

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/31





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（3月28日），A股连续第三日震荡收低，盘中走势反复。汽车、银行、港口等蓝筹股表现抗跌，逆势飘红；医疗保健、网络游戏、网络安全、冷链物流、环保等题材概念股重挫，拖累创业板指再度大跌。

截至收盘，上证综指跌4.88点或0.24%报2041.71点，周跌0.29%；深证成指跌7.45点或0.10%报7165.57点，周跌1.05%；两市全天成交金额2024亿元人民币，上日为2003亿元。中小板指数收盘跌2.19%，周跌3.98%，连跌六周；创业板指数收盘跌2.74%，周跌6.29%，连续三周下挫且创去年12月6日以来最大周跌幅。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1404收盘跌5.8点或0.27%，报2145点，贴水6.97点。全天成交83.06万手，持仓7.26万手，减仓1920手。当周累跌0.20%。现货方面，沪深300指数收盘跌3.74点或0.17%，报2151.97点。当周累跌0.32%。

➤ 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	16323.06	0.36	恒生指数	22065.53	1.06
纳斯达克综合指数	4155.76	0.11	国企指数	10001.82	1.30
标准普尔500指数	1857.62	0.46	红筹指数	4133.04	2.21
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6615.58	0.41	日经 225 指数	14696.03	0.5
德国 DAX 指数	9587.19	1.44	澳大利亚标普 200	5366.94	0.31
法国 CAC40 指数	4411.26	0.74	韩国综合指数	1981	0.15
意大利指数	22914.97	1.47	新西兰 NZ50 指数	5142.90	0.32
西班牙 IBEX 指数	10328.90	1.27	中国台湾加权指数	8774.64	-0.06

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

上周五两市延续小幅震荡走势，但波幅有所收窄，重心继续下移，连续两日的“盘中冲高、尾市回吐”对市场信心造成一定负面冲击，收盘以带上影线的小阴线报收，成交量较昨日略有缩小。创业板指数延续了前日的杀跌行情，早盘即轻松跌破半年线，恐慌盘大量涌出，早盘45分钟时间指数下滑了50个点，而后成交量缩小，指数维持在低位震荡。



盘面上看，两市除银行、建材、家电板块之外全线杀跌，仅10只个股涨停，40余只个股跌停，TMT、军工、环保等板块概念股再次上演跌停潮，拖累创业板指数大跌近3%。技术上看，沪指三连阴，创业板轻松击穿半年线重要支撑，若不能快速收回则自2012年12月4日以来的板块单边牛市或告终结。

总体看，在流动性紧张、IPO开闸临近等不利因素打压下，市场已从局部板块跳水演变为全面杀估值阶段，近期建议及早减持缺乏业绩支撑的高估值品种，回归防御性配置。

【热点资讯】

【证监会发布会要点：短期内难以完成现有申报IPO企业审核】

证监会3月28日召开例行发布会。要点如下：

预计短期内难以完成现有申报IPO企业审核，同时因启动证券法修改和注册制改革，新申报首发企业可能需要修改方案甚至重新设计发行方案，这些特殊情况将可能造成新申报IPO企业发行成本增加，所以提示企业把握申报时间，鼓励企业选择其他融资渠道；

中山证券“零佣通”服务涉嫌违规已经被叫停；上市公司资产重组与收购办法正在研究制定；将完善新股首日交易机制；回应首发企业自主选择上市地：以发行股数划分上市地不尽合理需要调整；

