

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/12





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（3月11日），A股全天围绕2000点盘整，沪指一度跌至1985.6点，创1月20日以来新低，市场悲观情绪未有明显减缓，股指仍存技术性调整需求，深成指表现明显好于沪指，周期性板块反弹强劲，创业板依旧表现疲软。

截至收盘，上证综指涨2.09点或0.1%报2001.16点，深证成指涨94.13点或1.32%报7212.57点；两市全天成交金额1797亿元人民币，上日为2169亿元。中小板指收盘涨0.09%；创业板指跌0.8%。对待当下行情，在量能没有明显放大前提下，宜采取稳健策略，回避风险。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1403收盘涨17.6点或0.85%，报2088.6点，贴水20.06点。全天成交79.11万手，持仓8.44万手，减仓8417手。现货方面，沪深300指数收盘涨10.87点或0.52%，报2108.66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	16351.25	-0.41	恒生指数	22269.61	0.02
纳斯达克综合指数	4307.19	-0.63	国企指数	9520.26	-0.17
标准普尔500指数	1867.63	-0.51	红筹指数	4118.87	-0.08
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6685.52	-0.06	日经225指数	15224.11	0.69
德国 DAX 指数	9307.79	0.46	澳大利亚标普200	5413.84	0.04
法国 CAC40 指数	4349.72	-0.48	韩国综合指数	1963.87	0.48
意大利指数	22221.92	0.41	新西兰 NZ50 指数	5101.94	-0.31
西班牙 IBEX 指数	10163.30	-0.31	中国台湾加权指数	8702.33	0.43

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘跳空低开，早盘回补缺口之后呈反复震荡走势。上午十点半，银行、地产、煤炭、有色等权重集体上扬带动大盘快速翻红。午后，权重板块普遍出现回落，中小盘概念股再次大幅杀跌，大盘一路下探，失守2000点关口并创出调整以来新低，尾盘大盘触底回升，最终收出阳十字星，成交量较前日明显萎缩。



盘面上看，两市板块涨跌参半，共 16 只个股涨停，9 只个股跌停，二八分化非常明显，以地产板块为首的权重板块整体走强，但难以扭转市场颓势；食品、医药等板块继续领涨，显示资金避险情绪浓厚；而新能源汽车、TMT 等板块概念股则继续大幅调整。

总体看，昨日地产等权重板块走强对大盘起到一定支撑作用，但当前基本面、政策面并不支持板块持续走强，反弹应是市场资金短期博弈的结果，而从中小盘概念股继续杀跌来看，资金出逃意愿仍十分明显，近期市场尚难言企稳，后市仍有下行风险，建议继续减持高位回落的概念炒作个股。

【热点资讯】

【周小川：近一两年内实现存款利率放开】

3 月 11 日，在十二届全国人大举行的记者会上，一行三会主要 5 位负责人，包括中国人民银行行长周小川、银监会主席尚福林、证监会主席肖钢、保监会主席项俊波、中国人民银行副行长兼国家外汇管理局局长易纲等嘉宾就“金融改革与发展”的相关问题回答中外记者提问。本次记者会要点如下：

1、央行行长周小川答记者问要点：

【存款利率放开将在最近一两年内实现】存款利率最终要放开，这也是利率市场化中的最后一步。存款利率放开在计划之中，在最近一两年就能实现。他称，各种新型的业务方式对利率市场化有推动作用。

【谈利率上行：实际利率最终将趋于平衡】在利率市场化的过程中，由于管理方式、宏观调控方式的改变，市场上肯定会出现一些新的过去没有过的机会，因此市场会追求这些机会，所以可能就会有利率在一定期间内有上行的可能性。但是随着市场配置资源和广泛竞争的存在，实际上利率最后还是会有总供给、总需求关系的平衡，个别的机会会慢慢变小。

【人民币国际化不会事先安排节奏和时间】国际金融危机的发生，让人民币国际化面临一个机遇，但人民币在国际贸易和投资中使用的比重还是相对较低。央行先把自己的政策改革做好，在推广方面并不事先安排速度、节奏和时间。

【将来会逐渐放宽香港金融市场相关政策】香港人民币业务发展很不错，在世界有着中心的位置，对于香港金融市场部分限制性的措施会越来越少，将来会逐渐放宽相关政策。

【欧洲人民币离岸业务中心形成取决于市场】针对欧洲多国希望成为离岸人民币业务中心，央行行长周小川表示，究竟怎样形成中心，主要取决于市场。如有国家有热情开展离岸人民币业务，将会为之创造条件，允许开展离岸人民币业务；至于成为中心，要看天时地利。

