

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/23





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（1月22日），A股市场整体呈现高位震荡走势，早盘上证综指窄幅波动，有色金属等资源股走强，临近午间收盘，受到银行、券商股等再度回调做空拖累，盘中小幅跳水，一度失守3300点，随后快速回升。午后，航天军工股发力走强，带动股指再度上扬，上证综指盘中涨幅接近1%，创业板指则再创历史新高1744.08点。

截至收盘，上证综指涨19.73点或0.59%收报3343.34点，深证成指涨99.03点或0.87%收报11471.21点，均连续三日收涨。两市全天成交约6962亿元人民币，上日为7914亿元。中小板指收盘涨1.09%，创业板指收盘涨1.25%，日K线均六连阳。

➤ 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	17813.98	1.48	恒生指数	24522.63	0.70
纳斯达克综合指数	4750.40	1.78	国企指数	12047.27	0.22
标准普尔500指数	2063.15	1.53	红筹指数	4565.84	-0.12
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6796.63	1.02	日经225指数	17329.02	0.28
德国DAX指数	10435.62	1.32	澳大利亚标普200	5419.94	0.49
法国CAC40指数	4552.80	1.52	韩国综合指数	1920.82	-0.02
意大利指数	21654.44	2.35	新西兰NZ50指数	5647.15	-0.45
西班牙IBEX指数	10510.60	1.70	中国台湾加权指数	9369.51	0.53

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【热点资讯】

【业内称下一批新股批文有望在1月底2月初集中发放】

梳理显示，截至1月22日，中国证监会受理的600余家首发企业中，已过会企业达41家，有投行人士表示，受财务数据有效期以及春节因素的影响，下一批新股批文有望在1月底2月初集中发放，并且批文下发数量料仍将增加。

值得注意的是，近期证监会对首发企业的审核速度稍有所放缓。本周，除周三的发审会议外，再无上会项目。而此前，每周三、周五审核企业首发申请已成为本轮新股启动以来的惯例。

已过会的企业中，有10个陈年项目因各种原因过会两年却无缘批文，其中，拟在主板上市的企业1家，为乔丹体育；拟在中小板上市的5家，包括木林森、秋盛资源等；拟在创业板上市的企业4家，包括中矿环保、三



奥信息等。而最新过会的，如东兴证券、上海创力集团、江苏万林现代物流等 12 家企业，其预披露材料中的财务数据是在去年 9 月 30 日，投行人士表示，财务数据还在规定时间内，它们最有望获得下一批发行批文。

同时，受“630 财报”到期影响，过会企业中的 19 家企业 1 月底之前财务数据就将过期。如果这 19 家企业在 1 月底之前拿不到发行批文，它们就需要更新预披露材料直至“达标”。一家过会企业的董秘表示，希望 1 月底前能拿到批文，目前已准备好发行方案和更新财务数据后的招股说明书。

【欧美分析师评论欧央行 QE：规模超预期市场欢欣鼓舞】

周四（1 月 22 日）欧央行宣布，将每月资产采购总额增到 600 亿欧元，范围扩大到主权国债。欧央行终于宣布启动 QE（量宽），每月新增采购额 500 亿。据 3 月 1 日启动持续到 2016 年 9 月计，总额达 1.14 万亿。以下为分析师评论。

Aberdeen 资产管理公司的 Luke Bartholomew：欧洲央行 QE 超预期，并暗示会是开放式 QE，这将受到市场欢迎。欧元遭到抛售，QE 将进一步提升资产价格。大规模 QE 将推高通胀预期，但对欧洲实体经济的积极影响可能会很有限。欧元走弱会对出口略有帮助，但不会突然使欧洲经济体更具竞争力，这迫切需要进行结构性改革，而欧洲领导人显得不愿这么做。

瑞银：一旦市场认识到欧央行 QE 的影响，欧元还要进一步下跌。

Tim Stevenson, Henderson Global Investors 基金经理：欧洲央行 QE 规模超过预期，问题是在当前利率水平下是否有效，是否有必要，德国的反对立场的重要性是否下降了，这将有助于提振欧洲商界信心。

