

ORIENT FUND

东方晨报

2014/1/21





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（1月20日），A股震荡收低，上证综指2000点关口收盘有效跌破，时隔近半年后重回“1”时代。市场人气极度涣散，成交萎靡，沪市成交量创出2012年12月4日以来新低。

国家统计局1月20日公布，2013年中国GDP同比增长7.7%，创14年来新低，预期增长7.6%。2013年初，中国政府将GDP增长目标定在7.5%左右。国家统计局数据还显示，2013年四季度GDP同比增长7.7%，预期增长7.6%。一、二季度中国经济分别增长7.7%、7.5%，三季度反弹至7.8%。

截至收盘，上证综指跌13.70点或0.68%报1991.25点，为2013年7月30日以来收盘新低；深证成指跌20.24点或0.27%报7524.33点，为2013年6月25日以来新低。两市全天成交金额约1340亿元人民币，上日为1434亿元人民币。中小板指收盘跌1.01%；创业板指收盘跌1.63%，失守10日均线。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1402收盘跌12.6点或0.57%，报2184.6点，升水18.61点。全天成交57.04万手，持仓7.32万手，增仓4952手。现货方面，沪深300指数收盘跌12.5点或0.57%，报2165.99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	--	--	恒生指数	22928.95	-0.88
纳斯达克综合指数	--	--	国企指数	10040.16	-1.25
标准普尔500指数	--	--	红筹指数	4407.74	-0.80
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6836.73	0.11	日经 225 指数	15641.68	-0.59
德国 DAX 指数	9715.9	-0.28	澳大利亚标普 200	5295.05	-0.20
法国 CAC40 指数	4322.86	-0.11	韩国综合指数	1953.78	0.48
意大利指数	21244.64	0.08	新西兰 NZ50 指数	4890.5	-0.07
西班牙 IBEX 指数	10454.10	-0.11	中国台湾加权指数	8621.56	0.3

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘微幅低开，早盘受权重板块拖累小幅震荡下行，盘中未见多方明显抵抗，午后创出新低1984点后出现一定启稳，最终收出小阴线，成交量较前日明显萎缩。



盘面上看，两市板块几乎全线下挫，共 15 只个股涨停，8 只个股跌停，市场延续调整走势，金融、煤炭、有色等权重板块依然萎靡不振，中小盘概念板块也出现明显调整，4G、机器人、智能穿戴等概念板块纷纷领跌，拖累创业板跌逾 1.5%。技术上看，大盘失守 2000 点，创出调整以来新低，量能极度低迷，且盘中始终未出现触底反弹迹象，创业板也跌破 10 日线及上升通道下轨，短期继续下行概率较大。总体看，大盘再现连续阴跌行情，2000 点轻易失守，市场在 GDP 减速及年底资金面双重压力之下短期难有起色，短期大盘仍有进一步下探风险。

【热点资讯】

【央行节前维稳资金面 20 日展开 SLF 试点 21 日将进行逆回购】

为落实 2014 年人民银行工作会议和人民银行货币信贷工作会议精神，加强和改善银行体系流动性管理，保持适度流动性，促进货币市场平稳运行，自 2014 年 1 月 20 日起，人民银行在北京、江苏、山东、广东、河北、山西、浙江、吉林、河南、深圳开展常备借贷便利(SLF)操作试点，由当地人民银行分支机构向符合条件的中小金融机构提供短期流动性支持。此外，央行 21 日还将进行逆回购操作，继续提供短期流动性支持。金融机构要加强流动性和资产负债管理，维护春节前货币市场平稳运行。

2013 年初人民银行创设常备借贷便利工具以来，人民银行适时向符合宏观审慎要求的政策性银行和全国性商业银行提供了大额的短期流动性支持。此次开展的部分人民银行分支行常备借贷便利操作试点，是短期流动性调节方式的创新尝试，主要解决符合宏观审慎要求的中小金融机构流动性需求，完善中央银行对中小金融机构提供正常流动性供给的渠道。人民银行分支行常备借贷便利操作的对象包括城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和农村信用社四类中小金融机构。期限分为隔夜、7 天和 14 天三个档次。常备借贷便利全部以抵押方式操作。此次试点接受的合格抵押品包括国债、中央银行票据、国家开发银行及政策性金融债、高等级公司信用债等债券资产，人民银行通过设置不同的抵押率来控制信用风险。

人民银行将进一步加强和完善地方法人金融机构流动性管理制度和抵押品管理框架，运用常备借贷便利等多种货币政策工具，保障春节前地方法人金融机构流动性供给，促进货币市场平稳运行。人民银行各分支机构要引导当地法人金融机构改善资产负债管理，平稳、适度投放信贷，合理控制同业业务，进一步改善期限错配等问题。

