

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/18





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（6月17日），A股低开低走，上证综指大幅回调，年线压力明显。创业板指短期涨幅过大，也步入调整。盘面上，石墨烯、核能核电、软件、天津自贸区等题材股成为炒作的主要热点题材，而券商、银行、石油、地产等权重板块走弱，拖累指数。

截至收盘，上证综指跌19.28点或0.92%报2066.70点，结束六连阳走势；深证成指跌85.62点或1.15%报7331.37点。两市全天成交金额1760亿元人民币，上日为1939亿元。中小板指收盘跌1.11%，创业板指收盘跌1.30%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌19点或0.87%，报2173点，升水3.33点。全天成交42.26万手，持仓5.82万手，减仓13113手。现货方面，沪深300指数收盘跌22.19点或1.01%，报2169.67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	16808.49	0.16	恒生指数	23203.59	-0.42
纳斯达克综合指数	4337.23	0.37	国企指数	10466.65	-0.53
标准普尔500指数	1941.99	0.22	红筹指数	4349.14	-0.13
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6766.77	0.18	日经225指数	14975.97	0.29
德国 DAX 指数	9920.32	0.37	澳大利亚标普200	5400.67	-0.22
法国 CAC40 指数	4536.07	0.58	韩国综合指数	2001.55	0.40
意大利指数	23323.17	0.08	新西兰 NZ50 指数	5193.50	0.28
西班牙 IBEX 指数	11058.5	0.46	中国台湾加权指数	9240.60	0.41

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

受央行否认放水扩围以及新股申购资金占用等因素影响，今日大盘小幅低开后在权重与小盘股同步下跌拖累下一路震荡下行，全天多方未有明显抵抗，最终以中阴线报收，成交量较前日明显萎缩。

盘面上看，两市板块全线下跌，共12只个股涨停，市场整体呈缩量调整走势，除核能、滨海新区、去IOE等少数几个概念板块表现活跃之外，军工、油气管网、传媒等前期强势板块纷纷下挫，权重板块也表现低迷。

总体看，昨日调整应属短线资金扰动所致，预计稍作调整后仍有望继续蓄势上攻。



【热点资讯】

【央行正创设新基础货币投放工具 PSL 或取代再贷款】

随着外汇占款增长规模的台阶式下降，人民币基础货币投放的逻辑正在改变。再贷款正成为基础货币补充的重要工具。此外，在利率市场化背景下如何降低社会融资成本，也是目前货币政策的重要考量。

据了解，为了更好地确定和引导中期政策利率，央行正在创设一种新的基础货币投放工具——抵押补充贷款（PSL，全称初译为 Pledged Supplementary Lending）。从 PSL 的定义、期限来看，和再贷款非常类似，或将逐步取代再贷款。推出 PSL 的目标，是央行试图借 PSL 的利率水平，打造出一个中期政策利率。

在经常账户顺差水平大幅下降、外汇占款大幅下降的背景下，中国央行终于获得了基础货币调控的主动权。再贷款、定向降准等工具频出。央行在资金市场价格引导上，也日渐建立起了弹性利率走廊框架。但短期利率走廊难以传导到中长期利率水平，通过 PSL 打造中期政策利率，如此，新时期央行政策框架，已经可以被定义为——弹性利率走廊+中期政策利率。

【4 新股“抽血”超 1200 亿机构“意外入围”忙筹资】

6 月 17 日，龙大肉食、黎明股份、雪浪环境、飞天诚信 4 只新股公布发行公告，网下打新的机构入围名单出炉。

根据发行公告，入围机构可按报价时提交的可申购数量参与网下申购，但必须在 6 月 18 日下午 15 点前按确定的发行价格与申购数量的乘积全额缴纳申购款。

6 月 17 日，入围的询价机构纷纷通过质押债券或抛售股票的方式筹集资金。而根据 4 只新股公布的网下有效认购数量，机构合计需筹集的资金额超过 1200 亿元。

机构找钱忙，主要是由于首批新股的入围率远超出他们的预期。

深圳一位基金经理表示，询价时是按申购上限的数量报的，根本没想到会中这么多。现在要全额缴款，肯定要卖股票。

【退市公司股票应在 T+45 日开始挂牌新三板】

全国中小企业股份转让系统公司 17 日制定发布《全国中小企业股份转让系统退市公司股票挂牌业务指南(试行)》，对退市公司、主办券商在全国股转系统办理股票挂牌业务进行规范，并明确相关流程。

