

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/5/29





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周四（5月28日），A股剧烈波动，上证综指盘初震荡反弹最高触及4986.50点后快速跳水，盘中跌幅不断扩大，接连失守4900点、4800点、4700点三道整数关口，最低下探至4614.24点，全天振幅达7.53%。两市成交进一步放大，再度刷新历史纪录。

截至收盘，上证综指跌321.44点或6.50%报4620.27点，深证成指跌1050.57点或6.19%报15912.95点，均结束连续七日上漲。两市全天成交约2.36万亿元人民币，上日为2.11万亿元。中小板收盘跌6.30%，创业板指收盘跌5.39%，盘中分别创出历史新高11733.49点、3677.33点。

盘面上，行业板块尽数飘绿，非银金融、国防军工、采掘、商业贸易、钢铁、建筑装饰等跌幅居前；Wind概念股中，智慧农业、大央企重组、航母、水利水电建设、生物育种等大幅回调。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1506收盘跌340.8点或6.45%，报4943.2点 升水109.19点。全天成交183.56万手，持仓18.28万手，增仓3842手。现货方面，沪深300指数收盘跌347.42点或6.71%，报4834.01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	18126.12	-0.20	恒生指数	27454.31	-2.23
纳斯达克综合指数	5097.98	-0.17	国企指数	14183.00	-3.53
标准普尔500指数	2120.79	-0.13	红筹指数	5209.69	-2.45
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	7040.92	0.11	日经 225 指数	20551.46	0.39
德国 DAX 指数	11677.57	-0.79	澳大利亚标普 200	5713.09	-0.21
法国 CAC40 指数	5137.83	-0.86	韩国综合指数	2110.89	0.16
意大利指数	25318.46	-0.40	新西兰 NZ50 指数	5777.637	0.34
西班牙 IBEX 指数	11382.80	-0.42	中国台湾加权指数	9712.84	0.25

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【汇金牛市启动连环减持：首单始于4月16日】

5月26日，工商银行和建设银行遭大规模减持套现逾35亿元，市场一度猜测是QFII抛盘，后来被证明是中央汇金公司所为。事实上，这并非中央汇金公司首次减持，据工商银行相关人士证实，汇金早在4月16日就进行过一次大规模减持，而这也得到了相关数据的佐证。

5月28日，港交所披露的上市公司股东权益信息显示，中央汇金公司于5月26日同时在A股场内减持工商银行3亿股和建设银行2.8亿股，合计减持套现金额为35.358亿元。

港交所公开信息显示，中央汇金公司此番A股减持后，所持工商银行为占已发行股本45.89%的1237.3亿股，所持建设银行为占已发行股本2.14%的2.05亿股。

但今年一季报表明，中央汇金公司持有工商银行A股数量达1241.56亿股，持有建设银行A股数量为5.7亿股。

以此计算，截至5月26日，中央汇金公司从今年第二季度以来，累计减持工商银行和建设银行已分别达到约4.26亿股与3.65亿股。扣除本次港交所披露的两家银行分别为3亿股和2.8亿股的被减持数量，中央汇金公司所持工商银行和建设银行的A股数量尚有1.26亿股与8500万股的差额。

换句话说，在港交所披露本次减持之前，中央汇金公司已经分别减持工商银行1.26亿股和建设银行8500万股，表明本次合计减持套现35.358亿元并非中央汇金公司今年内首次减持银行股。

上述情况也得到工商银行相关人士的证实。该人士表示，包括5月26日的3亿股，中央汇金公司今年已经两次减持工商银行，第一次减持时间是4月16日，减持数量为1.26亿股。

查询发现，4月16日正是工商银行今年以来的收盘股价相对高位，其当日收盘价为5.62元/股，今年以来只有两个交易日的收盘价在其价格之上，均为5.64元/股。但4月16日该股没有发生大宗交易。而工商银行在今年2月13日至5月25日的13笔大宗交易中，最高成交价是4月17日的5.06元/股，最多成交量是5月25日的6815.17万股。

上述工商银行相关人士称，据其了解，中央汇金公司4月16日减持工商银行股份是跟ETF一起减持的。

中央汇金公司减持工商银行和建设银行的时，还可能大规模从蓝筹ETF基金中撤离。

4月17日至5月15日，华安上证180ETF基金份额减少71.24%，华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF和华泰柏瑞沪深300ETF也有30%以上幅度的份额减少。分析认为，鉴于中央汇金公司是上述四大ETF基金最大单一持有人，目前可能已经基本清仓。