【2014 年银监会和审计署拟联合开展影子银行金融审计】

一位接近审计署的权威人士透露，2014 年中国银监会和审计署计划联合开展影子银行的金融审计。这次摸底将类似于地方政府性债务审计，有助于进一步摸清影子银行全貌，评估风险，研究应对举措。

目前部委层面的清理整治工作已经启动，相关政策出台亦在提速。据悉，银监会正在加速推进银行理财去影子银行、去“通道”，提高其透明度；重点整治信托产品资金池业务。央行也正在就 P2P 网络借贷活动起草规范性文件。

2013 年 10 月 8 日，中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地发布《中国金融监管报告 2013》称，2012 年底中国影子银行规模或达到 20.5 万亿元（基于市场数据），监管当局应进一步完善影子银行体系的监管，适应影子银行的蓬勃发展。

【部分银行上收分支同业业务】

有股份制银行同业业务部人士透露，该行的同业业务已经上收总行了。在此前召开的 2014 年监管会议上，银监会主席尚福林明确要求，同业、投资业务执行专营部门制，信用卡、理财、私人银行推行条线事业部制。此举或将肃清银行分支机构扩张同业业务、甚至分支机构隐性担保等乱象。



某城商行金融市场部人士称，推行事业部或者专营机构后，就需要考虑资金成本、人力成本等，不能像以前一样不计成本地扩张同业业务和理财业务。一深圳国有银行金融机构部人士称，表外业务扩张和隐性的对外担保令监管部门比较担忧。

【修订版互联网信息服务管理办法出台在即加大反垄断力度】

业内权威人士透露，修订后的《互联网信息服务管理办法》有望在春节前后出台，该办法将提高互联网内容监管和盗版打击力度。这预示着山寨盒子、盗版视听产品的生存空间会变窄，网络视听行业会有所收缩，而拥有牌照或正版内容的龙头企业将受益。

上述权威人士表示，新版《互联网信息服务管理办法》有望在两个方面加大力度：一是加大互联网反垄断力度，增强对腾讯、百度、阿里巴巴、360等互联网巨头的垄断行为的监管，在一些互联网信息服务领域，要保护中小企业利益，防止寡头垄断；二是提高内容监管，打击盗版，对不符合内容监管要求或内容未经内容播控牌照方审核的盗版产品与盗版公司加强执法力度。

【统计局新闻会摘要：2014年经济将保持平稳较快发展速度】

在1月20日的新闻发布会上，国家统计局局长马建堂透露，2013年中国GDP同比增长7.7%，创14年来新低，预期增长7.6%；四季度GDP同比增长7.7%，预期增长7.6%。他表示，2014年，中国经济应该保持一个持续平稳较快发展的速度。

此次发布会内容摘要如下：

- 2013年中国GDP同比增长7.7%，创14年来新低，预期增长7.6%；四季度GDP同比增长7.7%，预期增长7.6%。
- 2014年中国经济平稳发展存在很多有利条件：国家经济发展的基本面总体上没有改变；中央已经采取的措施和将要采取的措施，会激发国家发展的内生活力；2014年总需求的“三驾马车”总体上还会保持平稳较快的增长。
- 2013年12月份，社会消费品零售总额23060亿元，同比名义增长13.6%（扣除价格因素实际增长12.2%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额12641亿元，增长13.0%。2013年全年，社会消费品零售总额234380亿元，同比增长13.1%。
- 2013年，全国民间固定资产投资274794亿元，同比名义增长23.1%（扣除价格因素实际增长22.7%），增速比1-11月份回落0.1个百分点，比2012年回落1.3个百分点。民间固定资产投资占固定资产投资的比重为63%，比重比2012年上升1.8个百分点。
- 2013年，全国固定资产投资（不含农户）436528亿元，同比名义增长19.6%（扣除价格因素实际增长19.2%），增速比1-11月份回落0.3个百分点，比2012年回落1.1个百分点。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长1.41%。
- 2013年，全国房地产开发投资86013亿元，比上年名义增长19.8%（扣除价格因素实际增长19.4%），增速比1-11月份提高0.3个百分点，比2012年提高3.6个百分点。其中，住宅投资58951亿元，增长19.4%，增速比1-11月份提高0.3个百分点，占房地产开发投资的比重为68.5%。
- 2013年全国城镇化率为53.73%，比上年提高1.16个百分点。
- 2013年中国的最终消费对GDP增长的贡献率是50%，资本形成总额的贡献率是54.4%，货物和服务净出口贡献率是-4.4%。
- 2013年全国居民收入基尼系数为0.473，高于0.40的国际警戒水平。



