

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/2/10





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（2月9日），A股整体走势先抑后扬。上证综指早盘一度跌近1%，随后金融等权重板块发力，股指震荡上行盘中涨超1%突破3100点，临近尾盘，权重板块集体砸盘，股指回落涨幅有所收窄；跷跷板效应下，创业板指冲高回落跌逾1%，考验1700点。

截至收盘，上证综指涨19.21点或0.62%报3095.12点，深证成指涨77.04点或0.71%报10868.14点。两市全天成交约4261亿元人民币，上日为4913亿元。中小板指收盘跌0.50%，创业板指收盘跌1.28%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1502收盘涨54.6点或1.64%，报3376.2点，升水30.28点。全天成交124.06万手，持仓9.77万手，减仓5222手。现货方面，沪深300指数收盘涨33.5点或1.01%，报3345.92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	17729.21	-0.53	恒生指数	24529.55	-0.64
纳斯达克综合指数	4726.01	-0.39	国企指数	11647.42	-0.43
标准普尔500指数	2046.74	-0.42	红筹指数	4536.66	-0.27
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6837.15	-0.24	日经225指数	17711.93	0.36
德国 DAX 指数	10663.51	-1.69	澳大利亚标普200	5814.93	-0.09
法国 CAC40 指数	4651.08	-0.85	韩国综合指数	1947.00	-0.44
意大利指数	21705.19	-1.75	新西兰 NZ50 指数	5769.57	-0.48
西班牙 IBEX 指数	10364.90	-1.97	中国台湾加权指数	9421.50	-0.37

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【1月CPI今公布机构预计恐跌破1%】

国家统计局今日（2月10日）将公布1月份居民消费价格指数(CPI)。机构普遍预计，1月份CPI同比涨幅将跌破1%，或创出五年多新低。

交通银行首席经济学家连平表示，1月蔬菜价格受天气及节日因素影响连续回升，而食用油价则小幅回落，肉类价格稳中有跌。预计1月食品价格环比将小幅回升，非食品价格涨幅则继续收窄，1月份CPI同比涨幅可能继续回落至0.9%。



中金公司和瑞银证券预测值更低。中金公司认为，受春节错位、总需求疲弱等因素影响，预计1月份CPI涨幅将降至0.7%；瑞银证券也指出，油价持续下跌、消费需求乏善可陈，再加上去年同期基数较高，非食品通胀率保持低迷，预计1月CPI同比涨幅会从12月的1.5%降至0.7%。

考虑到物价走势，多家机构下调了2015年全年CPI预测。光大证券指出，从近期食品价格的走势来看，CPI在短期内还将继续下探，将2015年全年CPI预测从之前的1.8%下调至1.6%；海通证券则下调2015年CPI预测至1.3%。海通证券指出，当前通缩风险加大，货币政策存在放松空间。光大证券也认为，通缩压力将推升货币政策放松预期。

中国央行已于2月5日进行了一次降准，金融机构人民币存款准备金率下调了0.5个百分点。高盛认为，如果CPI同比增幅降至1%以下，那么决策层可能会面临更大的放松货币政策的压力，具体措施可能包括下调基准利率。

【排队企业反馈审核加码 IPO 有望再提速】

2月10日，沪深两市有多达17只新股在一天之间扎堆发行，有市场人士测算单个账户顶格申购将需要高达400万元的资金。

这一罕见的扎堆发行背后，是自2014年12月以来新股发行节奏的变化，从批文下发速度、募集资金金额到发审会审核家数，多项指标显示IPO发行审核节奏提速。尽管最新一批新股批文家数已经达到24家，但消息人士指出，下一步IPO有望再提速：目前监管部门对排队企业的反馈、审核均已提速，甚至刚到2月，不少急于获得批文的公司就已少见地更新完年报数据以满足上市条件。市场人士预计，春节过后IPO批文的下发速度有望进一步增加。

分析指出，一再提速意在注册制改革，今年下半年注册制实施将进入关键时间窗口，在此之前如何消化存量、为注册制铺路是监管部门需要面对的重大课题。

【梁振英透露深港通有望下半年启动】

香港特区行政长官梁振英2月9日在出席一个商界会时透露，中央政府将会在下个月公布广东、福建和天津经济自贸区试点的安排，他认为，这将有利香港企业扩展在内地的业务，强调港府正在与广东省方面商讨互惠策略，未来数月内将有进一步的消息公布。对于备受市场关注的深港通，梁振英透露有望在下半年开通。