### 【监管层摸底理财资金入市消息不实实为排查贷款流向】

针对近日关于“监管部门要求各银行上报资金入市情况”的报道，数家银行资管部门负责人证实，此消息并不属实，监管层正在排查的是贷款资金流向，而非理财资金流向。

真相一

银监会排查的是贷款资金流向

主要看钱是否流向实体经济，而非摸底理财资金入市。“理财资金的流向在银监会信息登记系统中都有，这还需要查吗？这两天银监排查的是贷款资金流向，主要看钱是否流向实体经济，以期掌握整体的风险情况。”上海某银行资管部门负责人称。

真相二

难以监控流向的贷款品种主要是个人信用类贷款



这或许与当前的实际情况会比较吻合。此前亦有数位商业银行人士与记者小范围交流时表示，要求券商上调两融杠杆对市场整体的实际影响可能有限，因为“藉由银行贷款流向市场的资金”才是重点。这部分逐利资金的流向，无论是从监管层面还是商业银行本身的风险管理体系，都很难禁绝。

一家大型股份行零售银行部门人士称，难以监控流向的贷款品种主要是个人信用类贷款。她对记者表示，此类产品贷前审核一般会设置相应的参数来筛选风险，比如在模型中被定义为投资敏感型的客户授信额度会大幅下调。“但问题是，参数设置是历史数据的综合模拟和动态调整，钱出去后的流向是无法监控的，我们只控制大数的损失概率。”这位人士说。

企业的流动资金贷款因要求受托支付，商业银行在流向监控上比较有主动权。但相关的漏洞业并非没有，目前固定资产贷款受托支付的起始门槛为500万，个人贷款受托支付的起始门槛为50万。而据记者了解，不少银行的个人经营性贷款规模上限都紧紧卡住50万的受托支付门槛线，以期降低操作成本，宁愿增大贷后管理难度（有可能是理论性的）也要第一时间覆盖市场。

此前媒体报道，监管层或正在摸底银行资金入市情况。据悉，近日监管部门要求各银行上报资金入市情况，包括理财资金。业内人士认为，此举意图更多偏摸底、掌握情况，不过相应数据统计存在一定难度。本月初，银监会曾开展加强内控、加强风险管理、遏制违法犯罪活动、遏制违规经营行为现场检查，其中也包括检查资金违规入市情况，不少银行网点也证实收到检查通知。

### 【机构评央行定向正回购：并非政策收紧信号】

针对外媒关于“中国央行近期向部分金融机构进行了定向正回购操作”的报道，市场分析人士认为，主要是因为国内金融体系流动性充沛，定向正回购并非货币政策转向信号，亦未必会触发资金利率上行。

海通证券宏观债券分析师姜超点评称，央行定向正回购的报道引发市场对央行货币政策态度转变的担心，但预计只是钱多而应非收紧。目前经济通胀依然低迷，流动性充裕是降低社会融资成本的必要条件，从历史经验看，正回购重启并非必然引起利率上行，2014年正回购的重启亦伴随回购利率下调，央行宽松态度转变为时过早。

民生证券固定收益分析师李奇霖表示，定向正回购是资金面宽松的结果，而非央行主动紧缩，申请正回购是因部分机构超储太高，在实体经济有效需求不足，金融机构风险偏好回落背景下，资金无处可去。

李奇霖认为，若资金利率宽松反映的是实体经济有效需求不足叠加金融机构风险偏好回落，正回购开启反而有可能是货币宽松开始的起点，例如2014年春节后与当前有相似的宏观经济背景，也出现了市场资金面极度宽松银行主动上报正回购需求、央行开启正回购的状况，但这恰恰是货币宽松的起点。

### 【新华网评A股暴跌：适度调整让市场走得更远】

正当人们为股指的持续冲高而感到不安时，沪深股市在沪指逼近5000点整数关口之际迎来了一次大调整。5月28日，上证综指暴跌320多点，跌幅6.5%。分析人士认为，获利盘回吐、新股发行在即、汇金减持银行股传闻和券商收紧融资杠杆等多重因素导致暴跌，适度调整有利于市场健康。

