

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/25





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（3月24日），A股总体呈现单边上行态势，站上60日均线，市场重心上移价值回归。房地产、钢铁板块领跑，创业板表现依旧不振。

截至收盘，上证综指涨18.66点或0.91%报2057.71点，深证成指涨32.19点或0.44%报7273.76点；两市全天成交金额2244亿元人民币，上日为2251亿元。中小板指收盘跌1.31%；创业板指数跌1.59%。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1404收盘涨1.6点或0.07%，报2150.8点，贴水25.75点。全天成交69.49万手，持仓7.82万手，减仓95手。现货方面，沪深300指数收盘涨17.75点或0.82%，报2176.55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	16276.69	-0.16	恒生指数	21846.45	1.91
纳斯达克综合指数	4226.39	-1.18	国企指数	9694.96	2.84
标准普尔500指数	1857.44	-0.49	红筹指数	4044.78	1.78
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6520.39	-0.56	日经225指数	14475.3	1.77
德国 DAX 指数	9188.77	-1.65	澳大利亚标普200	5346.89	0.17
法国 CAC40 指数	4276.34	-1.36	韩国综合指数	1945.55	0.55
意大利指数	22020.83	-1.58	新西兰 NZ50 指数	5118.62	-0.12
西班牙 IBEX 指数	9913.10	-1.39	中国台湾加权指数	8605.38	0.33

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘没能延续周五的强势，两市表现沪强深弱，大、小盘股走势继续分化，代表大盘股力量的沪指上午窄幅震荡，下午在地产、券商等权重板块带动下震荡走高，但无奈小盘股走势疲弱，没能扩大战果，最终以带上影线的小阳线报收，成交量较上一交易日小幅放大。代表小盘、创新力量的创业板指数震荡走低，日内几无像样反弹，最终以小阴线报收，成交量继续萎缩。

盘面上看，两市板块涨多跌少，共38只个股涨停，二八分化非常明显，受益于京津冀一体化进程加快，河北板块无疑是最大亮点，此外天津自贸区概念、二、三线地产股、券商板块亦有不错表现；而受IPO重启以及创



业板入市门槛降低等消息影响，次新股板块今日出现了大幅回调。技术上看，大盘近两日连续突破缺口及60日线压力，显示做多动能强劲，不过30分钟、60分钟级别出现顶背离，短线有回调压力。

总体看，昨日汇丰公布3月PMI为48.1，大幅低于预期，显示经济仍处于下行周期，大盘在此见底走强的概率较小。另外受政策扰动导致的沪强深弱，大盘股强、小盘股弱的格局亦难以维持，不建议继续跟进相关概念炒作，应控制仓位等待优质成长股跌出来的机会。

【热点资讯】

【国务院：允许企业发行优先股作为兼并重组支付方式】

国务院发布关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见。意见称，发挥资本市场作用。符合条件的企业可以通过发行股票、企业债券、非金融企业债务融资工具、可转换债券等方式融资。允许符合条件的企业发行优先股、定向发行可转换债券作为兼并重组支付方式，研究推进定向权证等作为支付方式。鼓励证券公司开展兼并重组融资业务，各类财务投资主体可以通过设立股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金、并购基金等形式参与兼并重组。对上市公司发行股份实施兼并事项，不设发行数量下限，兼并非关联企业不再强制要求作出业绩承诺。非上市公众公司兼并重组，不实施全面要约收购制度。改革上市公司兼并重组的股份定价机制，增加定价弹性。非上市公众公司兼并重组，允许实行股份协商定价。

【央行监管升级叫停贷基提前支取不罚息优惠】

暂停虚拟信用卡、二维码支付，被曝大幅调低网络支付转账额度后，央行日前表示，不允许存在提前支取存款或提前终止服务而仍按原约定期限利率计息或收费标准收费等不合理的合同条款。基金人士分析，这意味着之前基金公司“提前取款不罚息”的政策红利即将结束。

央行表示，把线下金融业务搬到线上的，必须遵守线下现有的法律法规，必须遵守资本约束。此前，基金公司投资银行协议存款享受着“提前支取不罚息”的政策红利。即基金公司在应对紧急赎回情况下，可以提前支取未到期的协议存款，银行仍按原来约定的收益支付利息。协议存款中签署有类似的提前支取条款。