将逐条逐项落实国务院常务会议工作部署；通报杨奕等四起老鼠仓案；创新查处涉嫌证券期货违法犯罪的模式；私募登记不意味实行牌照管理；

拟加强新三板信息披露监管；外资对中国资本市场仍有很大需求；规定不当说情行为备案处理办法（试行）；回应部分公司违规交易白银：督促省级人民政府加强各交易所属地管理。

股权众筹模式有积极意义，三中全会提出发展普惠金融，证监会正在调研，将适时出台指导意见，促进健康发展，保护投资者合法权益，防范金融风险。

证监会已与国土部和住建部建立并完善了部门协调机制。对于房地产行业上市公司以及募集资金投向涉及住宅地产开发业务的再融资申请，一律就其用地情况征求国土部意见；对于房地产行业上市公司以及募集资金投向涉及商品房开发项目的再融资申请，其商品房开发行为需住建部进一步检查认定的，证监会将征求住建部意见。上市公司和保荐机构在报送再融资申请文件时，应按照证监会相关要求同时提供公司自查报告、中介机构专项检查意见等相关文件。

【资本市场国六条将细化：传新国九条近期或出台】

3月28日下午，证监会发言人张晓军表示，证监会将认真贯彻落实国务院常务会议的工作部署，逐条逐项分解工作，明确责任部门、时间进度和工作要求，整体推进、抓好落实。

上述所称工作部署，是指3月25日国务院常务会议对进一步促进资本市场健康发展所做出的六大方面部署。会议确定，继续稳妥推进注册制改革、规范发展债券市场、培育私募市场、建设期货市场、促进中介创新，以及继续扩大资本市场开放等六个方面。此六大措施即为业内传称的“国六条”。

知情人士透露，近期可能将出台以前述“国六条”为基础的“新国九条”。股票发行注册制、私募市场、兼并重组等内容都将包含在“新国九条”之列。其称，“市场化改革是大方向。”

2004年，国务院推出“老股九条”，即《关于推进资本市场改革开放和稳步发展的若干意见》，将大力发展资本市场重要性的认识提升到新的高度，随后中国资本市场开始了波澜壮阔的股权分置改革。同时也推动了《证券法》于当年8月完成修改。



【本周央行公开市场自然净投放 1000 亿元】

本周（3月29日-4月4日），央行公开市场有1000亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放1000亿元。对于央行货币政策未来走向，机构观点各异。

申万认为，现实至今都没看到任何货币放松苗头，下周即使季末过后流动性大概率也不会回到前期水平。如果二季度经济不比年初更差，相应货币政策放松更显遥遥无期。而国信证券判断，进入4月，M2增速的断崖式下跌将成为现实，货币政策中性偏松成为必然。

申万分析，从后几周市场资金变动看：流动性进项主要是依赖公开市场5240亿存量到期，资金流出项却更加集中在前大半月，4月5日准备金补缴量预计5000亿以上，4月中旬的一季度财政税收上缴约5000亿，也就是四月中上旬即将会有近万亿流动性流出市场可能。

近七周（2月8日至今），央行公开市场分别净回笼980亿元、480亿元、400亿元、700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元，共计净回笼9740亿元。

【银监会首次下发地方同业规范文件治理 15 万亿“异变”业务】

自去年6月“钱荒”起逐步限制同业业务的中国监管部门终于向地方发出明确治理的指示。据悉，四川、福建、京沪等多地银监会均向属地下发治理及改革同业业务的相关通知，新增业务不得再通过同业业务实现资产出表、进行监管套利。

一位接近监管的权威人士称，此番地方银监同业监管的通知，很大程度上沿用了外传银监会去年年底起草却未正式下发的《商业银行同业融资管理办法》（“9号文”）的思路，即通过“期限管理”、“集中度管理”几个指标对银行同业资金投向非标资产进行量化管理，同时，通过加强“统一授信管理”、“担保规范”、“资本准备”规范力度，排查同业业务风险。

在坊间流传的“9号文”之前，银监会曾酝酿更严厉版本的两业业务监管办法，其中也有“同业代付和买入返售业务中的相关金融资产不得出表”的表述。

具体规定方面，四川银监局下发的《关于同业业务规范和改革治理有关通知》（“70号文”）提到：

集中度管理：单家商业银行对单一法人金融机构的融出和融入资金余额均不得超过该银行资本净额的100%；单家商业银行对所有非银行金融机构的融出资金余额不得超过该银行资本净额的25%。

