

ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/23





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（5月22日），A股早盘受数据利好提振低开高走，各大指数全线飘红，午后煤炭、有色、汽车、券商等板块逐步走弱，拖累上证综指回落翻绿。创业板指则涨幅收窄，勉强收在年线上方。

截至收盘，上证综指跌3.66点或0.18%报2021.29点，深证成指跌20.97点或0.29%报7183.68点。两市全天成交金额1408亿元人民币，上日为1113亿元。中小板指收盘跌0.01%；创业板指收盘涨0.93%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌6.8点或0.32%，报2114.2点，贴水16.67点。全天成交79.12万手，持仓11.10万手，减仓1944手。现货方面，沪深300指数收盘跌5.04点或0.24%，报2130.87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 | 16543.08 | 0.06 | 恒生指数 | 22953.76 | 0.51 |
| 纳斯达克综合指数 | 4154.34 | 0.55 | 国企指数 | 10109.57 | 1.14 |
| 标准普尔500指数 | 1892.49 | 0.24 | 红筹指数 | 4269.61 | 1.52 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 6820.56 | -0.01 | 日经225指数 | 14337.79 | 2.11 |
| 德国 DAX 指数 | 9720.91 | 0.24 | 澳大利亚标普200 | 5479.93 | 1.02 |
| 法国 CAC40 指数 | 4478.21 | 0.21 | 韩国综合指数 | 2015.59 | 0.36 |
| 意大利指数 | 21669.85 | -1.02 | 新西兰 NZ50 指数 | 5128.84 | 0.4 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 10520.60 | -0.10 | 中国台湾加权指数 | 8969.63 | 1.21 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘微幅低开，稍作下探后受汇丰 PMI 超预期回升等利好刺激出现大幅反弹，金融、地产以及 TMT 板块纷纷领涨，大盘一度逼近 60 日线，随后部分资金出逃导致大盘一路震荡下行，最终回吐全部涨幅，以长上影小阴线报收，成交量较前日明显放大。

盘面上看，两市板块多数下跌，共 14 只个股涨停，市场整体呈现冲高回落走势，天然气、TMT 以及金融、地产板块部分个股走势强劲，一度对指数带动明显，但板块效应依然较弱，领涨个股并未引发相关板块共振。技术上看，沪指与创业板指均在盘中突破下降通道上轨后出现快速回落，双双收出长上影 K 线，显示上方压力较大，预计后市仍以震荡探底为主。



总体看，近期市场频繁出现脉冲式上涨后急跌的走势，显示出资金做多意愿较弱，同时政策维稳对指数的支撑掩盖了多数个股震荡走低所造成的亏钱效应，在这样的背景下，投资者的悲观预期难以从根本上扭转，这也导致场外资金缺乏入市意愿，因此我们维持市场中线偏弱，短线无趋势这一判断。

【热点资讯】

【住建部专家回应部分城市限购放开：方向没错】

针对关于“住建部人士确认近期北上广深也有市场剧烈调整，部里正在观察研究，但依然不会发文表示限购退出”的报道，住建部政策研究中心住宅与房地产业处处长赵路兴5月22日表示，这个方向没错。实际上，在今年全国两会上，住建部副部长齐骥就曾表示，今年房地产要“双向”调控，即对热点城市不放松，而对库存高的城市要控制节奏，并采取办法去库存。

当天稍早时候，媒体报道称住建部多位人士日前确认，除北上广深之外，其它城市的限购政策可以自行调节，尤其是库存过大的地方，但不会明确发文。近期北上广深市场也有剧烈调整，他们正在观察研究，但发文确认限购放开的可能性不大。

过去十年关于楼市调控的文件足足下发了179份；而过去一年中，一份都没有。即使央行召开被解读为“微救市”的座谈会，强调在首套房贷上要讲政治，也并未下发文件。本届政府对待楼市调控的态度，2014年3月公布的《政府工作报告》已有体现，就是“分类调控”。

这无疑是将限购放松与否的权力交给了地方政府，剩下的问题只是什么时候退出，以什么样的方式和幅度退出。对地方政府来说，对土地财政的深度依赖，让其早就在放松限购这个问题上充满动力。全联房地产商会会长聂梅生表示，现在是改革调控手段的最佳时间窗口，让市场的归市场，政府的归政府。

