

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/5/7





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（5月6日），A股冲高回落，震荡剧烈。上证综指早盘高开略下探后震荡走高，一度升近2%，但13时30分后，股指突然开始下挫，从最高的4376点，一路下跌至最低的4187点，狂泻近200点，尾盘略有回升，全天振幅超4%。创业板指亦冲高回落，盘中一度暴涨逾5%站上2900点，再创历史新高。

截至收盘，上证综指跌69.44点或1.62%报4229.27点，深证成指跌96.93点或0.68%报14136.17点。两市全天成交约1.23万亿元人民币，上日成交1.34万亿。中小板指收盘涨0.52%，创业板指收盘涨2.27%。

盘面上，申万一级行业多数下跌，仅计算机、传媒、非银金融等少数板块飘红，钢铁、交通运输、建筑装饰、国防军工、采掘等跌幅较深。概念股同样涨少跌多，北部湾自贸区、大央企重组、天津自贸区、福建自贸区、一带一路、新疆区域振兴等回调明显，网络安全、第三方支付、移动转售、移动支付等逆势活跃。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘跌15.6点或0.34%，报4582点，升水28.67点。全天成交146.51万手，持仓11.46万手，增仓9820手。现货方面，沪深300指数收盘跌43.51点或0.95%，报4553.33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	17841.98	-0.48	恒生指数	27640.91	-0.41
纳斯达克综合指数	4919.65	-0.40	国企指数	13997.35	-0.57
标准普尔500指数	2080.15	-0.45	红筹指数	5387.97	-1.96
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6933.74	0.09	日经 225 指数	---	---
德国 DAX 指数	11350.15	0.20	澳大利亚标普 200	5692.16	-2.17
法国 CAC40 指数	4981.59	0.15	韩国综合指数	2104.58	-1.30
意大利指数	---	---	新西兰 NZ50 指数	5765.27	-0.39
西班牙 IBEX 指数	---	---	中国台湾加权指数	9818.20	-0.02

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国务院：鼓励企业发行股票债券等在境内外筹资】

国务院总理李克强5月6日主持召开国务院常务会议，确定进一步简政放权、取消非行政许可审批类别，把改革推向纵深；部署推进国际产能和装备制造合作，以扩大开放促发展升级；决定试点对购买商业健康保险给予个人所得税优惠，运用更多资源更好保障民生；鼓励企业和金融机构发行股票、债券等在境内外筹资。

会议指出，今年要继续深入推进简政放权、放管结合，加快转变政府职能，破除阻碍创新发展的“堵点”、影响干事创业的“痛点”和市场监管的“盲点”，为创业创新清障、服务。一是进一步取消和下放各部门审批事项，公开所有保留审批事项的流程，压缩审批时限。同时取消200项以上中央指定地方实施的审批事项。公布省级政府部门和承担行政职能的事业单位权力清单。二是制定并公开企业投资项目核准及强制性中介服务目录清单，简化报建手续，加快在线审批监管平台建设。三是完成减少职业资格许可认定任务，研究建立国家职业资格目录清单管理制度。着力解决“考培挂钩”等问题。四是深入推进收费清理改革，加快取缔和停止执行没有依据、越权设立或擅自提高征收标准、扩大征收范围的收费基金，公布全国性、中央部门和单位及省级收费目录清单。五是推进商事登记便利化，实现“三证合一”、“一照一码”，开展企业简易注销登记试点，建设企业信用信息公示“全国一张网”。创新监管，改进服务，让企业和群众享受改革新红利、增添获得感。

会议决定，按照依法行政要求，在去年大幅减少各部门非行政许可审批事项的基础上，彻底取消这一审批类别。分类清理剩余的非行政许可审批事项，对中小企业信用担保机构免征营业税审批等49项予以取消，对保健食品注册审批等20项按程序转为行政许可，对其他不直接涉及公众或具有行政确认、奖励等性质的事项调整为政府内部审批或通过权力清单逐一规范。