同业代付业务的受托行应将相关款项确认为拆出资金，委托行必须将相关款项确认为信贷资产。办理买入返售和卖出回购业务，正回购方不得将业务项下的金融资产从资产负债表中转出。

期限管理：要求在办理资金融出业务时必须合理审慎确定融资期限，最长期限不得超过一年，业务到期后不得展期；同业账户透支业务的期限为当日或隔夜。

授信管理：同业融资业务纳入全行统一授信体系，不得办理无授信额度或超授信额度的融资业务。

上述接近监管的权威人士认为，近年同业业务已异变为“类信贷同业业务”，其潜在风险主要有：1、潜在信用风险，同业项下资产认定交易对手具有银行信誉，不用计提“风险减值准备”，而交易标的资产通常为资质较差无法通过正常渠道申请贷款的企业；2、“抽屉协议”的合规性风险，为接触交易对手担忧，部分分支机构开展同业信托受益权业务通常会签署具有隐性担保性质的“抽屉协议”；3、期限错配造成的流动性风险，银行通过多次拆借短期资金对接票据、信托受益权等长期项目，流动性风险不容忽视；4、通过同业绕道表外支持地方融资平台、房地产等限制性行业，隐匿信贷规模和存贷比限制。

【杭州有望建立中国网上自由贸易试验区】

3月30日，在长三角城市经济协调会第14次市长联席会议上，浙江省杭州市副市长谢双成透露，杭州正与国家有关部委共同探讨，有望建立中国（杭州）网上自由贸易试验区。



2013年中国的电子商务交易额达到10万亿，首次超过美国，成为世界电子商务第一大国。谢双成说，国家2013年把杭州列为首批跨境电子商务贸易的试验区，同时杭州也被国家有关部委定为电子商务的示范区。12月份杭州市政府和马云、阿里巴巴集团签订了战略合作协议，马云欲打造全球的电子商务总部，希望把总部设在杭州，这是建立中国（杭州）网上自由贸易试验区的基础。

对于中国（杭州）网上自由贸易试验区的建设基本框架，谢双成描绘说，整个网上的自由贸易试验区将由四个体系和两个平台构成，即信息共享体系、金融服务体系、智能物流体系、电商信用体系和单一窗口平台、线下的综合园区。

【4G产业规模有望突破万亿元大关】

继中国移动和中国电信陆续启动4G商用后，近日中国联通也正式启动4G商用。据预测，4G网络前期建设拉动的投资规模达5000亿元左右，网络正式商用后，还将带动终端制造和软件等上下游行业，产业规模有望突破万亿元大关。

近日，由上海证券报·中国证券网主办的产业前沿（深圳）圆桌论坛，中兴通讯、国民技术、大富科技、金信诺等深圳4G产业链上市公司高管及博时基金、鹏华基金、大成基金等多家机构投研负责人，一起探讨“4G给各产业链企业带来哪些机会”、“4G市场展望及行业发展趋势”、“如何把握4G投资机会”。与会机构一致认为，2014年4G产业将迎来更大发展空间，并引领产业链企业进行突破性变革，预计设备及终端企业会有比较好的表现与投资机会。

【基民学堂】

【投资者必须知道的宝类产品常识】

“宝类产品一把火”从去年一直烧到今年，许多投资者把宝类产品当作一种互联网金融的创新产品追捧，其实不管是什么宝，都不是什么新鲜玩意儿，背后大多是货币基金。

但即便如此，在热闹的宝类产品背后，投资者仍需擦亮眼睛，各种宝宝在收益率、投资标的、资金闭环、申购赎回上都不尽相同，其中有些常识是你必须知道的。

首先，年初各种“宝宝”动辄7%以上，远超银行4.75%的5年期定期存款，这并不是宝类产品的常态。事实上，短期利率和长期利率倒挂，实际利率大幅走高这种情况不可能长期持续，最终实际利率水平还是将回到与实体经济相适应的水平。从货币基金市场看，年初市场资金面非常紧，而随着节后资金面逐步宽松，短端利率出现大幅下行，各类宝的收益率从高处随之下行，这是正常现象，不用过于担心。

