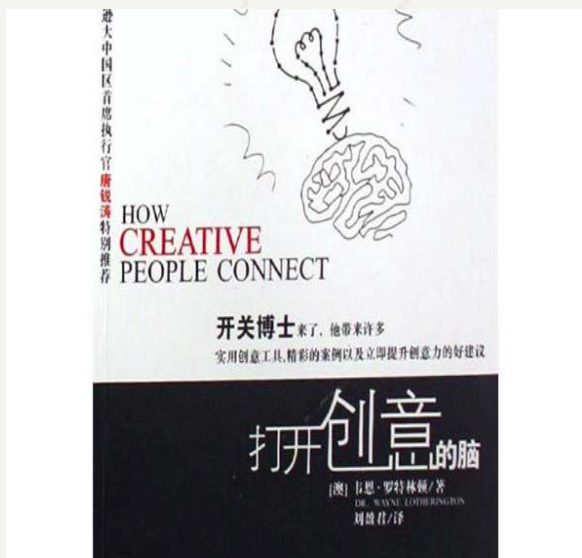
基金有些是对认购净金额实行保本，有些则除了认购净金额外还对认购费用实行保本，一般来说，后者更值得关注。汇添富保本基金不仅为认购并持有3年到期的投资者提供了本金保证，也提供了认购费的保本。三是对基金公司的品牌和基金经理管理能力要细加甄别。四是保本基金只在募集期内认购，并且持有保本周期到期的基金资产提供保本承诺。五是过程不代表结果，收益率波动不要慌。

【每日悦读】

一个人在高山之巅的鹰巢里，抓到了一只幼鹰，他把幼鹰带回家，养在鸡笼里。这只幼鹰和鸡一起啄食、嬉闹和休息。它以为自己是一只鸡。这只鹰渐渐长大，羽翼丰满了，主人想把它训练成猎鹰，可是由于终日和鸡混在一起，它已经变得和鸡完全一样，根本没有飞的愿望了。主人试了各种办法，都毫无效果，最后把它带到山顶上，一把将它扔了出去。这只鹰像块石头似的，直掉下去，慌乱之中它拼命地扑打翅膀，就这样，它终于飞了起来！

启示：磨练召唤成功的力量。

【东方书苑】



书名：《打开创意的脑》
作者：韦恩·罗特林顿
译者：刘盈君
出版社：中国市场出版社

《打开创意的脑》的核心理论是：创意的产生或许不能离开天马行空的想像，绝妙的创意多是由两个或者更多个已有的产品融合后所创建的

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和個人不得以任何形式转发、复制或修改。