

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/18





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（9月17日），A股早盘小幅高开后出现一波急跌，随后企稳回升，但临近午盘再度跳水，午后受题材股提振，上证综指震荡上行，收复2300点。

截至收盘，上证综指涨11.33点或0.49%报2307.89点，深证成指涨60.75点或0.77%报7981.82点。两市全天成交金额3352亿元人民币，上日为4942亿元。中小板指收盘涨0.72%，创业板指收盘涨0.41%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘涨1.8点或0.07%，报2402点，升水0.67点。全天成交53.05万手，持仓6.14万手，减仓20647手。现货方面，沪深300指数收盘涨12.56点或0.53%，报2401.33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	17156.85	0.15	恒生指数	24376.41	1
纳斯达克综合指数	4562.19	0.21	国企指数	10893.01	1.63
标准普尔500指数	2001.57	0.13	红筹指数	4739.1	1.26
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6780.90	-0.17	日经225指数	15888.67	-0.14
德国DAX指数	9661.50	0.30	澳大利亚标普200	5407.25	-0.7
法国CAC40指数	4431.41	0.50	韩国综合指数	2062.61	0.96
意大利指数	22323.46	1.50	新西兰NZ50指数	5142.34	-0.91
西班牙IBEX指数	10907.40	1.01	中国台湾加权指数	9195.17	0.68

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【股市评论】

昨日沪指小幅高开，快速上冲后受前日暴跌惯性拖累，股指快速下行，随后权重股发力护盘，沪指呈现大幅波动态势。地产、有色等板块表现活跃，带动沪指快速走高，但临近午间收盘股指上冲受阻，股指再度翻绿。午后沪指延续上午尾盘走势，继续走低，下午1点半以后港口板块突然发力，拉抬股指持续走高，并站稳2300点，成交量较前日大幅萎缩。

盘面上看，两市板块几乎全线上涨，共有39个股涨停，市场整体呈探底回升走势，表现较好的主要是地产、交运、商贸等低估值品种，前期强势的军工、TMT等概念板块依旧表现疲弱。

总体看，昨日反弹量能大幅萎缩，技术性反抽特征较明显，预计节前在资金面压力下指数难有根本改观，不过在政策支撑下，后市下行空间也将较为有限，预计近期将以主题概念炒作的结构性行情为主。



【热点资讯】

【消息称 SLF 投放尚未执行五大行仍处申请阶段】

9月16日晚间有消息称，当天央行通知五大行，将在最近两天分别向每家投放1000亿的SLF，期限为3个月，该消息获得不少机构人士的证实。9月17日晚间，大战略(中国)投资管理中心首席经济学家陆俊龙透露，目前各商业银行正处于材料准备阶段，须央行核准材料审批后方可执行SLF。

陆俊龙进一步表示，SLF目前并未执行，实际额度也并未确定，未必是市场所说的各家银行1000亿；具体额度视各商业银行具体情况由央行核准确定，具体涉及标准包括银行资本充足率等风控指标。

但五大行发言人皆称不知情，央行新闻处亦表示有更多消息将及时公布。有机构人士据此反证，此情景类似早前传出PSL(抵押补充贷款)时的消息，因此判断消息真实性较高。

由于此次放水针对的是五大行，仍属“定向”之列，市场据此分析，短期内降准或降息的概率降低。对于外界关心的降息前景，央行货币政策委员会委员、中国人民大学校长陈雨露回应说，还没有到下这个决心的时候。如果降息就是个强信号，对坚持新常态下货币政策预调微调大家会疑虑、混乱，能不这样做就不这样做，想点其他办法。

【国务院：月销售额3万以下小微企业等暂免征营业税增值税】

9月17日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步加大小微企业税收支持。在现行对月销售额不超过2万元的小微企业、个体工商户和其他个人暂免征收增值税、营业税的基础上，从今年10月1日至2015年底，将月销售额2-3万元的也纳入暂免征税范围。