最新的传闻是天津，计划直接放开第三套房，但截至目前官方并未直接发文。值得玩味的是，与过去两年一有地方试探就被叫停不同，这一次中央在一定程度上给予了默认。住建部一位相关司局的人士确认，自年初以来，部里的定调就是“除北上广深之外，其它城市的限购政策可以自行调节，尤其是库存过大的地方。但不会明确发文。近期北上广深也有市场剧烈调整，部里正在观察研究，但依然不会发文表示限购退出”。

【保监会预警县级融资平台下发两新规防范风险】

有接近监管部门的业内人士透露，针对债权投资出现的新问题，保监会近日向保险资产管理公司下发了两份监管新规：《债权投资计划信用增级监管口径》和《债权投资计划投资县级政府融资平台监管口径》，以期从源头上防范债权投资风险。

知情人士称，今年一季度，16项保险债权投资计划的偿债主体为地方政府融资平台，注册规模354.59亿元，占季度注册规模的71.35%，占比较年初上升21.43个百分点。值得注意的是，其中出现地市级以下融资平台5项，注册规模72亿元，占比较年初上升12.27个百分点。债权计划的投资区域向县级市范围延伸，一方面说明保险资金参与城镇化建设的逐步深入，另一方面却折射出项目层级开始下沉，不得不警惕融资平台风险的上升。

为防范融资平台信用风险，保监会在文件中明确，“保险债权计划可投的县级政府融资平台须为：平台地处经济较为发达、财政实力较强、信用环境良好的城市；且还款须纳入县级以上（含县级）财政预算管理，并落实预算资金来源；同时由符合条件的银行提供担保，进行风险兜底。”

此外，为规范债权投资计划信用增级，上述文件规定：境内股份制商业银行提供保证担保的，应当为列入银监会“股份制商业银行”名单的银行或境内上市股份制商业银行，且上一年度信用评级在AA级以上（含AA级）；此外，为确保企业的偿债能力，境内企业提供担保的，担保人应为企业法人，其中企业集团提供担保的，合并报表范围仅包括其实质控制的子公司。



而对于担保范围，保监会亦明确要求，应当包括投资计划全部本金、利息、罚息、因主债权而产生的违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他所有应付费用。此外，保证担保期间应至少为投资计划存续期及投资计划到期后六个月，抵质押担保期间应至少至投资计划本息及担保范围内的其他款项全部足额清偿之日为止。

【港交所：沪港通筹备工作进展顺利额度最终可取消】

港交所行政总裁李小加5月22日表示，未来3-5年港交所将会推出更多离岸人民币产品，包括债券期货，未来还会寻求将内地香港市场互联互通从股票扩展至商品、货币以及债券市场。

李小加说，沪港通的推行令市场想象的空间很大，虽然目前仅限于两地股市，但未来不排除两地在商品、货币和债券市场同样可以实行互联互通，而沪港通的额度相信最终可以取消。

李小加称，沪港通筹备工作进展顺利，目前没有看到任何特别困难的问题。对于沪港通的汇率定价，港交所目前正在研究中，亦由中国证券登记结算公司负责，初步汇率定价每日一至两次，希望未来以实时汇率作为交易。对于证券业界主要关注内地股票的税收问题，他表示，目前中国证监会正与内地税务部门就有关问题进行沟通。

【本周央行净投放增至1200亿跨年中流动性相对乐观】

周四（5月22日），央行公开市场进行300亿元28天正回购操作。周四公开市场有850亿元正回购到期，当日净投放550亿元，本周净投放1200亿元。上周净投放440亿元。东莞银行分析师陈龙称，未来流动性正向变动的趋势在加大，虽然过程有些波动，但整体流动性仍有保障，预计跨年中的流动性仍可保持相对乐观的态势。

下旬市场面临季节性财政缴款压力，机构预计5月份缴款规模将在4000亿元-5000亿元。分析人士指出，中短期来看，银行体系流动性仍面临时点扰动因素带来的持续收紧压力，但考虑到央行维持流动性稳定的意愿明确，而且前期导致银行间资金面供需显著失衡的主要矛盾已经发生变化，未来资金面即便有所趋紧，预计资金利率也不会出现大幅上行。

