

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/17





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（6月16日），A股早盘窄幅震荡，上证综指开盘后基本维持红盘运行，但量能没有出现显著放大，指数涨幅有限。午后受银行股爆发提振，股指震荡走高，上证综指现六连阳。创业板指涨势依然良好，目前已经站上所有均线，逼近1400点。

截至收盘，上证综指涨15.26点或0.74%报2085.98点，深证成指涨15.64点或0.21%报7416.99点。两市全天成交金额1939亿元人民币，上日为1931亿元。中小板指收盘涨0.76%，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收盘涨9.8点或0.45%，报2186.6点，贴水5.26点。全天成交53.80万手，持仓7.13万手，减仓10592手。现货方面，沪深300指数收盘涨15.62点或0.72%，报2191.86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	16781.01	0.03	恒生指数	23300.67	-0.08
纳斯达克综合指数	4321.10	0.24	国企指数	10522.13	0.05
标准普尔500指数	1937.78	0.08	红筹指数	4354.97	0.03
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6754.64	-0.34	日经225指数	14933.29	-1.09
德国 DAX 指数	9883.98	-0.29	澳大利亚标普200	5412.31	0.13
法国 CAC40 指数	4510.05	-0.73	韩国综合指数	1993.59	0.14
意大利指数	23496.64	-0.03	新西兰 NZ50 指数	5178.80	0.16
西班牙 IBEX 指数	11008.20	-0.95	中国台湾加权指数	9202.93	0.07

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

受5月经济数据环比增长、央行针对部分股份银行定向降准的消息刺激，今日两市在银行等权重板块领涨带动下一路震荡上行，午后两市维持高位震荡格局，最终收于全天高点，成交量与前日基本持平。创业板则早盘冲高后维持高位盘整。

盘面上看，两市板块普涨，共25只个股涨停，市场整体呈大幅反弹走势，概念股与权重股同步上扬，军工、油气管网、通信等概念板块纷纷走强，银行板块也延续上周五的强势反弹，成为市场走强的主因。技术上看，沪



指与创业板的短线压力位已悉数突破，且反弹量能适中，预计短线的反弹行情依然强劲，近期沪指突破年线、创业板突破 1400 点概率较大。

总体看，近期概念板块轮番活跃、银行板块连续上行，显示出资金介入意愿较强，后市在政策利好频出以及市场情绪面好转刺激下有望出现较为可观的反弹行情。

【热点资讯】

【央行：定向降准范围没有扩大】

央行官方微博 6 月 16 日回答网友提问时表示，定向降准范围没有扩大。定向降准的范围是符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行（不含 4 月 25 日已下调过准备金率的机构），包括国有商业银行、股份制商业银行、城商行、农商行等多类机构。

6 月 16 日晚间，招商银行、兴业银行陆续发布公告，被获准即日起下调存款准备金率 0.5 个百分点。此前，民生银行已确认被纳入定向降准范围。粗略估算，这三家股份行下调存款准备金率，可释放流动性资金 350 亿元。

《第一财经日报》当日报道称，6 月 16 日获得的文件显示，央行此次定向降低人民币存款准备金率政策适用的机构范围为：国有商业银行、股份制银行、中国邮政储蓄银行、城市商业银行、非县城农村商业银行、非县城农村合作银行、外资金融机构、财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司。这意味着，除了目前市场关注度较高的兴业银行、民生银行等股份制银行之外，工农中建等国有大行只要符合标准亦可获准定向降准。

据悉，适用此次定向降低人民币存款准备金率政策的银行业金融机构应同时满足两个标准：第一，符合宏观和微观审慎经营标准：国有商业银行、股份制商业银行、中国邮政储蓄银行按照《金融机构合格审慎评估实施办法》（银办发[2014]24 号文转发）评估结果为达标；其他中小型银行业金融机构 2014 年第一季度末资本充足率水平达到《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银行业监督管理委员会令 2012 年第 1 号发布）规定的最低要求。