会议指出，小微企业是发展的生力军、就业的主渠道、创新的重要源泉。在推进简政放权，尤其是实施商事制度改革后，新设企业大幅增加。加大对小微企业、个体工商户特别是在改革中“呱呱坠地”新生者的扶持，让它们在公平竞争中搏击壮大，可形成示范效应，推动大众创业、万众创新，也能增添社会活力和发展内生动力，促进经济稳定增长和民生改善。会议确定，在继续实施好现有小微企业支持政策的同时，重点推出以下新政策：**一是加大进一步简政放权力度。**加快清理不必要的证照和资质、资格审批，为小微企业降门槛、除障碍。**二是加大税收支持。**在现行对月销售额不超过2万元的小微企业、个体工商户和其他个人暂免征收增值税、营业税的基础上，从今年10月1日至2015年底，将月销售额2—3万元的也纳入暂免征税范围。对小微企业从事国家鼓励类项目，进口自用且国内不能生产的先进设备，免征关税。**三是加大融资支持。**采取业务补助、增量业务奖励等措施，引导担保、金融和综合外贸服务等机构为小微企业提供融资服务。鼓励银行业金融机构单列小微企业信贷计划，鼓励大银行设立服务小微企业专营机构。推动民间资本依法发起设立中小银行等金融机构取得实质性进展。**四是加大财政支持。**对吸纳就业困难人员就业的小微企业，给予社会保险补贴。政府以购买服务等方式，为小微企业免费提供技能培训、市场开拓等服务。高校毕业生到小微企业就业，由市、县公共就业人才服务机构免费保管档案。**五是加大中小企业专项资金对小微企业创业基地的支持，鼓励地方中小企业扶持资金将小微企业纳入支持范围。****六是加大服务小微企业的信息系统建设，**方便企业获得政策信息，运用大数据、云计算等技术提供更有效服务。会议要求，各地各部门要确保政策尽快落实，并适时提出进一步措施，帮助小微企业赢得“大未来”。

会议认为，织密织好社会保障安全网，帮助群众应对突发性、紧迫性、临时性生活困难，事关公平正义，是政府以人为本、保障基本民生的重要职责。会议决定，按照《社会救助暂行办法》，全面建立临时救助制度，对遭遇突发事件、意外伤害、重大疾病或其他特殊原因导致生活陷入困境，其他社会救助暂时无法覆盖或救助之后基本生活仍有严重困难的家庭或个人，给予应急、过渡性救助，做到兜底线、救急难，填补社会救助体系“缺项”。临时救助实行地方政府负责制，救助资金列入地方预算，中央财政给予适当补助。引导大中型企业、慈善组织等设立公益基金，发挥好社会服务机构、志愿者的积极作用。社会力量参与救助的，按规定享受财政补贴、税收优



惠、费用减免等政策。临时救助实施情况定期向社会公开，加强救助资金监督检查，严肃查处挤占挪用资金、骗取救助等行为。会议强调，要坚持应救尽救，加大资金投入，将政府救助、社会帮扶和家庭自救有机结合，确保有困难的群众求助有门、受助及时，让人民群众心中有底、敢于创业，缓解后顾之忧。

【新股发行在即上交所拟放开信用账户打新】

第四轮新股发行在即，上交所为支持 IPO 业务，拟在近期放行投资者利用信用账户打新。据悉，上交所近期下发了《信用账户支持 IPO 业务测试方案》的通知，测试主要内容为 IPO 发行业务支持信用账户申报，测试时间为 9 月 17 日至 9 月 23 日。

某沪上券商融资融券业务相关负责人对此表示，通知的下发意味着，测试通关后，沪市投资者也有望在信用账户中参与新股申购了。而根据现行规定，投资者在申购沪市新股时，融资融券客户的信用证券账户中的市值合并计算到该投资者持有的市值中，不过该账户不能用于申购新股。

证监会日前下发第四批 IPO 批文，本批次共有 11 家企业获得了首发许可。根据已经公布的招股说明书，下周三和周四两天将有 10 只新股集中发行，而上交所新股占据半壁江山。市场根据前三批新股行申购情况，预计下周 10 只新股或将冻结资金近 5000 亿元。

【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

周三（9 月 17 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天期正回购、14 天逆回购及三个月央票需求。