Colin McLean, SVM Asset Management 执行董事：泄露的草案已经让市场提前做好了准备，让欧元和国债收益率下跌。该举措的影响是否类似于美国、英国和日本，仍不明确。美国和英国应对的是周期性经济下行，而非严重的结构性失败。在欧元区，QE 或进一步延缓法国和希腊等国的结构性改革，尤其是劳动力市场灵活性和公共领域。

Anthony Doyle, M&G Investments 分析师：在我们看来，与泄露的内容差异不大。非常有力的是，欧洲央行称除非实现物价稳定，否则将继续实施 QE。欧洲央行最晚加入 QE 阵营，这实际上就是我们期待的火箭炮。

【央行时隔近一年后重启逆回购操作本周净投放 500 亿】

央行公开市场周四（1 月 22 日）进行 500 亿元 7 天期逆回购操作，7 天期逆回购中标利率为 3.85%。这也是自 2014 年 1 月 28 日起，央行再次重启逆回购操作。当日公开市场无正、逆回购到期，据此推算，当日净投放 500 亿元。央行公开市场本周（1 月 17 日-1 月 23 日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。据此推算，央行本周公开市场实现净投放 500 亿元。

1 月 21 日，央行行长周小川在出席达沃斯论坛时表示，中国将确保稳定的货币供应，中国央行无意向市场注入过多流动性，股市更关注上市公司的基本面。货币政策为结构性政策创造空间，中国将确保稳定的货币供应。

民生证券研究院院长管清友认为，汇率端压力和股市上涨是央行推迟货币宽松的原因，但近期股市已趋降温，欧洲央行 QE（量化宽松政策）在即、美联储释放推迟加息信号的情况下贬值压力也有所缓解。在实体经济下行的高压之下，货币宽松渐行渐近，未来还会看到 PSL（抵押补充贷款）、降准和其他宽松措施。

【2014 年银行结售汇顺差 7686 亿元同比大降 53%】

国家外汇管理局 1 月 22 日公布统计数据显示，2014 年银行结售汇顺差 7686 亿元人民币，同比大幅下降 53%。

2014 年 12 月，银行结汇 11401 亿元人民币（等值 1862 亿美元），售汇 11972 亿元人民币（等值 1955 亿美元），结售汇逆差 571 亿元人民币（等值 93 亿美元），为连续第五个月出现逆差。

其中，银行代客结汇 10775 亿元人民币，售汇 11474 亿元人民币，结售汇逆差 699 亿元人民币；银行自身结汇 626 亿元人民币，售汇 498 亿元人民币，结售汇顺差 128 亿元人民币。同期，银行代客远期结汇签约 1471 亿



元人民币，远期售汇签约 1157 亿元人民币，远期净结汇 314 亿元人民币。截至当月末，远期累计未到期结汇 8522 亿元人民币，未到期售汇 7755 亿元人民币，未到期净结汇 767 亿元人民币。

2014 年 1-12 月，银行累计结汇 116422 亿元人民币（等值 18958 亿美元），累计售汇 108737 亿元人民币（等值 17700 亿美元），累计结售汇顺差 7686 亿元人民币（等值 1258 亿美元）。其中，银行代客累计结汇 113339 亿元人民币，累计售汇 103771 亿元人民币，累计结售汇顺差 9568 亿元人民币；银行自身累计结汇 3084 亿元人民币，累计售汇 4965 亿元人民币，累计结售汇逆差 1882 亿元人民币。同期，银行代客累计远期结汇签约 18442 亿元人民币，累计远期售汇签约 15015 亿元人民币，累计远期净结汇 3427 亿元人民币。

2014 年 12 月，境内银行代客涉外收入 20548 亿元人民币（等值 3355 亿美元），对外付款 21292 亿元人民币（等值 3477 亿美元），涉外收付款逆差 745 亿元人民币（等值 122 亿美元）。