有分析认为，不罚息优惠取消可能让货币基金在流动性危机时遭遇灭顶之灾。由于货币基金逐日计算投资者收益，如果一笔协议存款在中途被支取，只获得活期利息，这意味着该笔存款实际发生时间段内，协议利率和活期利率中间的差值将形成一个亏损“黑洞”。

【央行进行例行询量业者料周二正回购500亿左右】

周一（3月24日），交易员透露，央行公开市场一级交易商本周可申报14天和28天期正回购、7天和14天逆回购，及3个月央票需求。机构判断，本周内公开市场无到期，预计公开市场还会继续缩量、或象征性保留少量正回购量。东莞银行金融市场部分析师陈龙认为，本周二央行仍将有一定规模的正回购，料在500亿元左右。

申万报告认为，目前银行间流动性已开始进入今年紧张阶段，外有欧美升息预期和人民币贬值带来外汇占款持续减少，内有公开市场回笼、以及即将到来的季末拉存款后的法定准备金冻结、财政存款四五月持续上缴等，今年相比往年有可能更早的进入流动性紧张阶段。三月是季末拉存款季节，三月末大量拉存款将带来大量准备金补缴，预计累计可在5000亿以上，分别会在本周3月25号及4月5日进行补缴。

上周五（3月21日），银行间资金利率涨跌互现，隔夜利率回落明显，而7天及14天利率均有小幅上扬。具体来看，银行间质押式回购隔夜品种加权平均利率为2.4850%，跌52.64个基点；7天期品种加权平均利率为3.5668%，涨6.54个基点；14天期品种加权平均利率为3.8037%，涨1.82个基点；1月期品种加权平均利率为5.0620%，涨39.72个基点。



上周央行公开市场周二进行了 1000 亿元 28 天期正回购操作，而周四操作量则骤降为 260 亿元，市场情绪得以安抚。本周（3 月 22 日-3 月 28 日），央行公开市场无正、逆回购及央票到期。近六周，央行公开市场分别净回笼 480 亿元、400 亿元、700 亿元、1600 亿元、1080 亿元和 4500 亿元。

【本周公开市场无到期资金料央行将继续缩量正回购】

本周（3 月 22 日-3 月 28 日），央行公开市场无正、逆回购及央票到期。市场预计正回购还会继续缩量，但即便是象征性的少量回笼，也还是说明央行继续释放维持流动性紧平衡信号。近六周，央行公开市场分别净回笼 480 亿元、400 亿元、700 亿元、1600 亿元、1080 亿元和 4500 亿元。

申万认为，目前流动性最大问题来源于外汇占款的趋势减少，央行对冲缩量、甚至包括将来二季度的被动投放都只是事后性、有时滞性的，不能缓解后期资金紧根本趋势。

不过短期来看，交易员认为，此前央行公开市场适时减弱回笼力度，市场紧张情绪得到缓解，短期流动性暂时无碍。周四，央行进行 260 亿 28 天正回购操作，此前市场预计至少 500-600 亿元，央行公开市场正回购意外缩量，场内悲观预期有所改观。

【申万点评优先股新政：提振经济分流债市资金】

申银万国 3 月 24 日就优先股新政发布点评报告指出，上周证监会正式发布《优先股试点管理办法》，优先股的推出将对未来经济和债市产生 3 点影响：

1、有利于满足实体经济的融资需求，提振经济；

2、有利于银行加大“非标”投资。银行发行的优先股可以作为一级资本（但不能作为核心一级资本），补充资本金。优先股的行将发行也表明监管层对“非标”的态度并非压制，政府或将通过对“非标”的保还是压，作为调控经济的一种手段。在当前经济趋弱的情况下，对“非标”将更多是保而非压；

3、分流债市资金。未来优先股的主要投资者为保险和银行理财。优先股收益较为稳定，其股利的偿付顺序在次级债之后、普通股之前。如果银行发行的是累积优先股，则收益更有保证。能源、地产等行业发行的优先股股利或将在 8% 以上，对机构吸引力更强。

【传“9 号文”升级央行将推跨界版同业业务监管细则】

传闻已久的银监会规范银行同业的“9 号文”近日又有最新消息，据知情人士透露，“9 号文”将不再单独下发，而是汇同券商、基金子公司等机构同业业务的规范，统一归口到央行制定文件并于今年下发。

这意味着，央行将在“9 号文”的基础上出台一个跨银行、券商、保险等机构的升级版同业业务监管细则。对商业银行来说，其核心内容为两点：一是，全面停止第三方买入返售业务；二是，对银行同业业务规模设限。