Wind 资讯统计数据显示，央行公开市场周二（9 月 16 日）进行 150 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 180 亿元 14 天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净投放 30 亿元。

央行公开市场本周（9 月 13 日-9 月 19 日）将有 330 亿正回购到期，无逆回购及央票到期。公开市场上周（9 月 6 日-9 月 12 日）有 200 亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。上周净回笼 50 亿，为连续 4 周净投放之后的首次回笼。市场人士分析，由于月中不存在额外的流动性干扰因素，当前的货币市场价格已经降至相对低位，从维持货币市场稳定出发，央行需要适当地回笼流动性。

【市场不差钱 交易结算余额逾 8300 亿居于历史高位】

中国投保基金数据显示，上周证券市场保证金净转入 160 亿元，维持了近几个月来的整体净流入态势。截至上周末，证券市场交易结算资金余额为 8304 亿元，居于历史高位。有业内人士认为，市场涨到目前这个位置，仍有超过 8000 亿元的资金在等待交易，可见现在的市场实际不差钱。

从 7 月以来的数据看，虽然受到新股发行因素的扰动，但保证金数据总体维持了净流入态势。其中，整个 7 月份，证券市场保证金累计净转入 1231 亿元；8 月份至 9 月 12 日，保证金累计净转入 635 亿元。这说明场外资金仍在持续流入证券市场，且良好的持续性在最近两年的数据中也不多见。

【证监会拟再放宽券商资管投资范围】

9 月 12 日在郑州召开的“资产管理业务座谈会”上，证监会向参会机构下发了《证券期货经营机构资产管理业务管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）及《起草说明》。对券商资管来说，新的管理办法首次将非上市公司股权、债权类资产等纳入了券商资管的视野，这将使券商、基金子公司所处监管规则中不平衡随之消除，因同样开展资管业务的基金子公司投资范围却未被限制。

《征求意见稿》最大的突破在于，对现行证券、基金、期货三类机构的资管业务规则进行了系统梳理、整合，有望实现各类证券期货经营机构开展资管业务均适用统一的业务规则（而现行分散的相关业务规则可以同时废止）。伴随《征求意见稿》一同下发的《关于规范证券公司、基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务有关事项的通知（征求意见稿）》则拟定更为明确的规范框架。



【券资管规范意见稿发布：一对多通道业务被禁】

基金业协会近日下发的《关于规范证券公司、基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务有关事项的通知（征求意见稿）》要求，一、资产管理机构应严格落实相关法规关于合格投资者的要求，建立健全投资者适当性制度和销售机构遴选机制，充分揭示资产管理产品风险。

二、资产管理机构应不断提升主动资产管理能力，着力开发主动管理产品，不得以通道形式为特定的多个客户（“一对多”）办理特定客户资产管理业务。因业务需要，与单一客户（“一对一”）开展通道业务的，应建立和完善委托人遴选机制，制定审查标准和流程，明确各方权利义务。

三、资产管理机构为多个客户办理特定客户资产管理业务，聘用第三方机构为其提供投资建议、资产配置、投资策略、研究咨询以及财务咨询等专业服务的，应当建立第三方机构遴选机制，明确各方权利义务，加强合规风控监测，充分披露相关信息、揭示特定风险，防范利益冲突。

四、资产管理机构设立分级资产管理计划，应遵循杠杆设计与风险收益相匹配的原则。

五、资产管理机构在开展主动资产管理业务过程中，应当遵循勤勉尽责、审慎投资的原则，对非标投资品种进行尽职调查，有效防范和控制投资风险，尽职调查相关材料应妥善保存备查。

六、资产管理机构应当保证资产管理计划与其自有资产、与其他客户的资产以及不同资产管理计划的资产相互独立，单独设置账户、独立核算、分账管理。资产管理机构应当按照资产管理合同约定的投资范围、投资策略和投资标准进行投资，不得开展资金池业务，资金存续期限应当与投资期限匹配，资金来源应当与项目投资一一对应，确保投资资产逐项清晰明确，并定期向投资者披露投资组合情况。