5月21日下午有传闻称，中国央行通过国开行和建行投放了基础货币，且称央行再贷款投放规模在3000亿-5000亿间。国信证券固定收益分析师董德志就此点评称，如果该传言属实，可将其视为货币政策的显性放松的信号，虽然今年以来货币政策一直沿着宽松的取向在走，但这种显性放松还没出现。

周三，银行间资金利率多数走高，跨月14天利率涨幅较为明显。银行间质押式回购方面，7天期品种加权平均利率为3.3850%，涨1.72个基点；14天期品种加权平均利率为3.9617%，涨35.31个基点；1月期品种加权平均利率4.2291%，跌1.53个基点。

周二央行进行350亿元正回购操作，当日有1000亿元正回购到期，单日实现净投放650亿元。

【京沪银行理财事业部胎动12万亿资金有望独立管理】

银监会年初力推的银行理财业务事业部制改革目前正进入深水区。日前获悉，部分银行已在总行层面设立一级部，对理财业务实施统一管理。

“目前，北京的银行速度快些，有几家股份行已成立理财事业部，正在归口业务条线”，一家股份制银行金融市场部副总经理称，“上海的银行推进速度也不慢，交行已经开始探讨通过子公司来管理理财业务的可能性。”这意味着，规模超过12万亿的银行理财资金将有望逐渐摆脱各自为战、野蛮生长的发展路径。

据悉，目前商业银行主要在两个层面落实银监会监管要求。大多数银行的规划是在总行成立一级部门-将行内涉及理财产品设计、销售、资金管理等相关职能纳入其中，以期实现管理模块化和独立化。而少数银行则更进一步，开始探索通过独立子公司的模式对理财业务进行独立管理。

据银监会相关负责人此前披露的数据，截至2014年2月末，银行理财产品余额规模达到12.22万亿元，2013年全年银行理财产品共为客户实现投资收益超过4500亿元。



【截至4月底基金公司资产规模突破5万亿】

得益于货币基金的持续爆发，今年基金公司资产规模突破5万亿（包括证券公司的公募基金规模），而公募基金规模则逼近4万亿。

根据基金业协会的消息，截至2014年4月底，我国境内共有基金管理公司91家，取得公募基金管理资格的证券公司3家；管理资产合计达到51369.02亿元；去年11月这一数据突破4万亿元。此外，截至4月底，公募基金规模37349.22亿元。

截至4月底，货币基金的份额规模和净值规模分别达到17514.14亿份和17515.56亿元，环比均提升约20%。在其他类型的公募基金中，债基已经完全“扬眉吐气”，债基份额规模达到2605.20亿份，环比扩张5.63%，资产规模达到2677.84亿元，环比增加6.05%，股基、混基、QDII的份额和净值均略有缩水。封闭式基金由于到期基金逐渐增多，份额规模环比缩减了9.05%。非公募业务也在突飞猛进中。数据显示4月底，非公募业务达到14019.8亿元，环比增加10.76%。

【基民学堂】

【养老投资去哪儿 推荐四类中低风险养老主题基金】

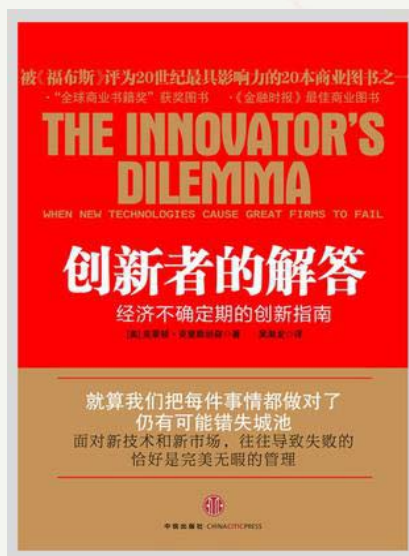
随着国内社会老龄化趋势越来越明显，养老成为越来越受关注的话题，养老投资需求也逐渐增大，适合老年人购买的金融理财产品有哪些？

根据老年人的风险承受能力，养老投资推荐几类基金产品，包括货币基金、债券基金、保本基金和具有养老概念的保守混合型基金。这四类中低风险基金产品可成为老年人购买基金的选择参考。