按照《指南》，上市公司股票被终止上市并申请在全国股份转让系统挂牌的，应依照相关规则确定主办券商。

证券交易所公告股票终止上市决定、退市整理期届满或接到交易所指定通知之日为退市公司办理挂牌手续的时限计算基准日（下称“T 日”），退市公司股票应在 T+45 日开始在全国股转系统挂牌。

此间，按照流程，主办券商须在 T+5 日内办理完成股份退市登记手续，在 T+20 日前开始为投资者办理股份确权手续，在 T+30 日前向全国股份转让系统公司报送推荐挂牌文件，在 T+40 日前到中国结算北京分公司办理退市公司股票重新登记手续。

【央行周二进行 300 亿元 28 天期正回购操作】

中国央行公开市场周二（6 月 17 日）将进行 300 亿元人民币 28 天期正回购操作。本周到期正回购将自动向市场注资 650 亿元人民币。

6 月 16 日，央行年内第二次定向降准正式生效，此外招商银行、民生银行、兴业银行、宁波银行等上市银行也获批降存准 0.5 个百分点。据测算，若加上 4 月 25 日向县域银行定向降准及向商业银行发放贷款，央行已累计向银行业体系注入总计 5500 亿元资金。这意味着货币政策正层层加码，若定向降准不及预期，不排除再现强刺激可能。



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。

【同业新规“满月”银行逾3000亿资金补血】

虽然“127号文”正式出台刚满一个月，但此前对同业业务规范的风声一直流传坊间，而多家银行也早已做好了准备。据不完全统计，从监管层即将出台相关文件规范同业非标业务消息传出，数家银行选择发行优先股或者次级债，合计规模超过3200亿元。在同业非标业务这种原本银行认为是轻型资产的业务被去除保护色后，银行开始重新寻找出口减轻资本金压力。

3月至今，平安银行、招商银行、光大银行发行了825亿元规模的次级债券。3月6日，平安银行在银行间债券市场发行总额为90亿元的二级资本债，4月3日，平安银行公告第二期二级资本债券发行规模为人民币60亿元。4月17日，招商银行也公告发行规模为人民币113亿元二级资本债（第一期）；民生银行200亿元二级资本债券在4月份成功发行；6月9、10日两天，光大银行在银行间市场成功招标发行162亿元二级资本债券。兴业银行也在上周发布公告，拟定于6月17日招标发行该行2014年二级资本债券，发行规模为200亿元。

除此之外，多家银行也争相发行优先股。2014年4月30日，浦发银行发布公告称，拟发行优先股募集资金总额不超过300亿元，拟用于补充其他一级资本。农行、中行、兴业银行随后也宣布发行优先股议案，拟募集资金总额分别不超过800亿元、1000亿元和300亿元。

【多省份万亿项目向民间资本开放】

据悉，陕西、湖南、重庆、河南等地，近期向民资开放的投资项目达数百项，总额超过9500亿元。上个月，国务院决定在基础设施等领域推出首批80个鼓励社会资本参与建设运营的示范项目。实际上，地方省市以及中央企业都在陆续密集推出吸引民间资本进入的投资项目。

6月16日，陕西发布了39个项目向社会资本开放，涉及交通、水利等六个领域，总投资约2704亿元。

5月底，长沙推出向民间投资开放的86个项目，覆盖重大城镇片区项目、产业投资、交通市政、生态景观整治、棚户区 and 安置房、社会事业等六大领域，总投资达1010亿元。