梁振英同时指出，目前香港经济正面对中短期的挑战，港府将会推出一系列提振经济发展的政策，他强调香港要继续做好“超级联系人”的角色，把握内地多个经济自贸区成立所带来的机遇。

【P2P 股票配资“野蛮生长” 分类监管箭在弦上】

随着证监会规范融资融券操作流程，P2P领域的股票配资业务悄然红火。从多位P2P机构负责人处了解到，最近两周他们所在平台寻求股票配资的业务需求，较年初骤增30%-50%。

“这可能是政策带来的红利。”一位P2P机构负责人调侃说。在业内，P2P渠道的股票配资，与券商融资业务范畴相当类似，投资者的股票组合或自有资金被P2P机构认为是一种“变相担保”，通过P2P募资放大资金杠杆投资股票，博取更高的投资收益。

在前述P2P机构负责人看来，这是一项高收益的业务创新，能给P2P机构带来至少5%的利差收入。但天下没有免费的午餐，随着近期A股持续调整，这类业务的兑付压力正在积累。上周前述P2P机构负责人就听说数家P2P机构的股票配资产品出现融资方资不抵债的状况，最终只能动用P2P机构自身的风险准备金兑付。

1月中旬，银监会进行了成立近12年来的首次组织架构改革，包括新设银行业普惠金融工作部，首次将P2P纳入监管。一位了解P2P监管政策动向的知情人士透露，监管层将对P2P机构采取分类监管，并要求投资者与借款人之间的资金流向一一对应。这意味着，P2P机构很难通过资金池业务，为股票配资持续提供资金。



【央行周一同时开展正逆回购及央票询量】

周一（2月9日），央行公开市场一级交易商可申报14天和21天逆回购，14天和28天正回购及三个月央票需求。

央行公开市场本周（2月7日-2月13日）有350亿元逆回购到期，无正回购及央票到期。Wind资讯统计数据 displays，央行上周（1月31日-2月6日）公开市场实现净投放900亿元。

兴业证券认为，央行放松的原因是应对经济可能的超预期下行风险与稳定节前流动性。央行降准将推动短期利率大幅下降，从而打开长债收益率的下行空间，10年国开的收益率可能触及3.6%-3.7%区间，债市将迎来全面上涨，但并不系统性看多低评级资产，未来薄弱环节仍然可能爆发信用事件，短期内如果市场的情绪高涨，投资者可以趁机卖出资质较低，信用风险较大的品种，提高组合的信用评级。趋势上，货币政策的宽松并不是为了持续的刺激经济，债市的长牛基础仍然存在。

【央行首度正名互联网金融：可有效甄别合格融资者】

近日，央行研究局局长陆磊表示，互联网金融就是有利于引导资金流向小微、“三农”的金融创新，在互联网技术的推动下，小微企业和普通大众能更便捷地获得金融服务，这个体系有利于更加有效地甄别谁是合格的融资者。这是央行官员第一次在公开场合对互联网金融给出非常明确的肯定态度，之前更多强调的是监管和发展问题。

货币政策是一个宏观政策，它需要微观部门的响应，即微观的金融部门、金融市场和企业部门的响应。“也就是说，我们希望成长性好、优质的企业能够顺利获得债权、股权融资，老百姓合理的融资需求也能得到满足。打个比方，我们想看到的是，这些流动性如春雨润万物一样渗透到实体经济当中，使实体经济中的小苗长成大树。”陆磊称。

在进一步解释如何引导好资金流向时，陆磊认为，解决这一难题，最根本的是需要金融改革和创新。互联网金融就是这一改革创新的产物。

央行官员在公开场合对互联网金融给予高度评价，这是鲜见的。在此之前，央行官方及央行官员对互联网金融的态度是，鼓励互联网金融创新的政策不会改变，但也要予以适度监管。

关于互联网金融发展及监管，央行在2015年开始发生明确变化。2月4日，央行征信中心称，为帮助P2P网贷公司实现信贷信息共享、防范信用风险，征信中心通过下属上海资信有限公司建成网络金融征信系统。截至2014年12月末，共接入网贷机构370家，收录客户52.4万人。

