

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/30





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(6月27日), A股早盘弱势震荡, 午后权重股止跌回升, 上证综指一度翻红, 随后银行、保险股难改低迷, 拖累股指回落。

截至收盘, 上证综指跌 2.17 点或 0.11% 报 2036.51 点, 当周涨 0.49%; 深证成指涨 20.74 点或 0.28% 报 7312.62 点, 当周涨 1.63%。两市全天成交金额 1958 亿元人民币, 上日为 1757 亿元。中小板指收盘涨 0.18%, 当周涨 2.35%; 创业板指收盘涨 0.18%, 当周涨 4.11%。

➤ 股指期货

沪深 300 股指期货主力合约 IF1407 收盘涨 4.8 点或 0.22%, 报 2142.4 点, 贴水 7.86 点。全天成交 58.12 万手, 持仓 10.98 万手, 减仓 5776 手。当周, 主力合约累计上涨 0.42%。现货方面, 沪深 300 指数收盘涨 1.18 点或 0.05%, 报 2150.26 点, 当周涨 0.63%。

➤ 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	16851.84	0.03	恒生指数	23221.52	0.10
纳斯达克综合指数	4397.93	0.43	国企指数	10307.51	-0.29
标准普尔 500 指数	1960.96	0.19	红筹指数	4340.05	-0.16
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6757.77	0.34	日经 225 指数	15095.00	-1.39
德国 DAX 指数	9815.17	0.10	澳大利亚标普 200	5445.06	-0.35
法国 CAC40 指数	4436.99	-0.06	韩国综合指数	1988.51	-0.33
意大利指数	22630.89	-0.31	新西兰 NZ50 指数	5144.25	0.27
西班牙 IBEX 指数	10959.90	-0.26	中国台湾加权指数	9306.83	-0.15

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【同业市场“猫鼠游戏”升级 买入返售变异版出炉】

同业市场“猫鼠游戏”仍在升级。据业务合同显示和相关人士透露, 正在萌芽的“T+D 模式”和“买入转售”等堪称“买入返售”变异版的业务, 都可以实现不占用信贷额度、计提最少风险资本的目标, 帮助资金流向需求紧迫的地产等行业。



T+D 模式,可概括为“即期转让,延期付款”。相比过去的“买入返售”,减少了“过桥行”角色。据一位营销“T+D 模式”的人士介绍,其正在进行的业务中,出资方主要为民生银行(600016.SH,1988.HK)、光大银行,提供项目的银行包括中国银行(601988.SH,3988.HK),此类模式开展规模已超百亿。

熟悉同业市场的多位人士判断,上述“创新”可能与 127 号文“实质重于形式”的风险计提原则冲突。一位股份制银行的同业部人士称,其所在银行 90% 同业贷款流向房地产企业,其中约一半为小型民营房企,监管层希望通过打击同业降低企业融资成本,挤压影子银行输血地产行业的目标,可能没有这么顺利达到。

一位城商行风控部门人士透露,相关业务人士甚至明确提及要低调开展业务,通过会计调整隐藏业务规模。

【今日大限来临 IPO 预披露或再度上演疯狂】

6 月 30 日是预披露“大限”的最后一天,按照证监会有关要求,从 7 月 1 日开始,受理待审企业和预披露企业的数量将会一致。外经贸大学公共政策研究所首席研究员苏培科表示,目前 IPO 排队企业非常多,而且排队时间很久,造成企业的隐性成本很高。尤其是在监管层发布预披露截止日期的情况下,30 日很有可能会再次出现一轮预披露公布的热潮。

上周五,证监会新闻发言人张晓军第三次对未完成预披露的企业进行了强调和警示,而就在当天,多达 56 家拟上市公司进行了集中的预披露,其中 22 家拟在上交所上市,6 家拟在中小板上市,28 家拟在创业板上市,预披露及预披露更新的企业激增至 618 家。

