

ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/12





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（8月11日），A股经过四个交易日的蓄势调整之后再次发力上攻，上证综指不仅重新站上2200点并顺势收复10日和5日均线，更是逼近近期反弹高点；创业板指则延续强势，1400点近在咫尺。盘面上，无一板块下跌，前期调整的权重板块全面回归，题材股亦百花齐放。市场在休整之后重新踏上反弹之路，短期强势格局有望延续。

截至收盘，上证综指涨30.22点或1.38%报2224.65点；深证成指涨124.41点或1.58%报8009.74点。两市全天成交金额2744亿元人民币，上日为2387亿元。中小板指收盘涨1.44%；创业板指收盘涨1.48%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨23.6点或1.01%，报2360点，贴水5.35点。全天成交72.86万手，持仓9.16万手，减仓4931手。现货方面，沪深300指数收盘涨34.22点或1.47%，报2365.35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	16569.98	0.10	恒生指数	24646.02	1.29
纳斯达克综合指数	4401.33	0.70	国企指数	11037.88	1.89
标准普尔500指数	1936.92	0.28	红筹指数	4754.56	1.61
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6632.82	1.00	日经 225 指数	15130.52	2.38
德国 DAX 指数	9180.74	1.90	澳大利亚标普 200	5457.03	0.4
法国 CAC40 指数	4197.70	1.20	韩国综合指数	2039.37	0.41
意大利指数	20646.62	1.43	新西兰 NZ50 指数	5049.63	-0.11
西班牙 IBEX 指数	10193.5	0.88	中国台湾加权指数	9172.91	0.96

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市小幅高开，稍作整理后在农林、券商、地产等板块走强带动下稳步上扬。午后权重板块维持高位震荡，国产芯片、土地流转、军工导航等概念板块纷纷活跃，大盘受到带动继续小幅上冲，成交量较前日略放大。

盘面上看，两市板块全线上扬，共36只个股涨停，市场整体呈强势反弹格局，权重与中小盘个股出现近期罕见的同步上扬走势，显示出市场做多动能较强。

总体看，市场经过一周的盘整再次在大盘蓝筹引领下走强，充分印证了我们此前对近期走势的判断，预计本周市场仍将以蓝筹股估值回升为主。



【热点资讯】

【马骏：央行将于明年一季度进行金融机构定向降准考核】

中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，近期的定向降准是对过去特别是去年“三农”、小微企业贷款投放比例较高的商业银行的一种正向激励机制。央行将根据定向降准考核机制，定期对金融机构实施考核，根据是否达标对其差别准备金率进行动态调整。下一次考核拟于明年一季度进行，届时将考察2014年的情况。

马骏称，6月末，小微企业贷款同比增长15.7%，比全部贷款增速高1.7个百分点。另外，6月末本外币涉农贷款增长16.6%，比全部本外币贷款增速高2.9个百分点。定向降准和最近出台的定向支持小微、“三农”的再贷款的作用应该部分体现在这些数字里面。

不久前，央行发布2014年第二季度货币政策执行报告称，定向降准主要发挥了信号和结构引导作用，通过建立促进信贷结构优化的正向激励来加大对“三农”和小微企业的支持力度。当前我国货币信贷存量较大，增速也保持在较高水平，不宜依靠大幅扩张总量来解决结构性问题。

【深交所将开展首次有关债券违约防控测试】

近段时间债市频现违约，令投资者紧张不已，相关管理部门正加紧部署应对。深交所8月11日就向会员公司发布通知，决定于8月16日开展债券风险防控和股票质押式回购交易违约处置的全网测试。

深交所向会员公司发出通知称，为确保债券风险防控和股票质押式回购交易违约处置业务的顺利开展，深交所和中国结算深圳分公司定于8月16日组织全网测试，检验市场参与各方技术系统的正确性。