本周以来，沪深股市一路走高，沪指不停歇地一口气连续突破4700点、4800点、4900点关口，直奔5000点而去。两市的成交频现天量，成交金额突破两万亿元。28日，随着“530”节点和5000点关口的临近，市场情绪趋向敏感。

经过上午的震荡走势之后，各种利空传闻在市场发酵，股指午盘持续走低。截至收盘，上证综指收于4620.27点，下跌6.5%；深证成指收于15912.95点，下跌6.19%；中小板指数和创业板指数分别下挫6.3%和5.39%。当日成交金额继续放大，高达2.3万亿元，两市600余个个股跌停。

中信证券投资顾问高翔认为，沪深各大股指经过一周多的上涨，再次积累了不少获利盘，适逢下周中核电等新股批量发行，投资者心态骤然微妙，市场波段性地回档是正常的。



南方基金观点认为，两个多月来，上证指数连续上升50%，基本上没有经历过像样的调整。近期大盘连续上攻，累积了大量获利盘，获利盘回吐加大调整力度。而临近5000点整数关口，大盘在获利盘压力下出现一定的调整。

在市场自身有调整需求的背景下，下周“巨无霸”中国核电将领衔一批新股IPO，市场预期冻结资金远超前几轮，届时资金面将备受压力。多位分析人士认为，这是股市暴跌的一个重要因素。

此外，部分券商再跟进提高融资保证金比例，汇金公司减持工行和建行的传闻以及央行定向正回购的传闻，都对敏感的市场情绪带来了压力。南方基金认为，本次调整将充分消化获利盘的压力，有利于行情走得更远，中期牛市格局不变。

高翔则认为，从行情发展的逻辑看，一方面经济仍面临较大压力，稳增长政策仍在持续加码，另一方面资金面仍然宽松，社会资金搬家入市的趋势未改，适当调整反而会使牛市走得更稳更长。

值得关注的是，近期监管层不断加强对股市的监管，从规范券商融资业务、进一步放开融券业务，到严厉查处市场操纵等违法违规行为，旨在打击过度投机，控制市场风险。

分析人士也提醒，尽管有流动性的支撑，但随着股指的不断走高，风险必然积聚，投资者需保持谨慎，充分认识市场潜在风险。

### 【人民日报：中国经济面对压力底气足】

人民日报海外版5月29日刊登文章称，临近6月，一系列重要经济信息密集发布。周三，国家统计局公布的最新数据显示，1-4月份，我国规模以上工业企业利润总额同比下降1.3%，其中4月份利润总额同比增长2.6%，扭转了一季度负增长的局面。同日，央行在其发布的年度报告中预计，尽管下行压力加大，但今年中国经济仍将处于合理区间并将保持7%左右的经济增速。专家表示，稳增长措施的“发酵”是近期经济企稳的直接动力，人们的信心在很大程度上来源于中国经济的“基本面”并未发生改变。未来，随着经济不断转型升级，中国经济必将交出令人满意的答卷。

#### 7%增速有强支撑

对中国经济而言，“下行压力”无疑成了今年前几个月的关键词，“增速放缓”“过剩产能”“利润下滑”等问题似乎比任何时候都更严重。

央行在《中国人民银行年报2014》中指出，从国际看，主要发达经济体经济走势和货币政策出现分化，资本流动的不确定性增大，导致新兴经济体经济下行压力较大，外需回升可能相对有限；从国内看，投资增长乏力，新的消费热点不多，工业产品价格持续下降，生产要素成本上升，一些领域仍存在风险隐患。

不过，就在中国经济即将步入下半场的时候，人们也看到了积极的变化。如，刚刚公布的4月份工业利润增长数据就呈现出“工业生产及销售稳中略升”“投资收益贡献利润增长”以及“电力、化工等行业利润增长明显加快”等诸多结构性亮点。央行在年报中强调，随着进一步深化改革开放和加快创新驱动，持续释放的发展潜能将支撑中国经济保持7%左右的中高速增长。

上海市社科院世界经济研究所研究员权衡在接受本报记者采访时指出，探底后基数较低、企业自身求新求变与一季度减税、降息等稳增长措施的陆续发力，无疑是相关数据企稳的重要原因。“在总体增速不高的背景下，企业利润的回升意味着增长的内涵更加丰富了，即‘水分少’‘质量高’‘效益好’的增长。”权衡说。