【更关注人民币汇率中期的趋势】关于人民币汇率问题，央行更关注中期趋势，短期的趋势并不见得能代表中期趋势。对中期的趋势，市场上有很多研究报告分析很有针对性。但央行尊重市场规律、尊重市场选择，不会过多过早地发表意见。

【人民币国际化过程中限制性措施会越来越少】十八届三中全会提出要稳步推进、加快实现人民币可兑换，在这个过程中，限制性的措施肯定会逐步越来越少，将来都会放开，这个方向没有问题。

【正酝酿与台湾两岸货币互换业务】台湾方面希望就货币互换进行讨论，但是还没有正式开始。所以，这可能还只是有所酝酿，当然酝酿到一定程度的时候，届时会公布相关进展情况。对于在台湾的人民币业务，周小川认为，一个是这些业务要稳步发展，稳步发展就比较牢靠，不出毛病，如果太着急的话，可能有些东西会做得不是那么稳妥。再有一个，人民币跨境贸易结算和投资的结算方面，强调多为实体经济服务。

2、银监会主席尚福林答记者问要点：



【**民营银行试点要建立公司治理机制**】民营银行试点开闸，首批确定5家，成熟一家审批一家。这次试点的民营银行与现在商业银行不同之处在于，民营银行要建立完全由资本说话的公司治理机制，也就是说，这些银行要依法建立董事会、监事会、经营班子和开展业务，独立自主地去经营，突出市场机制的决定性作用。

【**坚持“两个不低于”增加对小微企业贷款覆盖率**】银监会主席尚福林针对“小微企业贷款难”问题时表示，目前正在积极推进建立信息平台，建立小微企业的信息平台；鼓励政府和民间资本共同设立一些担保机构；在坚持“两个不低于”的前提之下，要增加对于小微企业贷款的覆盖率。

【**对过剩产能实行严格信贷控制**】根据绿色信贷要求，对于一些高污染的、高耗能的小钢厂实行环评一票否决制，如果环评不达标的话，银行不能给贷款。二是根据市场的需求去淘汰产能，再有是在信贷政策上，对过剩的产能采取严格控制的方式。

3、证监会主席肖钢答记者问要点：

【**2014年四措施改革资本市场**】2014年资本市场改革包含四个方面措施，一是进一步发展多层次股票市场；二是进一步深化债券市场改革；三是进一步发展期货和衍生品市场；四是大力发展私募市场。

【**将区域性股权纳入多层次资本市场**】2014年将进一步发展多层次股票市场。此前，包括主板、中小板、创业板、“新三板”，国务院已经做出了将“新三板”扩大到全国的决定。另外今年还将在清理整顿的基础上，将区域性股权市场纳入到多层次资本市场体系。

【**2014年将扩大QFII和RQFII投资额度**】2014年将扩大QFII和RQFII的投资额度，将允许更多外国金融机构进入中国市场。肖钢透露，证监会目前正会同有关部门进一步明确QFII的税收政策等问题，同时今年将进一步推动中国的证券公司去海外经营发展。

【**中国股市越来越成熟难免有波动**】证监会主席肖钢谈到近期股市波动时表示，股市的波动不光是新兴市场的波动，是客观存在的现象。肖钢认为，随着中国持续的市场化改革，市场将会越来越成熟，但成熟的市场也难免会有波动。

【**平衡资本市场改革力度和市场承受程度**】证监会主席肖钢被问及证监会如何平衡改革和股市波动时表示，要统筹平衡好资本改革的力度和市场可承受的程度。在这个方面，对证监会来讲，的确是一个挑战。

4、保监会主席项俊波答记者问要点：

【**将尽早出台《巨灾保险条例》**】中国建立巨灾保险制度很必要很紧迫，但也很有难度。保监会将紧抓制度设计和试点工作，协调相关部门早日出台《巨灾保险条例》。

【**中国巨灾保险赔款占灾害损失不足1%**】在国际上，巨灾保险赔款一般占到灾害损失的30%-40%，中国还不到1%。比如汶川大地震，直接经济损失是8451亿元，保险只赔了20多亿元，占比是0.2%，还不到1%。如果建立了巨灾保险制度，按照国际上的水平，只赔一半的话，比如整个损失的15%，保险业就能够支付赔款1270亿元左右，这样就可以大大减轻政府和财政的负担。