会议认为，契合国外需求和意愿，推动国际产能和装备制造合作，有利于中国经济与世界经济深度融合、促进世界经济复苏，更可以倒逼我国企业提质增效、实现优胜劣汰，打造高水平开放型经济，促进互利共赢。会议要求，一要聚焦铁路、电力、通信、建材、工程机械等具有比较优势的领域，对接不同地区尤其是“一带一路”沿线国家需要，以国有、民营等各类企业为主体，灵活采取投资、工程建设、技术合作等方式，带动装备等出口，促进相关国家就业扩大和经济发展，用质量和信誉建口碑、树形象。二要构建上下游协同的产能合作链条，注重技术交流，做好后期维护服务，做到装备走出去与配套服务共推进，产能合作和技术升级双丰收。三要把装备走出去与融资手段紧密结合。采用市场化方式，拓宽外汇储备使用渠道，提高出口信用保险保障水平。建设人民币跨境支付系统。鼓励企业和金融机构发行股票、债券等在境内外筹资。四要简化境外投资管理，搭建政府和企业对外合作平台。推动标准国际互认，注重风险防控，促进企业有序竞争。发挥行业协会商会和市场中介作用，提供法律、税务、知识产权等服务。为装备和产能“出海”送去劲风。

会议指出，发展商业健康保险，与基本医保衔接互补，可以减轻群众医疗负担、提高医疗保障水平，有利于促进现代服务业发展和扩内需、调结构。会议决定，借鉴国际经验，开展个人所得税优惠政策试点，鼓励购买适合大众的综合商业健康保险。对个人购买这类保险的支出，允许在当年按年均2400元的限额予以税前扣除。用政府与市场的合力更好托举民生。

【发改委：一带一路京津冀长江经济带三大战略稳步推进】

国家发改委5月6日公布，今年一季度，我国区域经济发展总体保持平稳态势，区域经济发展保持较强活力。区域发展总体战略深入实施，三大战略稳步推进，重点区域和发展平台加快发展。

一是区域发展总体战略深入实施。东部地区经济运行平稳有序，有力地促进了全国经济持续平稳健康发展。一季度，东部地区工业增加值同比增长7%，高于全国平均水平0.6个百分点，广东、山东等经济大省GDP增速



高于全国平均水平，经济运行和就业总体状况稳定，项目开工和生产逐步进入旺季，新登记各类市场主体增长较快，一些重要先行指标呈现逐步回升态势。中西部地区经济发展稳中有进，承接产业转移力度持续加大，成为我国经济发展中的动力和潜力所在。一季度，增速领先的省份仍主要集中在中西部，重庆、贵州等省市 GDP 增速继续保持两位数增长，其中，重庆市 GDP 同比增长 10.7%，位居全国第一；江西、安徽、湖北等沿长江中游省份 GDP 增速分别为 8.8%、8.6%、8.5%，保持较高增长；西部地区中，内蒙古、云南、新疆、青海、西藏和宁夏等 6 省区的投资增速明显回升，其中西藏、内蒙古、青海比 1—2 月分别提高 13.8 个、12.9 个、12.2 个百分点。东北地区主要经济指标低位徘徊，发展形势仍然严峻。

二是三大战略稳步推进。“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略启动实施。中央发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，提出以政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通为主要内容，陆上依托国际大通道，海上依托重点港口城市，海陆并举、南北呼应，在提升向东开放水平的同时加快向西开放步伐，构建新常态下全方位对外开放的全新格局。日前，《西安建设丝绸之路经济带（新起点）战略规划》发布，启动了第一批 60 个丝绸之路经济带的重点项目，总投资达到 1155 亿元。京津冀协同发展各项工作进入集中攻坚、重点突破、全面落实的关键阶段，有序疏解北京非首都功能，做好体制机制改革创新驱动、试点示范等工作，加快推进交通、生态环保、产业升级转移三个重点领域率先突破，积极推进一批重大项目建设实质进展，发挥重大项目对稳增长和协同发展的关键作用。长江经济带 12 个海关已全部启动区域通关一体化。加快建设综合立体交通走廊，正在使经济带“通”起来；推动产业有序转移，正在使经济带“亮”起来；建设区域大市场，正在使经济带“活”起来。