今年年初，重庆提出年内将推出首期总额约2000亿元的近100个国有资本项目，向社会资本开放；河南省推出400个重大项目对民间资本开放，涉及总投资达3848亿元。

另外，国家电网、中石化、中海油等也推出开放项目。

【基金业协会发布资管十年规划：总规模扩张35万亿】

在6月16日召开的中国证券投资基金业协会年会（2014）上，基金业协会发布了一份名为《资产管理行业发展规划纲要（征求意见稿）》。《纲要》提到，到2023年我国国内生产总值预计达到110万亿元之际，将资产管理行业规模与国内生产总值比例提高到主要新兴市场35%的平均水平。这意味着，届时资产管理行业的规模将达到40万亿元左右。

截至2014年4月底，我国境内共有基金管理公司91家，管理资产合计5.14万亿元，其中管理的公募基金规模37349亿元，非公开募集资产规模14020亿元。截至2013年末，我国公募基金管理规模居世界第10位，全球占比仅为1.6%；基金公司资产规模与国内生产总值之比仅为7.4%，远远低于成熟市场和主要新兴市场的水平。按照这个数字计算，在未来十年内，以基金为代表的资产管理行业总规模将由目前的5万亿扩张至40万亿，增长35万亿元。



【孙杰：中国基金业呈现六大创新发展亮点】

中国证券投资基金业协会会长孙杰 6 月 16 日在“中国证券投资基金业协会年会（2014）”上表示，总体来看，公募基金是我国经济生活中最规范、最透明、制度化建设较完善的一个行业，是一个健康的行业。各类资产管理机构也不断完善制度框架，在市场竞争中显示出强大的生命力。过去一年，基金行业呈现出六大创新发展的亮点。

一是基金管理公司稳步发展。二是私募基金登记备案工作启动，集中登记备案基本完成。三是基金管理公司股权激励取得突破。四是基金管理人多元化取得进展，拓宽了行业发展的疆界。五是移动互联网与基金密切合作，增加了公募基金一亿多客户，货币市场基金规模增长前所未有。六是国有资产、养老资金、保险资金交由各类资产管理公司管理的规模大幅增长，大大提高了资金的收益率和使用效率。

【基民学堂】

【借道混合基金“打新”】

据证监会最新规定，网下配售的股票中至少 40% 应优先向公募基金和社保基金配售，这使得公募基金作为公众投资机会的获配利益得到相对保障，也大大提升了公募基金打新中签比例。在今年第一轮新股发行中，公募基金在网下配售中签次数达 345 次，其中混合型基金中签次数达 150 次，相对其他类型基金而言在资产配置角度以及政策规范角度，均具备较明显的优势。

从基金类型来看，混合基金和保本基金是投资者借道“打新”较好的选择，这一优势也明显体现在基金募集情况上。据财汇数据统计显示，过去 3 个月，混合型基金共计发行 38 只产品，募资规模接近 400 亿元，占同期新基金首募规模的半壁江山。混合型基金已经成为新基金发行市场的绝对主力。

目前的打新政策增加了普通投资者打新难度，同时个人投资者中签率较低。数据表明，从 2009 年 7 月 IPO 重启到 2012 年 11 月 IPO 暂停，散户平均中签率仅 1.46%，而机构则为 7.71%。对于个人投资者而言，借道基金参与打新不失为明智之举。

（摘自 wind 资讯）

【东方书苑】





书名：《当下的冲击》

作者：道格拉斯·洛西科夫

出版社：中信出版社

“随时随地永远在线不都是好事。如今可以衡量我们进步的参照系没有了，用以理解我们行为的叙事结构没有了，我们为之奋斗想要抵达的未来也没有了，似乎连寻找解决办法的时间都没有了。”（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。