其次，宝类产品由于大多通过互联网平台进行操作，所以除了收益以外，安全仍是最需要关心的因素，各种“宝”类产品开户转账简便的同时，也带来了风险。木马、病毒、漏洞的肆虐使得“宝”类产品资金被盗的传闻时有爆出，除了被盗保障之外，投资者需要关心“资金闭环”这个问题。所谓的资金闭环指的是，就是指资金在一个相对封闭的资金流转系统，能最大可能地规避外部风险因素。不管钱怎么流，都在你个人的账户里，不会跑到别人账户里去。所以，笔者更主张投资者们选择那些不对接各种充值、转账、消费功能的宝宝，看似功能单一，但为资金安全加了把锁。

最后，就是“宝宝”的申购赎回问题，这其实已经成为眼下最受关注的问题之一，众所周知近期关于银行下调快捷支付限额，直接影响了宝类产品转入转出的额度，所以投资者在投宝之前必须先了解到这个细节，知悉所关联银行的支付限额，以免造成申购失败。相对来说，银行系“宝”类产品由于通过网银转入，赎回直接到银行账户，不像互联网产品需要先到第三方支付平台再转入银行账户，资金限制较少。



【每日悦读】

你必须有一个出口

没有谁，可以独自走完人生所有的路。这样说的意思是，一方面，我们不去否定人的强大和坚韧；另一方面，还要敬畏命运的神秘和玄幻。

所以，在人生的旅途上，身边须有一二知己。知己，不会帮你走路，但能陪你走路。

你愿意把路上所有的遭遇说给对方，一来你信任，二来你觉得值得，三来，你相信对方会懂。

知己的意义就在这里：这是你人生的一个出口，未必是最重要的出口，却一定是最后的出口。

在这个出口处，你得到的，不是胜利，而是释放。

没有比这个更重要的事情了。

这个世界上最深沉的痛苦，就是有的人，连这样一个出口也没有。

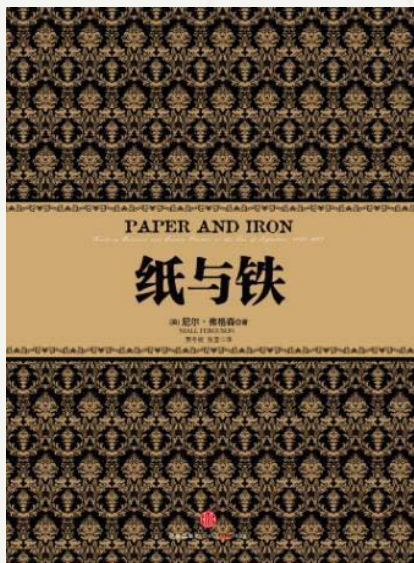
你痛苦着，对方未必能为你分担痛苦，但懂和注视，何尝不是另一种意义上的分担？

因为，人生有些痛苦，不是背负得太沉重，而是走得太孤单，不是走不到尽头，而是看不到人影。

你必须知道，这是人世间一条无形的拐杖，强大而有力量。

虽然人生的泥淖，最终需要你自己走出来，但拐杖的意义是：它是你走出来的一个理由。

【东方书苑】



书名：《纸与铁》

作者：（英）尼尔·弗格森

译者：贾冬妮，张莹

出版社：中信出版社

经济史经典，以汉堡工商界为切入点，讨论德国财政和货币体系的弊端，剖析德国经济灾难和政治间的因果链接，反驳通货膨胀有利于经济、社会、政治和外交方面发展的论据……

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。