

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/13





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（3月12日），A股全天继续围绕2000点震荡整固，盘中最低探至1974.38点，创2013年7月30日以来新低。市场风险偏好进一步回落，板块跟风意愿淡薄，股指有强烈整固需求。房地产、银行、煤炭等权重板块逆市逞强，仍未能支撑A股收红。

截至收盘，上证综指跌3.47点或0.17%报1997.69点；深证成指跌4.45点或0.06%报7217.02点；两市全天成交金额1845.5亿元人民币，上日为1797亿元。中小板指收盘跌0.44%；创业板指升0.25%。

### ➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1403收盘涨2点或0.10%，报2085.8点，贴水28.33点。全天成交83.70万手，持仓8.25万手，减仓1940手。现货方面，沪深300指数收盘涨5.47点或0.26%，报2114.13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	16340.08	-0.07	恒生指数	21901.95	-1.65
纳斯达克综合指数	4323.33	0.37	国企指数	9364.52	-1.64
标准普尔500指数	1868.20	0.03	红筹指数	4066.93	-1.26
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6620.90	-0.97	日经 225 指数	14830.39	-2.59
德国 DAX 指数	9188.69	-1.28	澳大利亚标普 200	5384.20	-0.55
法国 CAC40 指数	4306.26	-1.00	韩国综合指数	1932.54	-1.6
意大利指数	22153.50	-0.31	新西兰 NZ50 指数	5096.53	-0.11
西班牙 IBEX 指数	10070.40	-0.91	中国台湾加权指数	8684.73	-0.20

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅低开，早盘一度下行至前期低点1984点附近，之后地产、银行及传媒板块相继走强带动大盘探底回升，盘中翻红并收复2000点关口，但随后引发一波快速回吐，午后大盘再创调整新低1974点之后出现触底反弹，最终以长上下影十字星报收，成交量较前日略放大。

盘面上看，两市板块跌多涨少，共20只个股涨停，12只个股跌停，银行、地产、煤炭、有色等权重板块再次领涨，对支撑大盘起到一定积极作用；而燃料电池、新能源汽车等前期热点板块以及计算机、通信板块则纷纷大幅调整，资金出逃概念股的迹象明显。技术上看，大盘在周一大跌之后已连续两日缩量整理，且盘中屡创新低，2000点整数关及前低1984点轻易失守，昨日长下影十字星有下跌中继特征。



总体看，市场再度进入长阴线后的短暂恢复期，从近期的政策面以及经济面的反馈看，偏空因素较多，预计市场经过短暂的休整后重回下跌通道的概率大，后市或将延续大跌后盘整再杀跌的下台阶方式。建议控制仓位，暂不可急于抄底。

## 【热点资讯】

### 【优先股试点进入倒计时银行和能源业料率先试水】

优先股试点管理办法有望很快出台，预计正式发行将在下半年实施，相关公司已准备就绪，等待试点管理办法发布后启动发行。业内人士认为，银行、能源等板块的公司有望率先试点发行优先股，但预计其他行业的一些公司也会出现在首批试点名单上。总体而言，试点公司的资产负债率相对较高。

对于哪些公司可能率先试水发行优先股，多家券商发布的研究报告通过考量公司的大股东持股比例、ROE、股息率、估值与规模水平等指标，得出的结论是，银行、电力、交运、建筑、煤炭等行业的大盘蓝筹股有望率先试点。

业内人士认为，从投资角度来看，优先股的回报稳定，能够吸引保险机构等长期价值投资者参与，因此险资有望成为投资优先股的主力军。

某保险资管公司人士表示，多家保险公司正在筹备与优先股投资相关的业务。险资对优先股确实寄予期望，但还存在不确定性。险资是否投资优先股需观察优先股的收益情况，同时综合考虑资产配置比例等多方面因素。

保险公司既可以借助发行优先股缓解融资压力，也可以通过投资其他公司发行的优先股获取投资收益。公开资料显示，境外保险公司投资的优先股股息率基本在6%以上，在金融危机期间甚至高达10%。预计中国优先股的股息率不低于6%，基本符合目前保险资金对整体投资收益率的要求。