通知显示，此次测试涉及债券风险防控的业务内容包括6方面：风险警示债券交易的委托申报与成交回报；债券暂停上市后提供转让服务的委托申报与成交回报；新证券信息库的接收与显示；行情库、综合行情库的接收与显示；风险警示债券买入交易权限管理及投资者适当性管理；风险警示债券交易及债券暂停上市后提供转让服务业务的清算交收处理。

据一位上市券商技术部负责人透露，这是首次有关债券违约防控的测试，应该与当前债券违约事件频发有关。这位负责人介绍，从债券风险防控的6方面内容看，测试内容已基本包含了违约发生后的全部对策。以往一旦出现债券违约，因为没有买家，交易基本处于停滞状态，各证券公司对此也难有应对之策，只能等待监管部门的违约处理办法。而根据此次测试内容，债券违约发生后，作为中介机构的证券公司从交易、转让、回报，以及信息传递、清算等都提供了相应处置办法。

【深交所公募可交换公司债券细则发布】

继去年首只私募可交换债在深市正式推出以来，公募可交换债品种有望于近期登台亮相。日前，深圳证券交易所发布《可交换公司债券业务实施细则》，针对上市公司股东公开发行可交换债券的上市交易、信息披露、换股等相关事项作出明确规定。深交所相关负责人表示，后续深交所将继续加快固定收益产品创新平台建设，进一步推动交易所债券市场稳步发展。

根据证监会2008年发布的《上市公司股东发行可交换公司债券试行规定》，可交换债券是由符合一定条件的上市公司股东作为发行人，以其持有的上市公司股份作为担保及交换标的而发行的公司债券，投资者在一定期限内可依据约定的条件，将其持有的债券转换成上市公司股份。与可转换公司债券相比，可交换公司债券的发行主体是上市公司股东，换股标的是发行人以股东身份持有的上市公司股份，发行可交换债不影响标的上市公司总股本。

据深交所相关负责人介绍，与股票质押等传统融资方式相比，可交换债品种融资成本低，存续期长，上市公司股东可根据自身资金需求和财务状况进行个性化产品设计，合理安排股份交换计划。另一方面，可交换债作为股债结合品种，以上市公司股票质押为增信方式，偿债风险较小，另外还内嵌换股权利，投资者有机会享受更多



收益，有利于满足市场不同的投资需求。本次深交所发布的《细则》包括可交换债上市交易、信息披露及换股、赎回等内容，其中用于交换的股票在可交换债发行时应当为无限售条件股份，自发行结束之日起12个月后方可开始换股，同时，根据中国结算《可交换公司债券登记结算业务细则》，可交换债发行前，受托管理人应当开立可交换公司债券担保及信托专用证券账户，将预备用于交换的股票及其孳息设定为担保及信托财产，进一步强化了对投资者权益的保护。

据悉，深市首只私募可交换债券“13福星债”已完成整个产品周期并于2014年7月25日摘牌，第二只私募可交换债“14海宁债”已完成发行，拟于近期在深交所综合协议交易平台转让。其中，“13福星债”由创业板上市公司福星晓程（300139）第三大股东发行，发行规模2.565亿元，票面利率6.7%，发行人以所持1000万股福星晓程股票及其孳息为债券持有人交换股份和债券本息偿付提供担保。据统计，目前投资者已全部换股完毕，并获得10.69%左右的平均换股收益率。

深交所有关负责人表示，可交换债券作为落实金融服务支持实体经济、探索多层次资本市场股债结合品种的创新尝试，不仅有利于盘活上市公司股东存量股份，为上市公司股东提供新的融资渠道，也有利于满足市场多样化投资需求，后续深交所将继续加快固定收益产品创新平台建设，进一步推动交易所债券市场稳步发展。

【央行周一同时进行正逆回购及央票询量】

周一（8月11日），中国央行公开市场一级交易商可申报14天和28天期正回购、七天和14天逆回购、三个月央票需求。

Wind资讯统计数据显示，本周（8月9日-15日），央行公开市场将有640亿元正回购到期，无逆回购及央票到期，下周（8月16日-22日），公开市场将有10亿央票到期，500亿元正回购到期。央行上周公开市场净回笼200亿元，上上周净回笼110亿元。分析师人士称，央行连续两周净回笼和央行在二季度货币政策报告中的基调相符合，央行仍然认为货币供应足够充分，主要关注点将是通过多种政策工具来降低融资成本。