【**支持外资进入农业保险市场**】保监会主席项俊波透露，中国已经成为全球第二大农业保险市场，去年农业保险发展很好。项俊波表示，中国农业保险覆盖率有待提高，将支持外资进入农业保险市场。

【**推进云南深圳巨灾保险试点工作**】稳步推进云南和深圳的巨灾保险试点工作。云南主要是保房屋，主要是在云南的楚雄地区，搞农房的地震保险试点，涉及50多万户农户。深圳是保人，政府救助、巨灾基金和商业保险三位一体，承包地震、台风、海峡等一般性的巨灾及特殊性风险，覆盖深圳市每一个人口。

【**中国成全球第二大农业保险市场**】近几年中国农业保险确实发展很快，到目前为止，已经成为仅次于美国的全球第二大农业保险市场。

5、中国人民银行副行长兼国家外汇管理局局长易纲答记者问要点：



【五个转变防范风险提高外汇管理便利】近年来外汇管理实现五个转变，从重审批转变为重监测分析，从事前监管转变事后监管，从管理行为转变为对主体进行监管，从有罪建设转变为无罪假设，从正面清单转变为负面清单。

【守住风险底线继续简政放权】在守住不发生系统性和区域性风险底线的基础上，还会继续推进简政放权改革，大幅度减少行政审批项目，使得中国的企业和中国经济的竞争力进一步提高。

【近年来外汇管理局减少大约 70% 行政审批】近年来，外汇管理局确实大力推进简政放权和行政体制改革，确实收到成效。外汇管理局减少的行政审批大约有 70%，提高了中国企业、中国金融机构的竞争力。

【宋丽萍媒体见面会要点：很快将颁布创业板 IPO 办法】

3 月 11 日下午，在证监会举行的系统委员媒体见面会上，全国人大代表、深圳证券交易所总经理宋丽萍回答媒体提问。

要点如下：高度关注创业板结构性上涨的行情；很快将颁布创业板 IPO 办法，创业板再融资将引入优先股；大数据监管逐渐走向全覆盖；创业板处于关键发展时期、创业板目前的发展与市场期待有很大距离、全力以赴建设好创业板；根据市场发展以及制度安排实现转板；将对上市公司实行差异化监管；依托资本市场实现国资改革；提升上市公司科技创新的能力；对上交所建立新兴产业板非常高兴；推动 QFII 等机构走进上市公司；前海没有企业进入 IPO；继续发展中小企业私募债；建议把私募相关内容修改到证券法中。

【央行操作延续温和和银行间 7 天回购利率与 14 天倒挂】

周二（3 月 11 日），银行间资金利率继续走弱，7 天回购利率继续走低，降至 2.2596%，续创逾 21 个月新低，14 天利率跌幅明显，降至 2.2346%，与 7 天利率倒挂。

央行当日进行 1000 亿元 28 天期正回购操作，交易人士表示，当前央行仍延续温和的流动性调控态度，下一步资金回笼即使逐步加力，监管层亦不希望看到骤松骤紧的市况，所以暂对月内资金面持偏乐观预期。

当日，同业拆借市场隔夜品种加权平均利率为 1.9191%，较上一交易日跌 3.79 个基点；7 天期品种加权平均利率为 2.3899%，较上一交易日跌 8.97 个基点；14 天期品种加权平均利率为 2.2506%，较上一交易日跌 48.64 个基点；1 月期品种加权平均利率为 3.5760%，较上一交易日跌 5.13 个基点。

银行间质押式回购方面，隔夜品种加权平均利率为 1.8329%，较上一交易日跌 4.48 个基点；7 天期品种加权平均利率为 2.2596%，较上一交易日跌 4.21 个基点；14 天期品种加权平均利率为 2.2346%，较上一交易日跌 42.74 个基点；1 月期品种加权平均利率为 4.1306%，较上一交易日跌 38.51 个基点。

【央行周二进行 1000 亿正回购操作料本周小规模净回笼】

交易员透露，央行周二进行 1000 亿元 28 天期正回购操作。业内人士认为，经济下行压力加大，通胀无忧，相对去年下半年，货币政策存在调整的必要性。从整体资金投放的情况来看，本周公开市场维持小规模净回笼的概率较大，资金面仍将保持平稳。

近期央行持续正回购操作并没有导致资金面明显趋紧，目前银行间流动性仍然充裕，资金利率处于低位，但申银万国分析认为，一季度宽松不可能一直持续，后期流动性必然趋势性收紧。三月份热钱可能伴随人民币双边波动加大而继续趋势性流出，必然对国内流动性带来收紧压力。