### 【证监会：三步调整养老金制度结构推动中国版401(k)计划】

3月13日，证监会研究中心、北京证券期货研究院在《中国证券报》发表题为《推动养老金改革与资本市场发展的良性互动》的文章指出，未来中国基本养老金缺口将达到几十万亿，国家财政将难以负担。应抓住中国经济尚处于较快增长阶段这一宝贵时间窗口，及时厘清政府、企业、个人的养老责任，建立当今世界主流的三支柱养老模式。

三支柱养老模式中，第一支柱为公共养老金，提供参保者最基本生活保障。第二支柱为职业养老金，由国家提供一定的税收优惠，激励每个人在工作阶段不断积累，企业匹配一定比例的资金，同时这些资金通过参与投资保值增值，分享经济发展成果，并实现自我累积，成为养老金体系的核心支柱，以确保社会的养老安全。历史数据表明，发达和发展中国家的第二支柱养老金长期回报率都在年均6%以上，中国全国社会保障基金过去十年平均实现了8%以上的年回报率。第三支柱是个人自愿参加的养老金计划。

文章提出，中国养老金体系改革的重点，一是要建立真正的第二支柱，推动中国版的401(k)计划；二是养老金要参与资本市场，通过投资保值增值，实现自我生长。

### 【银行间资金利率延续弱势央行公开操作或持续微型加码】

周三（3月12日），央行进行例行询量。银行间资金利率持续走低，申银万国认为，央行公开市场政策持续微型加码的路径清晰明了，顺此猜想央行今后再进一步将资金锁定期限展期到3个月也完全在情理之中。有消息称，若经济增速降至7.5%之下，央行将降准。不过有交易员称，现有条件下，央行几乎没有降准的必要，而且预计3月份流动性将依旧宽松。



当日路透援引消息人士的话称，如果经济增速降至 7.5% 之下，滑向 7.0%，央行将调降银行的存款准备金比率，并且央行将继续执行现有的货币市场操作和通过国有银行进行的汇市干预。目前银行存准率为 20%，接近 21.5% 的历史高位。

知情人士称，首季经济数据是央行关注的焦点。而中国国家信息中心一位资深经济学家表示，经济面临重大下压力。许多分析师预计，2014 年第一季经济成长率将放缓至 7.5%，此前两季分别为成长 7.7% 和 7.8%。

央行周二进行了 1000 亿元 28 天期正回购操作。本周央行公开市场有 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。

周二，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。

### 【证券账户业务整合拟 5 月启动全网测试】

中国证券登记结算有限公司总经理戴文华 3 月 12 日表示，中国结算将继续努力推动证券账户业务整合工作，计划于 5 月启动全网测试，力争今年年底前支持全部证券公司完成系统上线。

中国结算统一账户平台建成后，将承接沪深分公司现有账户业务，大大减少证券公司今后证券账户系统的技术开发、系统运行维护成本，提高市场运行效率。

### 【姜洋：证监会将构建综合回报体系】

证监会副主席姜洋 3 月 12 日表示，2013 年国务院出台《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》，证监会将具体落实，建立现金分红、股份回购、以股代息等综合回报体系，全面优化投资回报环境。

具体来看，一是以中小投资者需求和权益保护为导向，梳理部门规章制度，全面嵌入中小投资者保护的具体要求。二是健全投资者适当性制度，严格投资者适当性管理。建立规范的投资者分类标准，并建立统一的投资者适当性管理规范，将适合的产品和服务提供给适当的投资者。三是优化投资回报机制，提升投资价值。建立现金分红、股份回购、以股代息等综合回报体系，全面优化投资回报环境。四是保障投资者参与权、知情权和监督权，便利中小投资者行权。采取措施提升市场主体信息披露质量和细化披露、承诺责任。尽快出台实施中小股东单独计票等统一监管要求。五是强化中小投资者赔偿救助，积极推动权益维护。建立各类权益纠纷解决机制。健全督促侵权行为人主动赔偿投资者制度，推动建立监管机构责令购回制度和承诺违约强制履行制度。六是强化中小投资者教育和完善保护组织体系。