【银行理财资管计划有望扩容至城商行】

据悉，于去年底正式落地的银行理财资管计划和理财直接融资工具试点工作有望扩容至城商行。据知情人士透露，近期已有包括南京银行、宁波银行、徽商银行在内的发达地区的城商行向当地银监局上报银行理财资管计划试点方案。

西南财经大学信托与理财研究所研究员方瑞表示，银行资管计划满足了理财产品向开放式、净值化趋势的转型需求，同时标准化融资工具的发行能够降低商业银行的通道费用，因此相信未来会有更多的银行尝试推出此类创新型产品。加之结构性产品发行数量及市场占比的持续上升，可以看到当前存款利率市场化加快推进的背景下，银行理财业务正处于转型升级阶段。虽然从产品发行量上看还较为缓慢，但回归代客理财本质及打破刚性兑付的思路无疑是正确的。

去年10月中旬，首批以大中型银行为主的多家银行获得理财资产管理业务试点资格，试点发行债权直接融资工具、银行资产管理计划，成为银行理财业务向资管转型的重要契机。据了解，目前参与银行资管计划试点的银行包括工行、农行、中行、建行、交行、平安、民生、光大、浦发、招商、兴业、渤海、北京银行共13家。

【存款保险制度准备就绪将对银行全覆盖】

中国人民银行研究局首席经济学家马骏近日表示，目前存款保险制度出台的各项准备工作基本就绪。存款保险制度将对银行实行全覆盖，并且银行推出存款保险制度不分先后。

关于我国即将推出的存款保险制度细则，马骏提到：在确定赔付限额时，一方面参考了国际上成熟做法和改革趋势。另一方面，也充分考虑了我国居民倾向于储蓄存款，储蓄在一定程度上承担了社会保障功能等国情因素，赔付限额将使绝大多数存款人的全部存款受到明确的法律保障。



马骏表示，为了降低道德风险，越来越多的国家实行基于风险的差别费率机制，对风险较高的存款类金融机构适用较高的费率，反之适用较低的费率，我国在原则上也将采用差别费率。

业内人士分析，所谓差别费率，就是说大银行，如工农中建四大行，本来就体量庞大，资金雄厚，倒闭风险低，保险费率当然可以低一点。而对小型存款类金融机构来说，保险费率将会较高。

不过马骏称，为了支持农村信用社等中小机构的改革和发展，在统一适用的存款保险差别费率的原则下，可考虑给予适当的政策倾斜。

【李克强“硬措施”见效：节能减排创 2009 年以来最大降幅】

8 月 11 日，国务院发展研究中心资源与环境研究所副所长李佐军表示，上半年节能减排取得近 6 年来最大降幅。根据国家发改委公布的数字，今年上半年单位国内生产总值（GDP）能耗同比下降 4.2%，高于预期的 3.9% 年度目标，这也是 2009 年以来最大的降幅。

国务院总理李克强在今年 3 月主持召开节能减排及应对气候变化工作会议时指出，必须用硬措施完成节能减排硬任务。为此，要找到节能减排与促进发展的合理平衡点，使之并行不悖、完美结合。要提升服务业在国民经济中的比重，确保今年继续超过二产，使其成为促进产业结构优化、推动节能减排和低碳发展的关键一招。

数字显示，今年上半年第三产业增加值增长 8.0%，占 GDP 的比重为 46.6%，第二产业增长 7.4%，占比为 46%。这也是自 2013 年之后又一年第三产业增加值占比继续超过第二产业。国家统计公报显示，2009-2013 年，中国单位 GDP 能耗分别下降了 2.2%、4.01%、2.01%、3.6%、3.7%。国家发改委判断，结合近期开展的各地节能目标完成情况现场评价考核，参考历史数据，如果延续目前态势，预期可实现全年节能减排目标。