从一成不变的强调监管，到倡导行业理性发展，再到纳入央行征信系统，及至升格为合格融资者的甄别者，央行对互联网金融的态度已经发生了很大变化。这是互联网金融发展之大幸，也是确保信贷资金流入“三农”、小微等经济运行薄弱环节的重要保障。从另一个角度看，互联网金融完全可以成为央行实施流动性“滴灌”的一个补充渠道。

【广东银监局：银行卖高风险理财须录音录像】

针对近年来广东银监局辖内银行理财和代销产品销售违规行为多发、“飞单”案件频出的情况，近日，广东银监局宣布下发《关于开展银行理财和代销产品销售录音录像工作的意见》（以下简称《意见》），要求辖内所有银行网点在2015年底前对高风险理财产品和其他所有代销产品销售过程实施录音录像同步监控。

《意见》要求，商业银行网点应设专区或专柜销售高风险理财产品和所有其他代销产品（包括保险、公募基金、券商资管计划、信托、私募股权基金等），并对销售人员就产品关键交易信息及风险的提示以及客户对上述提示确认的过程进行同步录音录像。

《意见》同时鼓励商业银行逐步推行独立第三人风险测评制度，建立并完善“神秘人”及销售回访制度，防范误导销售和不当销售。据悉，广东银监局将采用抽查、暗访、现场检查等方式力促辖内银行将《意见》有关要求落实到位。



【市场聚焦“一号文件”六成基金提前超配农业股】

今年“一号文件”的首要议题是农业现代化，业内分析人士表示，随着中央“一号文件”的出台，陆续会有与农业相关的政策公布，针对几乎每年都会如期而至的“一号文件”，基金经理们往往会提前布局农业股。

Wind 资讯数据统计显示，在 2014 年配置了农、林、牧、渔业的基金中，总持有市值为 102.05 亿元，占净值比为 0.23%，占股票投资市值比为 0.65%，而股票市场标准行业配置比例为 0.68%，低于标准行业配置 0.02 个百分点。不过，有六成基金超配农业板块。

【基民学堂】

【格上理财：详解房地产投资信托基金】

日前，住房城乡建设部印发了《关于加快培育和发展住房租赁市场的指导意见》，重要提出“积极推进房地产投资信托基金（REITs）试点”。文件表示，REITs 是一种金融投资产品，推进 REITs 试点，有利于促进住房租赁市场发展，有利于解决企业的融资渠道，有利于增加中小投资者的投资渠道。通过发行 REITs，可充分利用社会资金，进入租赁市场，多渠道增加住房租赁房源供应。积极鼓励投资 REITs 产品。各城市要积极开展 REITs 试点，并逐步推开。

那么问题来了，究竟什么是 REITs？格上理财表示，其实，REITs（Real Estate Investment Trusts）即房地产投资信托基金，是一种以发行收益凭证的方式汇集特定多数投资者的资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的一种信托基金。从本质上看，REITs 属于资产证券化的一种方式，需要基础资产未来有持续稳定的现金流，因此 REITs 标的物业通常为写字楼、商场等商业地产。

从发起方式上看，REITs 有两种模式，一种是投资管理机构通过向投资者发行收益凭证，将所募集资金集中投资于地产物业，并将这些经营性物业所产生的现金流向投资者分配红利；其二是原物业持有人将旗下物业资产打包成证券化产品设立专业的 REITs，并以其未来的现金流作为标的物，将其均等地分割成若干份出售给投资者，然后定期派发红利，实际上给投资者提供的是一种类似债券的投资方式。

分类

根据组织形式，REITs 分为公司型以及契约型两种。公司型 REITs 以《公司法》为依据，具有独立的法人资格，通过发行股份筹集资金，自主进行基金的运作。契约型 REITs 则以信托契约为依据，通过发行受益凭证筹集资金，基金管理人受托对房地产进行投资管理。二者的主要区别在于设立的法律依据与运营的方式不同，相对来说契约型 REITs 更加灵活。