#### 政策工具足够多

减税、降费、降息、降准、促进投资、鼓励创业……今年以来，政府“稳增长组合拳”的招数着实不少。如，国家发改委其不仅在本月内批复了超过4500亿元的基建项目，及时放宽了企业发债条件，而且一下子发布了总投资1.97万亿元的PPP推介项目，涵盖水利、市政、交通、资源环境等领域，鼓励各类社会资本通过多种方式参与建设及运营。



分析人士预计，今后稳增长政策持续加码既有空间，又有可能。央行透露，今年将为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境。具体而言，一方面要做到综合运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷和社会融资规模合理增长；另一方面，要进一步完善相关金融市场的建设和管理，有效防范系统性金融风险，切实维护金融体系稳定。

“新常态并不能简单地等同于增速下降。很多美国学者也认为，新常态下中国‘赶超性增长’的性质并未改变，只是赶超的速度、动力、重点有所转换，结构调整和创新驱动变得日益重要。”权衡表示，稳增长工具的使用并非追求高增速，而是通过为民生、就业、公共福利提供保障，为增长模式的转化争取时间和空间。

#### “内升外合”彰显潜力

山重水复疑无路，柳暗花明又一村。专家认为，从内部看，在深改红利的催化下，中国经济自身不断的转型升级将会激发越来越多的新增长点；从外部讲，“一带一路”战略的逐步实施将让中国在与其他国家的合作中分享巨大的商机。

“改革其实就是一个纠正资源错配的过程，这一过程中必然有阵痛，但阵痛过后，资本、人力、原料等要素终将获得更优的组合。”在权衡看来，中国经济的潜力有三大方面：一是与发达国家相比，中国的消费内需还有很大提升空间；二是科技创新和进步的加快将促使中国的全要素生产率持续提高；三是未来全球经济的回暖将复苏出口市场，从而改善中国的外部经济环境。

对于中国经济接下来的表现，很多学者都给出了乐观的估计。北京大学国家发展研究院教授林毅夫认为，中国可以保持非常可观的投资增长力，今后几年可保持7%甚至更高的增速。

此外，发改委的一项研究亦表明，“十三五”时期到2025年前后，中国仍处于重要的发展机遇期，同时中国人均GDP到2020年时将超过1万美元，初步达到中等发达国家水平。

#### 【央行规范互联网金融意见恐推至年底出台】

据悉，由于银监会对P2P迟迟未能定性，《证券法》修订尚未完成以及监管部门对网络支付的调研仍在进行之中，原先预计上半年出台的央行规范互联网金融意见可能会推迟到年底才出台。

银监会匿名官员坦言，针对P2P的监管条例至今不出台，就是因为银监会对P2P的定性仍悬而未决——到底是作为一个信用中介进行监管，还是一个信息中介进行监管。目前行业风险频发，如何定性、如何监管的问题还需要考量。

互联网金融的重要组成部分——股权众筹也是监管需要格外关注的部分。新《证券法》将会纳入股权众筹的相关规定，但由于新《证券法》修订仍未完成，关于股权众筹的监管方向和框架也只能推迟出台，这也是导致规范互联网金融政策出台难产的重要原因之一。

网络支付作为互联网金融的重要组成部分，在过去三年中，已经三度征求意见仍未果。央行牵头的《支付机构网络支付业务管理办法》今年上半年依旧难产。目前央行分管支付结算业务的部门正对包括支付宝、财付通等在内的第三方支付平台再度进行摸底调研，并召集从业者征集并听取其对监管的建议。

中国人民大学法学院副院长、央行规范互联网金融意见专家组成员杨东透露，监管层目前对互联网金融的定位和方向把握得还不是非常准，还需要再加以了解；另外，高层对于监管意见持不同态度。不过，杨东表示，虽然一些具体细节不方便透露，但今年年底前应该会出台规范互联网金融监管意见。

杨东指出，由于P2P、股权众筹、网络支付这三方面的监管条例均未落地，而央行规范互联网金融的政策将是一个容纳这三方面的整体方向性、框架性的政策，目前看来，监管层还需要再看看、再了解了解，上半年出台不了，不过目前都在研究、制定中。