●2013年国民经济呈现稳中有进、稳中向好的发展态势。中国经济正处于发展转型的关键时期，长期积累的深层次矛盾尚待缓解，经济企稳回升的基础仍需巩固。中国增长内生动力需要培育，地方债风险需要加强防范。

【每日悦读】

不辩而明

汉代公孙弘年轻时家贫，后来贵为丞相，但生活依然十分俭朴，吃饭只有一个荤菜，睡觉只盖普通棉被。就因为这样，大臣汲黯向汉武帝参了一本，批评公孙弘位列三公，有相当可观的俸禄，却只盖普通棉被，实质上是使诈以沽名钓誉，目的是为了骗取俭朴清廉的美名。

汉武帝便问公孙弘：“汲黯所说的都是事实吗？”公孙弘回答道：“汲黯说得一点没错。满朝大臣中，他与我交情最好，也最了解我。今天他当着众人的面指责我，正是切中了我的要害。我位列三公而只盖棉被，生活水准和普通百姓一样，确实是故意装得清廉以沽名钓誉。如果不是汲黯忠心耿耿，陛下怎么会听到对我的这种批评呢？”汉武帝听了公孙弘的这一番话，反倒觉得他为人谦让，就更加尊重他了。

公孙弘面对汲黯的指责和汉武帝的询问，一句也不辩解，并全都承认，这是何等的一种智慧呀！汲黯指责他“使诈以沽名钓誉”，无论他如何辩解，旁观者都已先入为主地认为他也许在继续“使诈”。公孙弘深知这个指责的份量，采取了十分高明的一招，不作任何辩解，承认自己沽名钓誉。这其实表明自己至少“现在没有使诈”。由于“现在没有使诈”被指责者及旁观者都认可了，也就减轻了罪名的份量。公孙弘的高明之处，还在于对指责自己的人大加赞扬，认为他是“忠心耿耿”。这样一来，便给皇帝及同僚们这样的印象：公孙弘确实是“宰相肚里能撑船”。既然众人有了这样的心态，那么公孙弘就用不着去辩解沽名钓誉了，因为这不是什么政治野心，对皇帝构不成威胁，对同僚构不成伤害，只是个人对清名的一种癖好，无伤大雅。

以退为进，这是一种大智慧。特别是领导人，在这方面如果运用得好，更能受益匪浅。作为一个团队的领袖，受大众至少是团队内部成员的关注程度肯定会高于一般人。而有些人可能对情况不怎么了解又喜欢乱下结论，甚至有时候会有一些莫须有的罪名加到头上，这时候你去辩解反而会让人觉得你心中有鬼，即便最后得到澄清也极可能给旁人一种不好的印象，更何况有时候你无意之中真的会犯一些错误。

对没有的事情不置可否，事情终会有水落石出的一天，那时候你不是可以得到更多人的尊敬吗？有什么小错就承认了也没什么大不了，人家反而会觉得你人格高尚，勇于承认错误更易得到大家的谅解，而且一个光明磊落的人即使错又能错到哪里去呢？

不辩自明，一种极好的公关技巧。

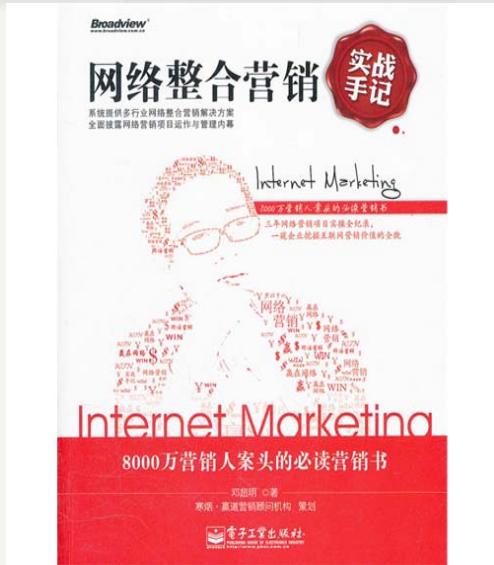
作战如治水一样，须避开强敌的锋头，就如疏导水流；对弱敌进攻其弱点，就如筑堤堵流。

【东方书苑】

书名：《网络整合营销实战手记》

作者：邓超明

出版社：电子工业出版社



如果说汽车之家最近的火热，大家一定不陌生，垂直行业的细节总是让我们敬佩，作为一本实战手记，如果你是互联网从业人员，一定要看，原来互联网除了高上大的模式之外，细节可以做的如此完美，学好互联网整合营销，妈妈再也不用担心我的学习啦。

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，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。