三是重点区域和发展平台加快发展。一些重点区域发展态势良好，国家级新区、产业转移示范区、合作试验区等特殊功能区加快建设，在集聚生产要素、促进经济发展中发挥了独特作用。《长江中游城市群发展规划》正式出台，成为我国实施促进中部地区崛起战略、全方位深化改革开放和推进新型城镇化的重点区域。《珠江—西江经济带发展规划》加快实施，有力地支撑我国南部区域发展，促进我国与东南亚、南亚的国际次区域合作跃上新台阶。环渤海地区合作发展纲要和哈长城市群规划编制工作加快推进。一些重要功能区发展形势喜人，成为区域经济发展新的增长点。皖江城市带承接等产业转移示范区加快建设，一批重大项目相继落地。深圳前海累计注册企业突破 2.5 万家，其中金融企业接近 1.5 万家，港资企业 1235 家；国内注册资本最大的消费金融公司招联消费金融公司获得开业批复许可。广州南沙新区建立了企业登记“一口受理”政务系统，企业登记办证时间由原来的两周压缩为 1 天，市场准入前置审批事项由 101 项压减为 18 项，在全国率先推进“三个一”（一次报关、一次查验、一次放行）通关模式改革试点。福建平潭率先启动实施部分试验措施和产业项目，已有 733 家企业注册或拟入驻，商事主体激增，开通两条两岸客运直航航线，累计运送旅客 34 万人次。

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（5 月 6 日），央行公开市场一级交易商可申报 7 天逆回购，14 天和 28 天正回购及三个月央票需求。

周二（5 月 5 日），央行公开市场将不进行任何操作，已连续五次暂停公开市场操作。本周（5 月 2 日-5 月 8 日），央行公开市场将无正逆回购到期，无央票到期。

申万宏源认为，央行连续两周暂停公开市场操作，主要是由于央行降准导致资金价格大幅回落，央行暂停注入流动性。虽然受到月末因素和新股发行冲击，但政策宽松预期强烈，不断引导资金价格下行，整体资金面仍处于宽松态势。政治局会议有关货币政策的判断，我们认为货币政策未来进一步宽松可期，预计年内仍将有 1-2 次降息、3-4 次降准的可能；但考虑到资金的逐利特征，不少项目和新增长点难以获得所需要的资金，就需要定向资金供给。这次政治局会议特别提到要疏通货币政策向实体经济的传导渠道，后续结构性政策工具例如 PPP、PSL、再贷款、住房金融机构等的使用值得关注。未来央行可能会加大对政策性银行投放 PSL 的力度，以及信贷资产再贷款的力度。



【十省份启动政府债券发行节奏明显加快】

近日，内蒙古自治区、山西省财政厅分别下发了关于组建政府债券承销团的通知，其中山西省财政厅以“特急”的方式下达通知，两地均要求报名承销团的机构在5月11日前将申请材料送至财政厅。此前，已有江苏、重庆等8个省份公布了2015年首批一般债券发行额度及期限，加上最新的省份，目前至少已有十省份进入地方债券发行程序。

地方债券发行节奏明显加快，不过，受原定于4月下旬招标发行的江苏省地方债券发行延迟的影响，这给其他省份的债券发行蒙上了一层阴影。目前，地方政府和银行的博弈尚处于僵局。由于近期地方债发行推迟，业内普遍认为不可避免地要通过政策上一些特殊安排来实现。此前有报道称，中国央行考虑扩大PSL规模和范围；并考虑允许商业银行以地方政府置换债换取央行资金，以此来提高流动性和刺激信贷投放。

交通银行首席经济学家连平表示，只要地方给到合适的价格，债券还是能发行出去，对商业银行来说，如果负债成本降到一定的程度，投资地方债券虽然利益不大，但有一定的利差，商业银行还是愿意去做，现在需要把银行的负债成本降下来。

日前，财政部发布了《关于推动地方财政部门履职尽责奋力发展全面完成各项财税改革管理任务的意见》，其内容之一是要求加快地方债券的发行。

【水污染治理迎民资有望撬动万亿市场】

5月6日，据环保部透露，作为《水污染防治行动计划》实施细则的重要组成部分，财政部、环保部正在酝酿一系列鼓励政策，促进和规范水污染防治领域政府和社会资本合作，并逐步将水污染防治领域全面向社会资本开放。多位专家预测，国家环保投入资金将会以倍数效应放大，有望撬动万亿市场。

财政部和环保部日前联合发布《关于推进水污染防治领域政府和社会资本合作的实施意见》（以下简称《意见》），对于下一步水污染防治领域政府和社会资本合作（PPP）项目操作流程作出明确规范。据相关部门透露，从目前情况来看，下一步国家将细化社会资本投资环保治理领域的鼓励措施，包括财政、税收、贷款优惠等内容。

环保部规划财务司司长赵华林表示，下一步国家将优化调整专项资金使用方向，逐步从“补建设”向“补运营”、“前补助”向“后奖励”转变，扩大资金来源渠道，对PPP项目予以适度政策倾斜。资金使用方式将从投资补助、贷款贴息为主，拓展到综合采用财政奖励、投资补助、融资费用补贴、政府付费等方式，支持水污染防治领域PPP项目实施落实。