第二，“三农”或者小微企业贷款达到一定比例：本外币涉农贷款上年增量占全部增本外币贷款比例超过 50%，且上年末本外币涉农贷款余额占全部本外币贷款余额比例超过 30%；或者，人民币小微企业贷款（含个人经营贷款）上年增量占全部新增人民币贷款比例超过 50%，且上年末人民币小微企业贷款余额（含个人经营性贷款）占全部人民币贷款余额比例超过 30%。

【标普：中国公司债规模超美国跃居全球首位】

标准普尔周一（6 月 16 日）表示，中国公司债市场规模已经超过美国，成为全球公司债发行规模最大的国家。未来五年，全球公司债需求的三分之一将来自中国。中国经济增长的放缓以及中国公司疲弱的财务状况导致全球公司的风险出现整体上升。

标普表示，截至 2013 年底，估计中国公司债余额 14.2 万亿美元，美国则是 13.1 万亿美元，中国公司债规模超过美国跃居全球首位的时间比标普的预期早了一年。预计到 2018 年，中国新增债务和融资需求将达到 20.4 万亿美元，大约占当时全球总量的三分之一，而美国预计将为 14 万亿美元左右。

标普表示，尽管为了调整经济结构、摆脱投资拉动的增长模式，中国政府努力控制信贷增长，但近年来，中资银行充裕的现金供应以及国有企业的大规模资本支出仍然推动中国的公司债规模迅速增长。

标普估计，中国有 25%到 33%的公司债需求是通过影子银行业得到满足，这部分资金规模为 4-5 万亿美元。鉴于未来五年中国经济每年名义增速可能达到 10%，这个数额还会增加。



标普认为，财务状况恶化、经济增速下降、借贷渠道趋紧、利率升高，所有这些加在一起令中国的企业借款者面临着严峻的挑战，特别是中小型企业；中国是全球第二大经济体，中国的企业部门出现任何重大挫折都会快速传播到其他国家。

此外，标普还对中国地产和钢铁行业发出警告，并指出地产价格的迟滞趋势导致钢铁需求下降。标普预计钢铁行业会出现更多的违约，今年铁矿石价格的跌势（已下跌逾 25%）已反映出行业的困境。

【深港合作总体方案争取 6 月底正式对外公布】

前海管理局相关人士近日表示，《深港合作总体方案》争取在 6 月底正式对外公布，前海将给予港企国民待遇，并在金融、人才执业等多个领域取消或降低准入门槛，在资金、用地等方面也对港企、港人给予支持。

近期前海还有望出台一系列政策。深圳市金融办人士近日对媒体透露，国家外汇管理局同意前海的合格境内投资者境外投资 (QDIE) 试点方案，最快将在 6 月底推出。QDIE 将投资触角延伸到非上市交易的股权、实物等新领域，目前多家在前海注册的机构正在准备产品。

【央行周一进行正逆回购及 3 个月央票询量】

香港万得通讯社报道，交易员称，中国央行公开市场一级交易商周一（6 月 16 日）可申报 14 天和 28 天期正回购、7 天和 14 天逆回购、三个月央票需求。

本周（6 月 14 日-6 月 20 日），央行公开市场有 650 亿元正回购到期，无逆回购到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放 650 亿元。由于出口向好、顺差扩大，预计资金面在本月将维持平稳略紧的态势，央行回购操作规模可能维持地量水平。

【证监会：五方面推进基金行业创新发展】

6 月 16 日，“中国证券投资基金业协会 2014 年会”在京举行。中国证监会副主席庄心一、主席助理张育军出席会议并讲话。庄心一强调，将从五个方面开展工作以推动基金行业创新发展。

庄心一指出，5 月 9 日，国务院下发的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》中明确提出，“提高证券期货服务业竞争力，促进证券投资基金管理公司向现代资产管理机构转型，提高财富管理水平”，“壮大专业机构投资者，大力发展证券投资基金”，“发展私募投资基金”，为基金行业进一步创新发展提供了新机遇，明确了新目标。抓住历史机遇，深入贯彻落实新“国九条”，加大力度健全完善有利于基金行业创新发展的监管制度，是当前证券期货监管改革的重点工作之一。