张晓军 26 日当天强调了中止审查和终止审查的标准,对于 6 月底前未完成预先披露的企业,由于其申请文件中的财务资料已过有效期且逾期达到 3 个月,将终止审查。对于 6 月底前已完成预先披露、尚未过会的企业,若其财务资料截止期为 2013 年年底,则其财务资料已过有效期,将中止审查;该等企业应当在 9 月底前更新财务资料,否则将终止审查。

一位知名券商分析师表示,从当前情况看,新股只有 1 家在 7 月份发行,本周如果证监会能继续给批文,那应该也是上市公司公布半年报前最后一批了。如果考虑到补充中报的因素,8 月中旬前估计新股发行又将处于半停滞状态。6 月份一直是 IPO 申报的高峰期,IPO 堰塞湖可能加重。

【存量保单投资蓝筹标准敲定逾 4000 亿险资驰援 A 股】

6 月 27 日,保监会印发《保险公司偿付能力报告编报规则-问题解答第 23 号:历史存量高利率保单资金投资的蓝筹股》的通知。通知完善了中国人寿保险(集团)公司等五家寿险公司运用历史存量高利率保单资金投资蓝筹股的认可标准。并自 2014 年第二季度偿付能力报告编报起施行。

相关报告显示,目前中国人寿集团历史存量部分 3000 多亿元(1999 年 2660.26 亿元,逐年增加),由于 1999 年前国寿一支独大,份额 80% 以上,推算目前整个市场存量高利率保单准备金 4000 亿元以上。

今年 1 月份,保监会曾发布消息称,经国务院同意,保监会近期将启动历史存量保单投资蓝筹股政策,允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点。

保监会指出,试行上述政策,有利于探索保险资金长期配置的渠道,试行逆周期监管,也有利于促进资本市场的稳定。保监会要求相关保险公司严格按照资产负债匹配原则做好资产配置,同时强化风险责任意识,落实相关责任人,及时向保监会报告投资运作情况,促进资本市场持续健康发展。

【证监会发布会要点:年底前提出股票发行注册制方案】

证监会 6 月 27 日召开例行新闻发布会,宣布正式发布《非上市公众公司收购管理办法》和《非上市公众公司重大资产重组管理办法》,两个办法的探索和创新之处包括:不设重组委,缩短审核期限;可以使用优先股、可转债等支付方式。为了配合两个办法,证监会还分别出台了信息披露内容的两个配套准则,一并发布实施。其中涉及权益报告书、要约收购报告书、重大资产报告书。具体要点如下:



1、非上市公众公司收购和重组可使用优先股等支付方式；2、证监会正式发布《证券期货违法违规行为举报工作暂行规定》，鼓励提供证券期货违法行为线索最高奖励30万；3、近年来的数据显示，内幕交易和利用未公开信息交易股票案件的涉案主体多数是个人，证监会加大对欺诈上市等违法行为打击力度；4、加强新股发行事中事后监管，目前证监会正在研究股票发行注册制方案，计划年底提出具体方案，但还需以修改证券法为前提；5、为了释放私募基金活力，证监会将着力完善促进行业发展的体系，主要有五方面内容：完善财税政策；推动解决私募长期资金来源问题，吸引社保等长效资金；协调账户开设；指导会管机构的交易平台建设，提供报价服务，提高流动性；推动私募基金的国际交流合作；6、6月底以前未完成预披露企业终止审查。预披露不与新股发行挂钩，也不意味企业马上上发审会。7、证监会已着手研究统一投资者适当性管理办法；8、私募基金备案信息不涉及商业机密；9、荐股软件是向投资者销售或提供证券投资咨询服务，直接或间接获取经济利益，属于从事证券投资咨询业务，应当获得证监会的许可，未经许可的，属于非法从事证券投资咨询活动；10、证监会解释网下配售先缴款原因：为防止投机报价。