国家统计局 3 月 9 日公布数据显示，2 月 CPI 同比升 2.0%，环比升 0.5%；PPI 同比降 2.0%，连降 24 个月，环比降 0.2%。央行公布数据显示，2 月末，广义货币(M2)余额 113.18 万亿元，同比增长 13.3%，比上月末高 0.1 个百分点，比去年同期低 1.9 个百分点。2 月末人民币贷款余额 73.86 万亿元，同比增长 14.2%。当月人民币贷款增加 6445 亿元，同比多增 245 亿元。



周一（3月10日），银行间资金利率多数走弱，7天回购利率继续走低，降至2.3017%，续创逾21个月新低。具体来看，隔夜品种利率为1.8777%，较上一交易日跌6.96个基点；7天期品种加权平均利率为2.3017%，较上一交易日跌11.55个基点；14天期品种加权平均利率为2.6620%，较上一交易日跌33.63个基点；1月期品种加权平均利率为4.5157%，较上一交易日涨2.39个基点。

本周（3月8日-3月14日），央行公开市场有1600亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。此前四周，央行公开市场分别净回笼700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元。另外，3月11日，市场有300亿元3个月国库现金定存到期。

【住建部：智慧城市资金需求超万亿】

近日，住建部透露，其2013年公布的两批193个国家智慧城市试点共涉及重点项目近2600个，资金需求总额超过万亿元。其中，智慧管理与服务类项目数量最多，保障体系与基础设施类项目的总投资额最高。

在保障体系与基础设施类项目中，城市公共信息平台、城市公共基础数据库和网络基础设施建设较为突出；智慧建设与宜居方面，数字化城市管理、水务系统、地下管线与空间综合管理、城乡规划、绿色建筑等是核心项目；智慧管理与服务上，多侧重于智慧社区、智能交通、智慧安全、智慧环保、政务服务体系、基本公共教育、医疗卫生、社会服务、智慧能源和智慧应急等项目的建设；智慧产业与经济类项目则多集中在产业要素聚集、传统产业改造等方面，多表现为产业园区和总部经济。

住建部中国城市科学研究会数字城市工程研究中心主任丁有良表示，住建部始终坚持“政府引导、市场主导、多元主体、全球参与”的原则，一方面积极开展与国内外金融机构的合作交流，探索创新投融资模式，引导多元资本投入；另一方面，通过与科研院所建立联合实验室等方式，探索国外技术与中国国情相结合、商业模式与地方项目相结合的技术引入模式，推动国际先进理念、关键技术和优势产品的成功引入，提高我国智慧城市建设的整体水平。

【基民学堂】

【定期支付基金是如何支付现金的？】

定期支付基金通常采用定期自动赎回基金份额的方式支付现金。以“博时月月薪定期支付基金”为例，该基金按照基金合同的约定，以每月的第一个工作日作为自动赎回期（即定期支付日），将基金净值以已实现收益（为正时）为上限，进行基金份额的折算，注册登记机构自动为基金份额持有人发起当期折算新增份额的赎回业务，向持有人支付现金。

【每日悦读】

别轻视小想法

纽约的近郊，冬天到处会结冰。

有一个年轻人，整天无所事事，唯一的嗜好就是滑冰。

每年冬天，他一有空就到那里去滑冰。

然而，到了夏天就没办法滑了。

去室内滑冰场滑冰，他又没钱。

有一天，他在街上闲逛时，看见一群小男孩用一根顶端带环钩的长棒在玩几个铁圈，铁圈被长棒上的铁钩钩着在广场上来回穿梭



忽然，一个灵感涌上他的心头：“鞋底如果安上轮子，那普通的路不也可以当作滑冰场了？”几个月后，他跟人合伙开了一家生产鞋底带轮子的鞋厂。他做梦也没想到，产品一问世，立即成为热销品，这就是最早的旱冰鞋。只用几年的工夫，他就赚足了100万美元。别轻视自己无意中的小想法，或许有时一个不起眼的小事，就能让你走出困境、迈向成功。

【东方书苑】



书名：《粘住》
作者：（美）希思
译者：雷静
出版社：中信出版社

我们活在信息过剩中，为什么有的信息能让受众或消费者眼前一亮、直击心扉，有的却不能给人留下任何印象？而它们是否能给人留下印象，往往并不与信息的价值大小成正比。所以传播者得找准信息与受众会发生高度共振的黏……

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。