庄心一强调，自 1998 年第一只规范化的公募基金产品成立以来，我国基金行业保持了在早期探索持续发展的良好势头，取得了令人瞩目的成绩，具备了进一步创新发展的良好基础。坚守“独立运作、组合投资、强制托管、公开披露”的行业基本制度规范，坚持“代客理财”的基本理念，规模增长较快，产品和业务创新成效明显，初步形成了一支专业化的人才队伍，在丰富居民和各类机构理财渠道、壮大资本市场机构投资者队伍、促进养老和社会保障资金市场化运作和保值增值等方面的作用初步显现。进一步推进基金行业创新发展要坚持投资者权益至上，切实履行诚实守信、谨慎勤勉的受托义务；坚持市场机构是创新主体，以市场需求为导向；坚持服务实体经济发展，发挥财富管理功能，推动养老体系建设；坚持防范系统性、区域性金融风险，将合规管理与风险控制贯穿创新发展全过程。具体将从五个方面开展工作：一是完善激励约束机制，充分激发智力资本活力。二是推进产品业务创新，提升服务能力和水平。三是完善行业基础设施和平台建设，支撑行业平稳有效运行。四是稳步推进双向开放，壮大机构投资者队伍。五是构建与私募基金发展相适应的政策框架，促进私募基金规范发展。

庄心一最后表示，推进监管转型，是落实党中央国务院决策部署的必然要求，也是推进基金行业创新发展的配套保障。证监会将完善牌照管理体系，推进简政放权，强化监管执法和风险防范，构建协同监管体系，努力为基金行业创新发展创造良好的监管环境。



张育军在总结讲话中强调，当前我国资产管理业正面临创新发展的难得机遇，深入贯彻落实国务院《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》、证监会《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》，进一步推动行业创新发展，是当前和今后一个时期监管部门、自律组织和全行业共同面临的重要任务和光荣使命。要紧紧抓住推进行业创新发展的主线，认真抓好行业学习，发挥市场机构在创新中的主体作用，大力支持创新创业，有效发挥财富管理功能。要不断提升核心竞争力，加大行业人才培养，全方位提升专业能力，完善公司治理和内部管理。要牢牢守住职业道德底线，切实保护投资者合法权益，加强全面风险管理，强化从业人员合规和勤勉尽责意识。要加快推进监管转型，为行业创新发展创造有利条件。

【基金产品创新悄然变局看中衍生品和个性化定制】

基金行业经过16年的发展，基于股票、债券、存款三大类资产的产品布局已基本完善，在如今的大资管格局下，公募基金产品正面临越来越多的竞争对手——银行理财、保险、信托、券商资管计划等，产品创新思路也悄然发生变化。

融通基金产品部总监罗瑾表示，大资管背景下，基金公司产品布局应跳出与同业基金公司简单比较的思维，更多考虑如何与银行理财、保险、信托、券商资管计划等比拼。

短期看来，公募基金可投资工具依然不足，不过，南方基金产品部副总监鲁力对中国基金报记者分析认为，随着金融改革的推进，利率市场化、资产证券化、资本国际化不断加深，基金产品创新将有海量的空间可发挥。

证监会于6月13日下发《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》，也特别指出要推进基金产品创新，支持有条件的机构围绕市场需求自主开发跨境跨市场、覆盖不同资产类别、多元化投资策略、差异化收费结构与收费水平的公募基金产品；研究推出商品期货基金、不动产投资基金、基金的基金（FOF）品种；支持公募基金依法参与融资融券、转融通业务及衍生品等投资，鼓励公募基金在投资范围、投资市场、投资策略与产品结构等方面大胆创新。

事实上，从去年底以来，基金产品创新已经有了新的起色，基金公司开始陆续上报或开发绝对收益、交易型工具和结构化产品。业内人士认为，未来基金产品的创新方向，仍然是推动金融投资品种多样化，以及更注重新市场需求和投资能力。

【基民学堂】

【基金经理变更潮起选择基金需掌握方法诀窍】

今年以来，江湖里发生了不少事，基金投资环境也随之变化，不过只要掌握了应对方法，那就都不是个事儿。

今年以来基金经理变更事件460起，月均变更人数超过百位，创历年之最。其中离任221起，涉及54家基金公司，这意味着在不足半年的时间里，超过65%的基金公司基金经理离职。基金经理变更年年有，今年特别多，投资者往往会因为发现自己持有的基金产品变更了基金经理而变得忐忑不安，在是留是走问题上纠结甚多。从哲学的角度来说，“凡事都有两面性，要具体问题具体分析”，这也同样适用于基金投资过程中出现的问题。