货币基金作为高流动性、低风险基金的代表，适合那些风险承受能力较弱的老年人投资；债券基金波动明显大于货币基金，但中长期来看，投资收益率明显高于货币基金，风险承受能力相对较高的老年投资者可选择；如果老年投资者有2到3年不使用的资金，2年或3年的保本基金也是不错的选择，保本基础上追求一定的投资回报；此外，近两年新增的养老性质基金产品，绝对回报基金产品，部分生命周期基金产品和一些成立时间较早的保守混合基金产品，也比较适合老年人投资。

（摘自wind资讯）

【东方书苑】





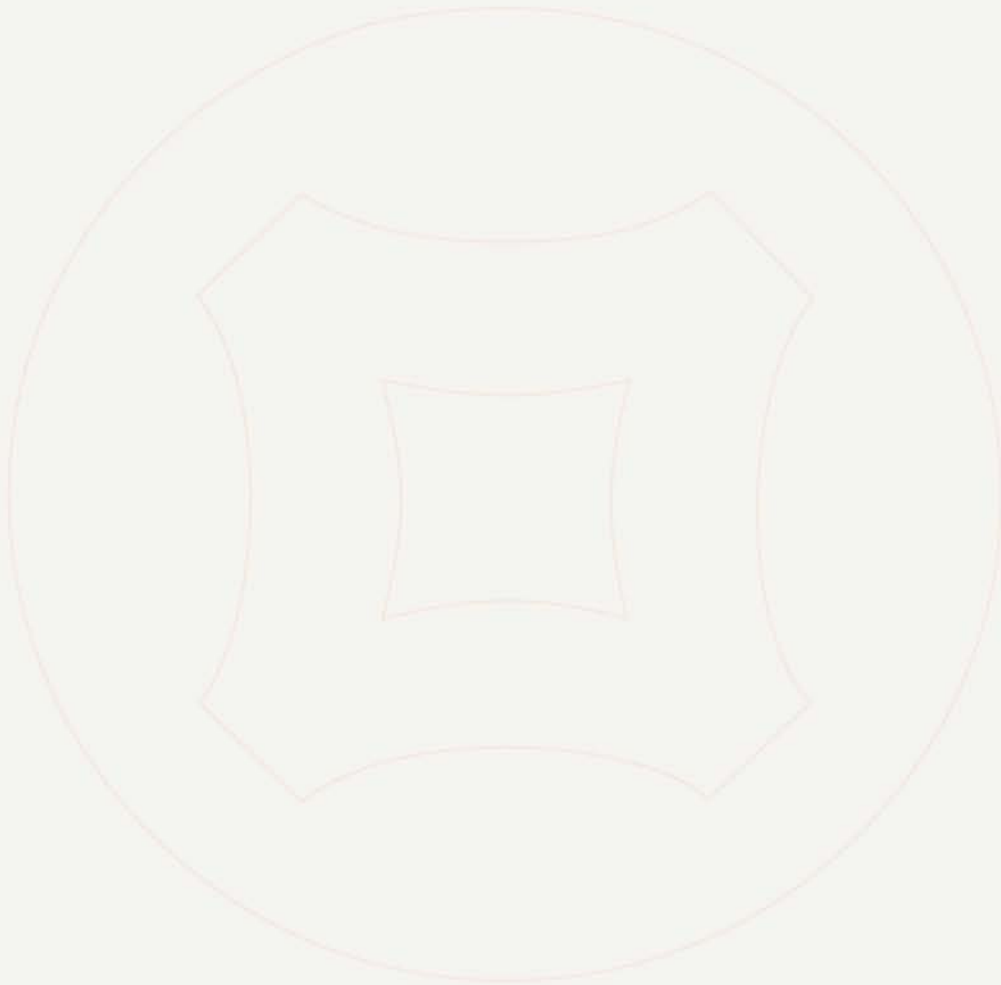
书名：《创新者的解》

作者：克里斯坦森 / 迈克尔·雷纳

译者：林伟 / 李瑜 / 郑欢

出版社：中信出版社

“如何创新，并选对正确方向，是企业的大难题，本书就是答案。“破坏性创新”，适合政府、企业、组织、个人用以拟定竞争策略、突破成长障碍“（来源于虎嗅网）



东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，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。