根据投资形式的不同，REITs 通常分为权益型、抵押型与混合型三种。简单来说，权益型 REITs 就是投资并直接拥有地产物业的产权，其收入主要来源于所持有不动产产生的租金，这是 REITs 的主要类型，占 90% 以上；抵押型 REITs 是将资金投资于房地产贷款或贷款支持凭证（MBS），其收入主要来源于贷款利息；而混合型 REITs 是指既投资于不动产产权，也投资于房地产贷款的基金产品。除美国外，其余国家发行的均为权益型 REITs。

根据基金募集方式的不同，REITs 又被分为公募与私募型。私募型 REITs 以非公开方式向特定投资者募集资金，募集对象是特定的，且不允许公开宣传，一般不上市交易。公募型 REITs 以公开发行的方式向社会公众投资者募集信托资金，发行时需要经过监管机构严格的审批，可以进行大量宣传。

根据运作方式的不同，REITs 分为封闭与开放型两种。封闭型 REITs 的发行量在发行之初就被限制，不得任意追加发行新增的股份；而开放型 REITs 可以随时为了增加资金投资于新的不动产而追加发行新的股份，投资者也可以随时买入，不愿持有时也可随时赎回。封闭型 REITs 一般在证券交易所上市流通，投资者不想持有时可在二级市场市场上转让卖出。



与传统信托的不同

传统房地产信托投资对象多为房地产开发，募集方式为私募，不上市；REITs 投资对象多为成熟的商业物业，募集方式为公募、私募并行，多数是公募，大多数公募 REITs 均上市交易。

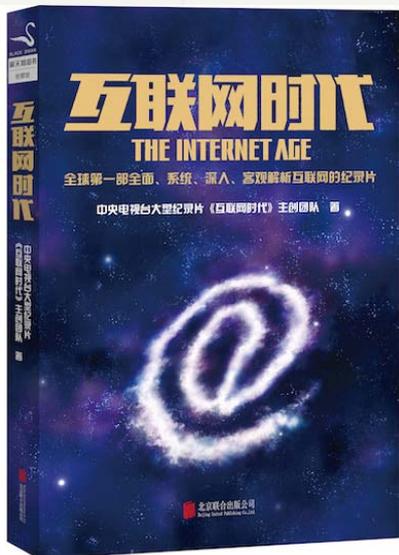
发展历程

从国际来看，房地产投资信托基金作为一种创新的投融资手段，首先产生于 20 世纪 60 年代的美国。目前为止，全球共有二十几个国家有上市 REITs，包括美国、日本、韩国、澳大利亚、新加坡等国家，其中在美国发展最为成熟。美国 REITs 协会（NAREIT）的统计数据显示，截至 2014 年 6 月底，美国 REITs 的总规模达到 8160 亿美元，其中权益型的达到 7420 亿美元，占比超过 90%。NAREIT 列明的 210 只 REITs 中，182 只在纽约股票交易市场进行交易。此外，还有大量的未公开交易的私募 REITs 存在。美国国税局的统计数据表明，共计有 1100 多只美国 REITs 报有所得税，意味着私募 REITs 的规模有 800 至 900 多只。

而 REITs 在我国的起步则相对较晚，直到 2003 年才开始进入我国香港房地产市场运作。2005 年 11 月，领汇房地产投资信托基金在香港上市，成为香港的第一支 REITs 基金。从内地来看，2005 年 11 月，商务部明确提出了“开放国内 REITs 融资渠道”的建议；2006 年，证监会与深交所启动推出国内交易所 REITs 产品的工作；2009 年，央行联合银监会、证监会等部门成立“REITs 试点管理协调小组”，明确信托基金投向已经使用且具有稳定现金流的房地产物业；2014 年 11 月，根据住建部和有关部门的部署和要求，北京、上海、广州、深圳四个特大型城市将先行开展 REITs 发行和交易试点工作。但由于诸多阻碍，REITs 在我国的推进一直较为缓慢，目前内地也没有一款真正意义上的 REITs 产品。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《互联网时代》
作者：《互联网时代》主创团队
出版社：北京联合出版公司

“以蒙太奇的电影语言记录互联网中的传奇和普通人”（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。