对投资者来说，在基金经理变更这个事情上持有产品类型不同，应对方法也会有所差异。主要从指数基金和主动管理的偏股型基金两个维度来分析：由于指数基金的运作不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控，指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应，故很少去主动调整产品的仓位和投资标的。因此，如果投资者持有指数型基金，尤其是被动跟踪标的指数的基金产品，基金经理变更对产品业绩影响较小，一般情况下可以忽略不计，如果市场没有出现明显的反向变化，投资者可以选择继续持有该类基金。



对主动管理的股票型基金来说，明星基金经理离任，基金产品业绩将受到较大影响。如果其继任者缺乏丰富的投资管理经验，且产品投资风格出现漂移，基金产品未来业绩将难以得到保证，投资者可选择赎回处理。对业绩表现比较一般的基金产品来说，基金经理变更可给予其3个月观察期，以验证接任者的投资管理能力，若观察期内业绩没有出现明显下行，可继续持有，否则应考虑赎回。此外，基金公司一段时间内出现多个基金经理或者高管连续离职跳槽的情况，基金公司管理、投研体系会出现动荡，投研和管理能力可能随之下降，进而影响到旗下基金产品业绩表现，基金产品未来业绩表现将面临较大的不确定性，投资者也可考虑暂时赎回以规避风险。

去年余额宝的诞生正好赶上了6月份钱荒，货币市场资金利率大幅上行推升了货币市场基金的收益，当时多数货币基金7日年化收益率在6%以上，引发了银行活期储蓄存款搬家潮的出现。不过一年过去，以余额宝为首领的“宝宝”军团们士气低落，收益呈现下行趋势，“宝宝”的持有者们又陷入了迷茫。

从中长期来看，在市场流动性继续保持宽松的背景下，货币市场基金收益率继续下行将成为一种趋势，其收益有望逐步回归理性，向一年期定存利率靠拢。由于收益率下行，“宝宝”军团的吸引力大大降低，不过对投资者来说仍是个不错的现金管理工具。这类产品兼顾了收益性和流动性，风险偏好较低又期望获得稳定收益的投资者可以继续配置货币基金，尤其是在股市没有出现趋势性好转的背景下，持有货币基金一般可以获得超过10倍以上活期存款利率的稳定收益。

对期望继续投资货币基金的投资者来说，选择货币基金时也需要掌握一定的诀窍。首先，看规模。货币基金多采用一对一的价格谈判方式，通常是资金量较大的一方议价能力更强，投资收益也更高。规模较小的货币型基金为了应对赎回，持有现金比例往往会较高，可用于投资的资金也会相对较少，获利能力随之降低。而规模较大的资金应对大额赎回的能力也较强，业绩稳定性也因此更高。其次，看资历。“路遥知马力”，基金产品成立越久，经历的市场考验越多，投资管理越成熟，更能看出产品成色，投资者应尽量选择成立时间比较久的货币基金产品，即首选老基金。再次，看业绩。货币基金是一款低风险、低收益的基金产品，其业绩波动一般不会太大，建议选择业绩持续稳定的产品，即产品收益率稳定排名一直靠前的优质基金。最后，看公司。一般来说，基金公司管理的资产规模越大，其管理能力更强，产品线也越丰富，更方便投资者在股票市场或者债券市场出现较大的投资机会时，将货币基金份额转换成其他基金产品类型，以充分分享股票市场或债券市场转好带来的投资收益。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】





书名：《1491》

作者：查尔斯 曼恩 (Charles C Mann)

译者：胡亦南

出版社：中信出版社

“李维史佗曾说，要想阻碍一个文明社会发展，最致命的惩罚便是使之与世隔绝。这不幸成为印第安人命运的注脚。而对于美洲大陆来说，1492年是一座再也无法回退的时光隘口。”（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。