【本周央行公开市场将有700亿正回购150亿央票到期】

本周（6月28日-7月4日），央行公开市场将有700亿元正回购到期，150亿元央票到期，无逆回购到期，即形成自然净投放850亿元。

Wind资讯统计数据显示，上周（6月21日至27日）公开市场上仅有300亿元资金到期，为4月份以来单周到期资金规模最低水平。6月26日，距离半年时点还有三个交易日，中国央行公开市场暂停例行操作，是自2月中旬重启正回购以来首次暂停。央行24日通过28天期正回购回笼180亿元，规模创近一个月单日新低。当周公开市场净投放120亿元资金，为连续第七周净投放。

从资金面看，受年中考核、月末缴准、大行分红以及IPO申购资金未完全解冻等因素影响，从中上旬开始可跨月资金利率就开始攀升，也说明机构未雨绸缪已开始提前准备，所以预期本周七天资金价格即使因需求加大而抬升，但幅度也比较有限。不过，分析人士表示，在央行维稳调控下，伴随本轮新股申购扰动退潮，资金面平安度过年中时点已无大碍。

【央行降低银行结售汇门槛或为外币利率市场化铺路】

6月27日，央行发布《银行办理结售汇业务管理办法》，自8月1日起施行。管理办法正式对结售汇业务和监管做出规定，降低了银行准入条件，赋予银行更大自主权，同时强调业务审核和风险管理，并修订部分罚则内容。一家国有商业银行的交易员称，央行此举或可看作是为外币利率全面市场化所做的铺垫。我国利率市场化改革的总体思路：先外币、后本币；先贷款、后存款；先长期、大额，后短期、小额。

从6月27日起，小额外币存款利率上限的改革试点已由上海自贸试验区扩大到上海市。这是第一项走出自贸试验区、推广复制到区外的金融改革政策。随着管理办法的试行，未来条件成熟时小额外币存款利率上限的改革试点或可推广到更广泛地区。

【CPI构成2016年或调整食品占比有望再降】

国家统计局正在研究对CPI权重进行新的调整，预计在2016年，官方将启用新的CPI统计方案。据国家发改委一名调研员介绍，CPI权重一般是五年一调整，官方上一次对CPI权重进行调整是在2011年，再往前是在2006年，按此推算对CPI权重进行新的调整也是在2016年。

2011年对CPI权重所做的调整，主要是调整食品、住房的比重。食品降低2.21%，居住提高4.22%。预计下一步对CPI权重再做调整，食品占比还会继续降低，居住类占比则是再向上提。

对于国家统计局在2016年有可能对CPI所做的调整，据了解，预计主要还是调整食品、住房的比重，食品占比会再降低，居住类占比则是提高。



【军工科研院所改制有望破冰或引爆 A 股市场下一热点】

6月28日，首届中国军工产融年会在山东省枣庄市举行。据悉，随着近年来几大军工集团相关军品资产证券化步伐的加快，市场已将关注的焦点逐渐转向质地良好的军工科研院所资产。会上传递的信息表明，有关科研院所改制的试点方案已上报有关部门，未来方案获批后，军工科研院所改制工作有望破冰。

在大型水面舰船、战斗机等核心军品资产陆续登陆资本市场并受到热捧之后，军工科研院所改制有望引爆 A 股市场下一个热点。

年会上多位军工集团掌门人都明确表示，科研院所是各大军工集团中最优质的资产。一方面，其人力资本密集，不需要重资产即可运营，堪称“现金奶牛”；另一方面，也是各大军工领域持续发展的重要动力。

在这方面，中国电科集团即一个典型。中国电科集团副总经理胡爱民透露，目前集团旗下拥有 7 家上市公司，2013 年底总市值 1261 亿元，看似庞大。但是，集团资产证券化率刚超过 20%。中国电科集团资产经营部副主任陈永红进一步透露，尚未证券化的资产中，包括 47 家事业单位。