除专项资金外，国家还将积极创新金融产品与服务，比如建立向金融机构推介PPP项目的常态化渠道。支持开展排污权、收费权、政府购买服务协议及特许权协议项下收益等质押担保融资。

【两融评估底稿曝光监管层严控融资融券风险】

在5月8日上交两融评估报告前夕，各券商已纷纷上调保证金比例或者调整折算率，以压缩两融杠杆。财通国际一位研究人士认为，监管层要求券商上交两融评估报告，在业界看来是变相的“窗口指导”。同时，两融评估报告工作底稿也显示，监管层提出的评估要求十分严格和细致。

即将于5月8日上交的两融评估底稿，可谓是监管层对券商两融风控的一次全面“摸底”。两融评估报告工作底稿显示，监管层提出的评估要求十分严格和细致，其具体要求也透露了不少监管风险点。

如评估底稿对融资融券客户数量情况、客户负债集中度、客户资产风险指标均提出了详细要求。而在客户资产风险指标监管中，《通知》则提出四大考核指标，分别为客户维持担保比例、担保证券市盈率、融资买入证券近一年涨幅（以2014年3月31日为起点）、融资买入证券市盈率。《通知》还提出了具体的评估项目，分别包括制度建设与底线要求、合规管理、客户适当性管理、风险控制、为场外融资活动提供便利情况等项目。



特别地,《通知》还要求披露总部对分支机构融资融券业务活动的控制情况。如融资融券业务部门与营业部在利益分配、员工管理、客户服务、营销活动、投资者教育等方面的安排是否有效;签约、开户、授信、保证金收取等是否由总部决定,能否有效防范分支机构私自开展融资融券业务。

【前4月上市券商融资逾3000亿元疯狂补充资本金】

Wind 资讯最新数据显示,今年前4个月,上市券商共融资3096亿元,同比增长152.47%。次级债、公司债成为重要融资方式。其中,次级债同比增加999.12%,公司债则达1562.80%。为了支持各种创新业务,券商积极利用多种融资工具疯狂补充资本金。IPO上市、短期融资券、次级债、公司债、非公开发行,上市券商纷纷上演狼性融资。

前4个月,上市券商共进行了97次募资。融资次数最频繁的为招商证券,共募集12次。广发、国信各10次,华泰7次,中信证券与兴业证券各6次,东北证券5次。其中,招商证券以582.5亿元融资额居于首位,同比增加439.35%。国信证券融资额为392亿元,中信证券、广发证券分别以375亿元、373亿元位列其后。

与此同时,未上市的券商也纷纷加快IPO步伐。从去年底至今5家券商顺利实现IPO,有6家仍在IPO排队中。而诸多上市券商正谋求实现A+H股上市,如中原证券正回归A股,华泰证券、光大证券、国联证券等正在谋划赴港上市。

另一方面,上市券商在二级市场上也竭尽所能融资。

【偏股基金前日跑赢大盘小规模低仓位成法宝】

5月5日,沪指低开小幅翻红后,随着银行、地产、电力等权重板块的大幅下跌,沪指一路放量下跌,跌破4300点整数关口。截至收盘,沪指报4298.71点,跌4.06%,深证成指报14233.10点,跌4.22%,创业板报2783.44点,跌2.17%。

在当天的下跌中,可对比的544只主动管理型偏股基金无一实现上涨,当天平均回报率为-2.80%,明显跑赢大盘。并且,抗跌偏股基金资产规模普遍较小、持仓仓位较低,而跌幅居前的偏股基金规模相对较大,且仓位较高。

“在持续多周的上涨后,市场本身也有整固的需求,具体体现为近两周市场波动幅度逐渐增大。”基金经理普遍表示,不过,由于市场本身的趋势较强,所以此次下跌即使是一次调整的开始,预计在接下来的一段时间,也可能体现为涨幅减缓,而非进一步显著的下挫。

【基民学堂】

【巧用评级选基金 东方基金旗下五产品获多机构五星评级】

伴随着A股牛途,基金行业也迎来了扩张式发展。目前市场上有超过2000只基金,对投资者而言,挑选起来大有“乱花渐欲迷人眼”之势。那么,如何在基金选择上做到多中选优、优中选精,专业机构发布的基金评级可以作为一个参考指标。