姜洋还表示，证监会今年稽查执法工作将从三个方面来加强。一是加强证券法律法规体系建设。尽快修订《证券法》，抓紧制定《期货法》，推动修订虚假陈述民事赔偿司法解释，制定市场操纵、基金从业人员利用未公开信息交易股票的行为等刑事司法解释。二是强化内外部执法衔接机制。一方面加强日常监管与稽查执法的协调统一。日常监管按照稽查执法的程序、证据标准和认定条件开展检查、核查工作，符合立案条件的，及时移送稽查执法部门，并采取相应监管措施，监管措施的实施与立案调查、行政处罚有效衔接；另一方面加强行刑衔接配合，对于重大、敏感、复杂的涉嫌犯罪线索，探索行政调查与刑事侦办同步研究、联合办案。三是加强线索分析处理工作。建立有奖举报制度，完善交易所线索直接报送标准和机制，进一步优化执法流程，同时加强稽查执法人员、技术、装备等方面的投入，建立快速反应机制，从而进一步缩短案件调查周期，加大执法力度。



## 【基民学堂】

### 【购买定期支付基金后什么时候能够查询到份额？】

对于认购期购买的客户，可在基金成立后通过基金公司或购买基金的销售机构查询份额；对于申购期购买的客户，可在申购后两个工作日起通过基金公司或购买基金的销售机构查询份额。

## 【每日悦读】

### 做好别人不屑做的事

有一次，刘谦参加《鲁豫有约》节目录制。

在开场的时候，鲁豫说：“有很多魔术师在央视春晚舞台上表演过大型魔术，但都没有走红，而你每次上春晚表演的都是些近景小魔术。这些魔术的道具非常简单，过程也并不复杂，为何你却红了呢？”

刘谦没有急于回答，而是先让鲁豫去猜。

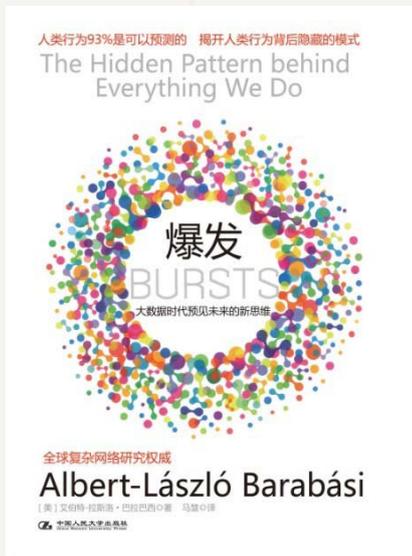
鲁豫猜测说：“因为你长得很帅，技术独到，善于创新。”

刘谦摇摇头说：“在我看来，这些其实都不是最主要的原因。如果你的魔术不精彩，长得再帅也没用；我表演过的很多魔术和运用的手法，都不是我独创的，我的很多同行都会。”

刘谦解释说：“我能够走红，是因为我选择的都是些简单的小魔术。其实，在央视春晚直播的时候，很多人是边吃饭、边聊天或者是边打牌时才扫几眼电视。这个时候，不需要复杂、不需要创新，需要的是在很短的时间内就可以打动观众。所以，我每次上央视春晚，都是从很多魔术师都不屑去表演的小型魔术中，精选出几个最没有技术含量、却极有表演含量的魔术，这才是我成功的原因。”

从别人不屑于去做的事情中发现机会，这正是刘谦带给我们的启示。

## 【东方书苑】



书名：《爆发》

作者：巴拉巴西

译者：马慧

出版社：中国人民大学出版社

人的行为 93%都是可以预测的，不过推动个人转向及历史急转的往往就是那不可预测的 7%。爆发揭开了人类行为中的深层次的秩序，使得人类变得比预期中更易预测 ... ..

## 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<sup>5</sup>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。