2014 年 1-12 月，银行代客累计涉外收入 203855 亿元人民币（等值 33190 亿美元），累计对外付款 201376 亿元人民币（等值 32785 亿美元），累计涉外收付款顺差 2479 亿元人民币（等值 405 亿美元）。

【穆迪：2014 年中国影子银行规模达 45 万亿增速放缓】

周四（1 月 22 日），穆迪投资服务公司表示，中国监管机构出台多项措施遏制影子银行系统增长，目前看来这些措施正在产生效果，并促使信贷活动回到正规的银行体系中。机构估计，截至 2014 年底影子银行业的资产价值达到 45 万亿（兆）元人民币（7.25 万亿美元），相当于 GDP 的 71%，高于 2013 年底时的 66%。

穆迪表示，中国社会融资总量（TSF）增速仍快于名义国内生产总值（GDP）的增长，并推高经济的整体杠杆。不过，穆迪亚太地区首席评级官员 Michael Taylor 表示，尽管影子银行继续增长，但与最近几季相比已经放慢，因为旨在遏制该行业扩张的监管措施似乎正在起效。

穆迪还指出，融资活动正转移到新领域，诸如线上融资平台和股市的保证金融资，后者已助推中国股市飙升。银行业者从证券公司短期购买贷款资产，也为这些融资活动间接提供了部分资金。该机构称，保证金融资在每日股票交易中所占比重在 2014 年底时超过 16%，而在 2013 年底时平均仅有 7%。

【香港证监会：年内有望落实深港通及基金互认】

中国香港证监会主席唐家成表示，港交所正积极筹备深港通，证监会将尽力配合。他认为，沪港通作为试点计划仍要时间进行观察，两地监管机构会检讨经验，然后改进深港通以协助顺利推行。他期望深港通可以在今年推出，但确实时间言之尚早。

唐家成表示，中证监非常支持香港与内地基金互认，相信是沪港通后下一步。亚洲区基金管理较欧洲仍有一段距离，但亚洲在发展当中，将来会有很多资金流入。他相信，两地基金互认可以在今年内落实。

港交所行政总裁李小加此前表示，沪港通的今后内容有可能升级，深港通的推出会和沪港通的规则尽量一致，不会有很大区别，而 ETF、债券等都会在沪港通、深港通之后作为升级内容考虑推出。

【证券基金期货机构开展资管业务规则将统一】

1 月 21 日，中国证券投资基金业协会就《证券期货经营机构资产管理业务登记备案和自律管理办法（试行）》（征求意见稿）（下称《登记备案办法》）及配套规则公开征求意见，这意味着证券、基金、期货三类机构开展资产管理业务将得到统一规范。

《登记备案办法》共七章七十二条，包括总则、机构登记、资产管理计划的设立及备案、投资运作及信息披露、风险管理与内部控制、日常报告与自律管理、附则。

中国证券投资基金业协会表示，意见稿的起草思路主要有三方面原因：一是消除证券、基金、期货三类机构在市场准入、投资范围、业务规范、备案监测等方面的差异，统一相关自律管理标准、程序，细化纪律处分类型和适用情形。二是结合资产管理业务特点，以放松管制、强化管理、防范风险为重点，加强通道业务、第三方机



构、分级杠杆以及短期激励等行为，明确资产管理业务底线。三是针对证券期货经营机构特点，对其开展资产管理业务提出特殊监管要求，比如防范与其他业务之间的利益冲突、风险隔离、关联交易等。

中国证券投资基金业协会表示，《登记备案办法》对适用于本办法证券期货经营机构资产管理业务活动做了描述，即“证券期货经营机构在中华人民共和国境内，非公开募集资金或者接受财产委托设立资产管理计划并担任资产管理人，由托管机构担任资产托管人，根据资产管理合同的约定，为资产委托人的利益进行投资活动”，其中，证券期货经营机构是指证券公司、基金管理公司、期货公司及其开展资产管理业务的子公司。