基金评级是指由基金评级机构收集有关信息,通过科学定性定量分析,依据一定的标准,对投资者投资于某一种基金后所需要承担的风险,以及能够获得的回报进行预期,并根据收益和风险的预期对基金进行评价和排序。虽然不同的评级机构有各自一套专业评价指标,但大致而言,会反映基金在一定时期风险和收益情况。对投资者来讲,评级的结果呈现方式简单易懂,在选择基金时可以起到筛选标的的作用。



例如某只基金被评为五年期五星基金，这代表它在过往五年风险调整收益排名占到同一类别基金的前列；基金经理往往具备较强的获取超额收益的能力，同时对风险的控制能力较好；公司的研究团队能够为基金投资提供较好的研究支持。因此，这一类基金更值得投资者关注。

目前，在国内基金评级市场中，独立的基金评价机构、部分券商和专业媒体是主要评价主体。以海通证券为例，海通证券 27 日发布了最新的基金评级报告。报告显示，东方基金旗下东方精选、东方增长中小盘、东方策略成长、东方金账簿获海通证券三年期五星基金评级。根据 Wind 资讯的数据，截至 2015 年 4 月 27 日，东方精选、东方增长中小盘和东方策略成长和东方金账簿近三年的净值增值率分别为 100.28%、139.98%、123.64% 和 13.62%。

除海通证券外，银河证券亦对东方基金旗下多只产品给出五星级评价。截至 4 月 27 日，银河证券对东方龙、东方精选和东方策略成长均给予五年期五星评级。Wind 资讯数据显示，东方龙、东方精选和东方策略成长近五年的净值增值率分别为 109.04%、102.75% 和 122.74%。

据悉，东方精选和东方增长中小盘的基金经理为呼振翼，东方策略成长的基金经理为张洪建，东方龙则由朱晓栋与张洪建共同管理。东方基金较好的业绩表现与投研团队经验丰富、理念统一、风格多元不无关系。目前东方基金的投研团队新老搭配，既有经过牛熊市场历练的老将，又有兼具创新与活力的新生力量。呼振翼风格偏成长，对细分行业中的龙头股有较强的筛选能力；张洪建对 TMT 行业有深刻理解，以“生命周期投资”作为其投资的核心逻辑；朱晓栋则坚持绝对收益理念，并对新股申购策略颇有心得。

除了纳入评级的基金外，对 3 年期以内，还未纳入评价体系的基金而言，投资者又该如何筛选？一方面，投资者可以综合考虑基金的投资策略、基金经理的资历和一段时期基金的业绩表现；另一方面，可以综合考虑基金管理人的整体表现。

以东方基金旗下东方新兴成长为例，根据 Wind 资讯的数据，截至 4 月 29 日，该基金自 2014 年 9 月 3 日成立以来净值增长率为 47.87%，年化收益率为 82.19%，投资回报较为可观。

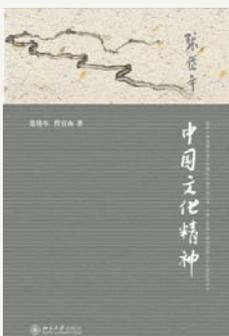
从基金管理人的整体表现看，海通证券 4 月 2 日发布的《权益类基金超额收益排行榜》显示，截至今年一季度，东方基金权益类基金整体表现良好。今年一季度和最近一年，东方基金在上述排行榜中分别位居可比的 76 家基金公司中的第 6 名和第 5 名，其旗下权益类基金超额收益率分别为 27.58% 和 30.05%。

【东方书苑】

书名：中国文化精神

作者：张岱年 / 程宜山

出版社：北京大学出版社





中国文化最专业极通俗的国民常识书

国学大师通讲中国文化精神的简明备忘录，中国人传承文明创造新文化的国民常识书

本书以古今中外为参照，在历史的长河中对中国文化的品格、得失与论争等方面的内容进行了最通俗又极专业的讲述，并阐明了中西方文化的异同。它深入浅出、言简意赅、简明系统地对中国文化精神突破性的概括，蕴含着历史的智慧与哲理的启迪，行文一气呵成，叙述引人入胜。本书是学习中华文化传统、理解中华精神品格最权威的顶级普及读物，它对中国人继承优良传统、创造未来新文化有巨大的现实作用。是值得每个中国人拥有的国民常识书。

（来源于豆瓣网）



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。