李佐军指出，这为全年单位 GDP 能耗下降 3.9% 目标完成打下了好的基础。他分析认为，今年上半年节能取得这么大成效，一是各级政府采取了各种节能措施，取得了成效。二是今年经济增速放慢，高耗能产业发展慢了，工业产业结构调整取得了突破。三是二产、三产结构进一步改善。三产比重进一步提高，这使得能源消耗增速变慢。

【基民学堂】

【东方基金呼唤翼：不忘初心 方得始终】

从业以来，陆陆续续看过一些和投资相关的书籍，有体会有心得，也有实践和总结。在这些书中，有些书给予的营养就如同好的电影一样，在不断回味中历久弥新。这些书籍记录了一些成功投资者的经历和感悟，每个人的想法和理解都有令人称道的地方，很难说哪一本书对我影响最大。但给我印象最为深刻的，是约翰·S·戈登的、记述美国华尔街历史的著作——《伟大的博弈》。

这本书只是对美国过去 300 年华尔街的发展做了记录，不涉及对错，不讨论哪种方法更为神圣，只是记录。这本书可以从很多维度引发思考：仅从投资角度来说，它最大程度的呈现了在股市这个利益场上，人性的贪婪和恐惧从未改变，从最早的华尔街的产生，然后到淘金、修铁路、工业革命、摩根帝国、一战前后的繁荣和大萧条，而后是六七十年代的科技泡沫和漂亮 50 的破灭，以及垃圾债券等等。300 年的华尔街也许就是一部级别越来越高，但投机不断上演的历史，如同王朝更迭。如果说在这 300 年的股市发展中有什么没有变化，那就是泡沫和崩溃交替上演的历史轮回，以及人性的永恒！如 2000 年的安然，2007 年的次贷，都可以从 300 年间找到相似的影子。

日居月诸，潮涨潮落！在股市的潮涌中，优秀的投资者此起彼伏。尽管每次大潮不同，每次举的旗帜不同，所选择方法不同，但最终殊途同归。19 世纪的铁路就是现在的移动互联网，一寸铁路还没有，股价已经冲上了天。市场变了么？可能没有！但如果你一定要找到一个可以穿越时空的具体方法，或者说某些具体的标准，最终



可能只有离开这个市场。所以 300 多年来，不变的是人性，变的是应对的具体方法。最终你会发现，人只是一个有限理性的动物，在股市这个大海面前，每个人都只是一个舢板。

波普尔说，科学发现的理论都是假说，它们不能被证明，而只能被证伪！我觉得有道理，从华尔街 300 年的历史中也可以看到，作为投资上的方法论，所有的所谓投资方法都只是暂时没有被证伪而已。所以，我们能够做的其实只是如何面对当下需要处理的投资，在尽可能保护自己的前提下努力盈利。至于怎么做，每个人都可以不同，但探索永无止境。

就对投资的理解，个人认为，在这个市场中，我们能够依靠的只有自己，依靠自己的独立思考，在自己能够理解的范畴里面做自己可以平和面对的事情。每个时代都有成功者，如果说他们的共性，那就是找到了在他们那个时代比较适合的方法。仅就投资上的方法论来说，不存在某种神器，可以让我们一劳永逸。时代在前进，所有的方法都会被替代，独立思考，量力而行，尽可能地把自己所想做完，已经是很成功了。结果只是上天给你的分数，如果你够平和、够淡定，一定不是一个低分数。

我想，这算是我的一点心得：不忘初心，方得始终！

(来源于东方基金网站)

【东方书苑】



书名：《YC 创业营》
作者：[美] 兰德尔·斯特罗斯
译者：苏健
出版社：浙江人民出版社

“在他们看来，第一版产品应该让你感到羞愧。这就意味着这个产品带着 BUG 上路的。在互联网时代，永远不要想着一劳永逸出来一个完美的产品后再进入市场。记住，市场不会等待你的完美。”（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。