【汤进喜：我国公私募基金规模达 21 万亿】

1 月 21 日，中国证券投资基金业协会副会长汤进喜在融资中国 2015 资本年会上表示，去年，中国证券投资基金业协会发生了很多变化，从公募基金发展到私募基金，现在备案的私募产品不仅包括私募证券、股权和创投基金，也包括了证券公司、基金公司及子公司，还有期货公司的产品，目前公募私募基金规模已达 21 万亿元。

汤进喜看好基金业发展前途主要有三方面理由：一是监管转型激发了行业的发展和市场活力。二是经济转型和金融改革带来空间。经济新常态下，混合所有制改革、医疗改革和一带一路，为股权投资基金创造了良好的环境。三是居民收入增加和养老金改革，增加财富管理的需求。社保基金等各类机构投资者对专业化投资运营需求巨大，这是资产管理行业发展巨大的机遇，互联网金融的发展和大数据时代，也为资产管理行业提供了技术支持。

【基民学堂】

【牛市基金投资四大误区】

(1) 预测顶部

由于市场情绪的充分调动，牛市顶部是很难预测的。缺乏坚实底层逻辑的盲目预测往往会事与愿违，通常会自己心理预期的某个高点提前下车，而错失了后面那一波灿烂的行情。在趋势向好或还没有发生转向的情况下，要敢于坚持持有业绩较好的品种，对于可能或潜在的风险，提前做好止损计划或其他风险防范方案，并在行情发生实质性变化时，及时、果断实施就好。

(2) 不要试图高抛低吸

高抛低吸没有考虑时间成本与交易成本。通常在牛市格局下，调整的幅度和时间都比较有限，而目前股票型基金赎回的资金需要 4 个工作日才能到账，可能往往是资金还没有到账，市场短期的趋势已经发生了变化；股票型基金的赎回费一般为 0.5%，赎回再重新买回来的申购费一般为 1.5%，比普通的股票交易费用要高得多。

(3) 勿盲目频繁的去追逐热点

牛市行情下，板块经常“风水轮流转”，即风格和行业的持续轮动。最后的结果是，所有的行业都在舞台上获得了出彩的机会。所以，对于自己持有的基金要有信心，坚持风格可能阶段不佳，而根据热点盲目的切换，不仅增加了手续费，而且极有可能是承担更大的风险。

(4) 不要留恋过去

牛市中，基金的净值必然随着时间的推移而不断抬升，拿现在的净值和过去比并试图把握更好的买点，只能导致错失投资机会。

(文章来源于 wind 资讯)



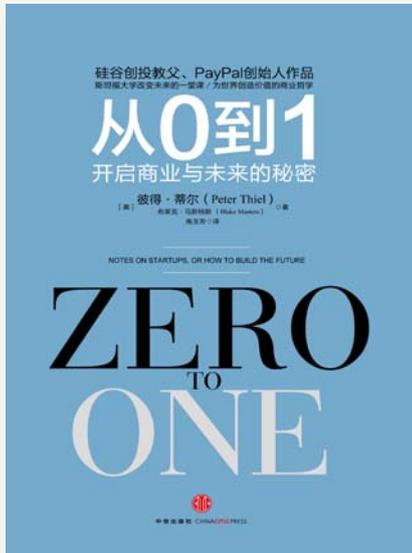
【东方书苑】

书名：《从0到1》

作者：【美】彼得·蒂尔、布莱克·马斯特斯

译者：高玉芳

出版社：中信出版社



“PayPal 的一位创始人写了一本人人都能看懂的资本、创业专著，《经济学家》：“《从0到1》写得清晰、理性又实际。不只是企业家，每个不满足于现状、对世界前景有想法的人都应该读一读这本书”。在这里你会明白：创新不是从1到N，而是从0到1；失败者才去竞争，创业者应当选择垄断；创业开局十分重要，“频繁试错”是错误的；没有科技公司可以仅靠品牌吃饭...”（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。