财通证券此前认为，根据网络流传的内容，9 号文理论上将打击银行三方协议买入返售的积极性，然而其实际执行力度需要观察。事实证明，这种观点并非多虑，对于同业业务，监管层频频发力，却持续遭到来自银行的阻力。从 2013 年初的 8 号文发布之日起，监管层就在着手监管、清理银行理财账户中的非标准化债权资产却未见实质效果；而年底传说中的“9 号文”遭难产；2014 年年初又有消息称一季度上收同业业务权限方案将出台，时至今日却仍无消息。

统计数据显示，2012 年以前，银行买入返售资产的余额约在 4 万亿元左右；2012 年之后，买入返售资产规模快速增长，到 2013 年第一季度末超过了 9 万亿元的历史峰值。此后，到 2013 年 11 月末，这一资产余额数据在 7.5 万亿元左右。虽然去年下半年银监会就已经对银行同业业务发展速度进行了警示，但是爆炸式增长一直延续到三季度。根据对去年三季度上市银行同业业务中买入返售业务规模进行了梳理，目前仅买入返售一项已经超过 5 万亿元，2013 年前三季度的增长为 2596 亿元。银行在监管承压和利益追求之下，利用同业和自营资金对接理财产品中的非标资产，使得同业科目（尤其是买入返售资产）成为银行表内最大的非标资产栖息地，迫使银监会必须出台政策监管这片“无人区”。



【周一人民币跳涨 362 基点创两年多最大单日涨幅】

自上周人民币汇率创出历史最大单周跌幅后，人民币跌势周一（3月24日）被遏制。今日人民币即期汇率在午盘走强，人民币兑美元收于 6.1943，上涨 316 点，并一举突破 1.62 大关。最终收于 6.1888，日内累计上涨 362 个基点，涨幅达 0.58%，创两年多来最大单日涨幅。

交易人士表示，上周五出现反弹迹象已让观望的做多情绪蠢蠢欲动，今天中间价高开予以确认，使得客盘结汇占据上风，午后升幅进一步扩大。今日人民币兑美元中间价为 6.1452 元，较上日小幅升值。

【基金学堂】

【三种方式规避大行高申购费】

大银行由于有渠道优惠，一般在银行卡网银支付的时候，给出的申购费折扣较少，但投资者可以通过其他方式来规避这一较高申购费。

第一种方式是基金公司网银提供银行卡直接支付之外，还提供了其他一些第三方支付，例如通联支付除中行以外都是费率最低打 4 折，通过汇付天下可以实现买基金最低打 4 折，还有不少基金公司支持支付宝账户资金买基金，申购费同样是最低打 4 折，投资者可以将资金转到支付宝，然后再买基金。

第二种方式是汇款交易支付方式，大多数基金公司都已经开通这种支付方式，只需要将申购资金按照基金公司网上银行的要求汇款支付即能申购基金，不管是什么银行卡一般都可以最低 4 折，部分基金公司还提供更优惠的 1 折甚至零费率申购。

第三种方式是通过货币基金或以此为基础的理财工具购买，大多数基金公司都有旗下“宝”类货币基金工具产品，这类产品转到主动偏股基金一般最低 4 折，特殊的还可以 1 折甚至免费。

【每日悦读】

留个缺口给别人

一位著名企业家在作报告，一位听众问：“你在事业上取得了巨大的成功，请问，对你来说，最重要的是什么？”

企业家没有直接回答，他拿起粉笔在黑板上画了一个圈，只是并没有画圆满，留下一个缺口。

他反问道：“这是什么？”“零”、“圈”、“未完成的事业”、“成功”，台下的听众七嘴八舌地答道。

他对这些回答未置可否：“其实，这只是一个未画完整的句号。你们问我为什么会取得辉煌的业绩，道理很简单：我不会把事情做得很圆满，就像画个句号，一定要留个缺口，让我的下属去填满它。”

留个缺口给他人，并不说明自己的能力不强。

实际上。这是一种管理的智慧，是一种更高层次上带有全局性的圆满。

故事心得：

给猴子一棵树，让它不停地攀登；给老虎一座山，让它自由纵横。



【东方书苑】

书名：《基业长青》

作者：[美] 詹姆斯·柯林斯 / [美] 杰里·波勒斯

译者：真如

出版社：中信出版社



为正确的核心价值观和使命感所驱使的人，所赚的钱比纯粹以赚钱为目的的人赚钱更多……

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，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。