中国重工党委书记郭同军同样表示，目前中船重工集团一半资产已经实现上市，下一步改革重点就是 30 多所科研院所的转制转企。

【基金业协会：资管机构开展公募业务可走三条路】

6月27日，中国证券投资基金业协会发布《关于基金管理公司设立及相关业务资格申请有关事宜的问答》（简称问答），明确了证券公司、保险资产管理公司和私募基金管理机构等资产管理机构开展公募业务的条件及三条途径，其中，资管机构开展公募业务必须为中国证券投资基金业协会会员。

《问答》共设计了二十三个问题，就设立基金管理公司及申请公募业务资格的重点事项进行了解答。通过《问答》可以看出，一是自然人可以作为主要股东发起设立基金管理公司，这类自然人应当是专业人士，具有经营金融业务或者管理金融机构的良好业绩，个人金融资产不低于 3000 万元人民币，在境内外资产管理行业从业 10 年以上；二是符合条件的证券公司、保险资产管理公司和私募证券投资基金、股权投资、创业投资管理机构等资产管理机构可以通过三种途径开展公募基金管理业务，一是设立基金管理公司，二是申请公募基金业务资格，三是受让现有基金管理公司股权。管理金融机构的其他机构也可以设立基金管理公司，基金管理公司变更持有百分之五以下股权的股东，不须经过证监会核准，在一定程度上为专业人士持股提供了便利条件。

《问答》明确，资产管理机构申请公募基金管理业务资格应当具备六大基本条件：具有 3 年以上证券资产管理经验，最近 3 年管理的证券类产品业绩良好；公司治理完善，内部控制健全，风险管理有效；最近 3 年经营状况良好，财务稳健；诚信合规，最近 3 年在监管部门无重大违法违规记录，没有因违法违规行为正在被监管部门调查，或者正处于整改期间；为中国证券投资基金业协会会员；中国证监会规定的其他条件。

【基民学堂】

【基金经理变更创历年之最 投资者如何应对】

统计显示，今年以来基金经理变更事件 460 起，创历年之最。月均变更人数超过百位。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% 的基金公司有基金经理离职。若按照目前公募基金总数 1665 只计算，即有 27% 左右的基金发生基金经理变更。基金经理大规模变更也引起了证监会的关注。出现规模如此之大的基金经理变更，到底是什么原因造成的呢？

基金经理变更的原因一般包括几种：（1）基金公司股权变更；（2）正常的公司内部岗位调整，比如从做投资转向部门或公司的管理，或者转向更合适自身投资风格的产品；（3）投资理念的冲突；（4）基金经理通常面



临持续的业绩考核压力；（5）私募基金及信托行业的快速崛起必然导致其与公募基金在人才方面的竞争；（6）捕鼠风暴蔓延。

基金经理变更对基金的影响要分别来看。如果是公司内部岗位调整，一般对基金投资影响最小、或基本无影响。适度的变动可以促进行业发展、实现优胜劣汰，但频繁变动、特别是明星基金经理出走，会使投资收益的不确定性增加。不但会影响到基金的潜在收益以及持续持有人的利益，另一方面也会给公众产生行业和公司不稳定的印象，影响基金市场的持续健康发展。

如何应对，要看基金的类型，如果为指数型基金，尤其是被动跟踪指数的基金，处理起来相对较为简单。基金经理离任，对基金的影响较小，一般如果市场没有较明显变化，仍可以继续持有该类基金。除非部分继任基金经理，指数投资能力明显较差，才考虑赎回。一般出现如下情况，要特别注意并选择赎回：（1）明星基金经理离任，接任者缺乏优秀的业绩记录，特别是中小型基金公司的产品；（2）基金公司旗下基金多个基金经理或者高管一段时间内连续出现离职跳槽。

（摘自 wind 资讯）

【东方书苑】

书名：《精益创业》
作者：（美）莱斯
译者：吴彤
出版社：中信出版社



“《精益创业》是我所接触到的第一本很好地总结和归纳了“创业”过程的书，进而它形成了一套科学化的方法论，“创业”竟然可以有方法论！这本书对这一点的颠覆着实让我震惊。”（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⁶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。