#### 【罗杰斯：上证指数看到6000点】



近日，罗杰斯空降上海，在由中国金融信息中心举办的"2015 吉姆·罗杰斯中国财富论坛"上发表演讲。近期疯狂的 A 股牛无疑成为了无法规避的话题。罗杰斯认为，A 股泡沫还没开始，当然看上去有点像要形成泡沫。上证指数至少可以上升到 6000 点左右的水平。

### 【周四上证基指收跌 4.90% 深证基指跌 5.72%】

周四（5 月 28 日），上证基金指数收报 7084.48 点，跌 4.90%；深证基金指数收报 8826.99 点，跌 5.72%。LOF 基金价格指数收报 2842.21 点，跌 3.44%；ETF 基金价格指数收报 981.05 点，跌 4.53%。

## 【基民学堂】

### 【基金经理一拖多 教你如何优中选优】

一名基金经理往往同时管理着多只股票基金组合。股票基金经理往往“能者多劳”，往往在某只产品业绩较为领先后，公司不仅会为他量身定制新产品，同时也会让他掌管更多的老基金。如何在劳模股票基金经理们管理的多只基金中选出一只好基金呢？

窍门一：选管理时间最长的一两只

挑选“劳模”的股票基金时，有一个简单且有效的窍门，即挑选其管理时间最长的基金。如果基金经理接管 3 只或更多基金的时间差距在两年以上，一般选择其接管时间最长的 1-2 只基金。

一般而言，基金经理是在表现出对一只基金的优秀管理能力之后，再不断获得新基金委任管理工作的。其接管时间最长的基金组合，往往正是最稳定、最有把握的基金组合。基金经理往往对管理时间最久的基金最有感情，所以选基金首选最老的。

窍门二：选年度业绩最优的基金

窍门一的“时间法”可以解决一批基金的筛选难题。但是，对于基金经理接管多只基金的时间较为接近的，应该如何筛选呢？投资者可通过对比基金经理任职以来各个基金过往历史业绩来完成筛选。这一窍门的原理还在于，一些业绩较为领先的基金，有可能会被基金公司列入冲击排行榜的候选标的，相对而言，在各种政策上会倍加呵护，实际上一些基金为了保护投资者利益，甚至对这类基金关闭申购通道，避免大额资金进入造成基金净值上涨放缓，因此，对于可能“打榜”的资金，若手中有该份额，不要轻易赎回。

窍门三：观察重仓股差异

同一基金经理管理的不同基金，其重仓股可能存在很大的重合，但也有一定的差异存在差异。若投资者无法用历史业绩、任职时间两个窍门筛选基金，那么，可通过基金的一季报参考其重仓股之间的差异。如果其持仓存在较大差异，可优选选择当下热门配置的基金。如果持仓相对接近，则可以任意选一只基金。相同基金经理管理的基金，各自的投资组合可能会有很大区别，原因是每只基金的契约里可能对持股主题、仓位、风格等有细分的规定，比如有的偏重于上游资源类，有的偏重于成长、有的则更注重价值，为了满足契约的要求，这些基金配置各有不同。

## 【东方书苑】

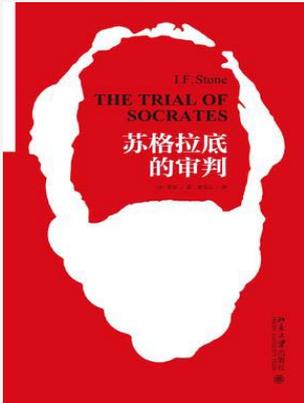
书名：苏格拉底的审判

作者：[美] I. F. 斯东



出版社：北京大学出版社

译者：董乐山



《苏格拉底的审判》是研究苏格拉底之死这一里程碑事件的著名作品。

西方文明史上，除了对耶稣的审判和处死以外，没有任何其他审判，像对苏格拉底的审判一样给人带来如此深刻的反思。苏格拉底饮鸩自尽，杀身是否成仁？他是为了什么而牺牲的？为了他的学说，还是信仰？古代雅典是思想及言论自由空前发达的社会，为何会发生对苏格拉底的审判？雅典怎么不忠实于自己的原则？

作者以细致的分析和独到的见地，对上述问题逐一解答。

（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。