七、资产管理机构应当建立健全特定客户资产管理业务风险管理制度，充分关注流动性风险，合理配置资产，并结合市场状况和自身管理能力制定流动性风险控制预案，切实加强流动性风险管理。

八、资产管理机构应当加强合规风控、人员、业务档案管理，建立健全日常合规风控监测机制，完善激励约束和问责机制。

九、基金业协会将按照法律法规、自律规则和本通知要求，加强资产管理机构开展特定客户资产管理业务的自律管理。对于违反相关规定的，视情节轻重对资产管理机构采取谈话提醒、书面警示、限期整改、暂停备案等自律措施。

【今年以来债基平均净值涨幅达 8.88%创六年新高】

数据显示，截至 9 月 15 日，全市场债券基金今年以来平均净值增长率为 8.88%，已超越 2008 年至 2013 年每个自然年度的年收益水平，创 6 年新高。以易方达安心回报为代表的绩优债基更是突破 20% 大关，刷新了投资者对债券基金的预期。

从细分类型来看，可转换债券型基金、债券型分级子基金、封闭式标准债券型基金是表现最好的三类债券基金，今年以来的平均收益率分别为 13.84%、12.97%、10.35%。普通债券型基金和标准债券型基金平均收益为 9.25% 和 7.97%，其中易方达安心回报 A 类和 B 类今年以来净值增长率分别高达 21.49% 和 21.19%，分别名列同类型基金第一位，并领跑全部普通债券型基金和标准债券型基金。

数据显示，2006 年至 2013 年的 8 年间，全市场债券基金的平均收益率分别为 9.91%、15.53%、6.23%、4.23%、5.89%、-2.03%、5.30%、-0.06%。

【基民学堂】

【三策略把握基金投资】

对于普通投资者而言，如何在主题热点频现的震荡市场环境下进行基金配置，把握结构性机会呢？



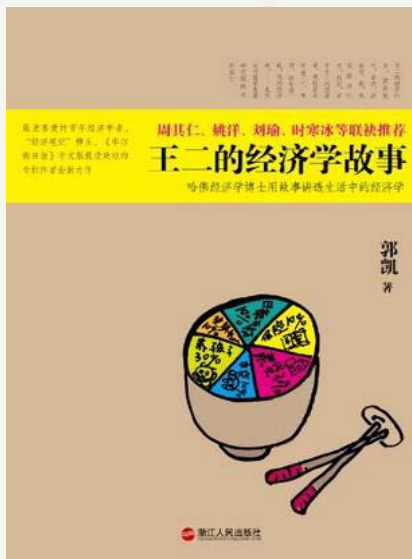
首先，从配置思路上来看，建议阶段稳健为主，中长期看逐步提升投资品种风险。一方面以仓位水平适中、行业配置相对均衡、长期业绩优异、投资管理能力较强的平衡风格基金作为核心配置品种。另一方面，在操作层面上，对于核心配置品种，应遵循多看少动原则，重点关注影响基金中长期业绩的因素。

其次，配置方向上继续看好消费服务领域，同时适度关注新兴产业投资机会回暖。消费、公共服务符合经济转型大方向，需求长期增长潜力毋庸置疑。建议投资者持续关注重点布局于该领域的基金品种。此外，在产业结构升级以及定向调控的大背景下，以电子信息、通讯、传媒、节能环保为代表的新兴产业具备较高的增长前景，且更易获得政策支持。

此外，对于轮动性较强的主题性投资机会，建议大家先综合考量组合中各只基金的投向特点以及自身的风险承受能力再予以选择搭配。方向上可重点围绕国企改革、城镇化、节能环保、新能源等相关领域，介入方式首选择时选股能力俱佳、擅长把握市场各类主题性投资机会的策略型主题基金，其次也可选择方向明确的行业主题基金。

(文章来源于wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《王二的经济学故事》
作者：郭凯
出版社：浙江人民出版社

“透过生活中的普通场景，引出中国重大的经济问题，作者把自己对经济现象观察的思维方式、思维过程、思维角度展现给读者，并告诉读者为什么应该这样...” (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。