

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/17





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（3月14日），A股继续维持弱势整固格局，午后一度回落至2000点以下，煤炭、白酒、石油石化板块表现低迷。当周沪深两市在经历“黑色星期一”后面临技术性调整，始终在2000点反复，两会闭幕市场维稳力量退潮以及近期一些经济数据相对走弱，加剧投资者的担心。

分析表示，目前大盘处于博弈期，一方面，中国经济开年全面走弱，政府又表示不会出短期刺激政策；另一方面，货币宽松预期则逐渐强烈。虽然股指周四在权重股带领下反弹逾1%，但市场基本面未有明显改善，且量能不足，短期A股上行阻力重重。

截至收盘，上证综指跌14.77点或0.73%报2004.34点，周跌2.6%；深证成指跌80.23点或1.10%报7239.06点，周跌1.22%，连跌四周。两市全天成交金额1594亿元人民币，创1月30日以来新低，上日为1714亿元；从一周来看，累计成交量环比下滑两成。当日，中小板指收盘跌0.6%，周跌3.21%，连跌四周；创业板指跌0.2%，周跌1.82%。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1403收盘跌2.6点或0.12%，报2100点，贴水22.84点。全天成交57.63万手，持仓7.14万手，减仓8535手。主力合约本周跌2.20%，连跌四周。现货方面，沪深300指数收盘跌17.49点或0.82%，报2122.84点，周跌2.10%。

➤ 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	16065.67	-0.27	恒生指数	21539.49	-1.00
纳斯达克综合指数	4245.40	-0.35	国企指数	9298.64	-0.26
标准普尔500指数	1841.13	-0.28	红筹指数	3977.22	-1.25
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6527.89	-0.40	日经 225 指数	14327.66	-3.3
德国 DAX 指数	9056.41	0.43	澳大利亚标普 200	5329.40	-1.54
法国 CAC40 指数	4216.37	-0.80	韩国综合指数	1919.90	-0.75
意大利指数	21715.00	-1.13	新西兰 NZ50 指数	5079.32	-0.64
西班牙 IBEX 指数	9812	-1.39	中国台湾加权指数	8687.63	-0.69

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【机构名家点评央行扩大汇率浮动幅度】

央行网站3月15日公告，自2014年3月17日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%，即每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的中间价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑美元中间价上下2%的幅度内浮动。外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由2%扩大至3%。

对此，汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示，央行扩大人民币日波幅至2%符合预期。显示政策层面继续加快包括汇率机制改革、资本项目可兑换在内的金融改革的决心。经济增速仍在放缓，但不会通过汇率贬值稳增长，因为稳增长不乏更有效的政策工具。未来人民币汇率弹性加大、双向资本流动增加以及人民币在贸易及投资中的更广泛运用将成为新常态。

交通银行金融研究中心从五个方面进行点评，第一，此次央行扩大人民币汇率波幅，是在市场对人民币汇率走势存在一定分歧、资本流入放缓的背景下推出的，选择的改革时机较好，能有效避免波幅扩大后立即出现明显升值或贬值的现象。第二，增强汇率弹性，促进人民币汇率形成有升有贬、波动运行的格局，是在我国经济增速放缓、国际收支趋向均衡等宏观经济条件变化下的顺势之举，有利于保持对外贸易和国民经济的稳定增长。第三，2%的汇率波幅在世界范围来看仍然不大，不会对企业和金融机构带来显著冲击。并会促使企业和金融机构提高风险意识，积极运用各类工具进行汇率风险管理。第四，当前市场对人民币汇率走势存在分歧，预计汇率波幅扩大后不会出现明显升值或贬值。第五，在跨境资本流动日益频繁的情况下，汇率、利率市场化和资本账户开放改革之间关系紧密，应协同推进。

银证证券首席经济学家左小蕾表示，前期人民币贬值，大家就认为是为了打击热钱，但其实最大的目的就是扩大波幅。人民币只有扩大波幅才能改变单边升值的方式。单边升值是不利于市场化的，只有双向浮动才有利于市场化。

中国银行首席经济学家曹远征表示，浮动区间扩大是利率自由化的一种体现，汇率更能反映利率市场化的情况，也更能反映风险，不会出现所谓的单边升值或贬值。他指出，对市场的影响体现在与市场预期不会是一个稳定的状况，资金流动会出现多方向。

兴业银行首席经济学家鲁政委分析称，央行这一决定符合预期，但人民币兑美元交易价浮动幅度低于我们此前预计的2.5-3.0%，显示出当局依然较为谨慎，这也意味着年后人民币持续贬值过程基本结束，由此进入双向浮动阶段。这有利于外汇避险市场的发展。在此区间震荡状态下，外汇期权交易将更加活跃。

建设银行高级研究员赵庆明表示，“扩大汇率双向浮动区间”已经出现在政府工作报告中，去年初央行领导就放出过口风。赵庆明认为，简单地扩大浮动区间意义不大，真正让市场在汇率形成机制发挥作用、形成富有弹性的汇率，更主要的工作有三项：一是放松刚需原则，允许投资投机性的外汇交易；二是退出常态化干预，放手即期交易做市商来做市；三是发展交易更加规范透明的交易所市场。据赵庆明预测，货币当局能容忍的本波汇率向下调整的幅度为3%。如果出现连续跌停，则一定会通过控制开盘中间价的老旧手段来实现维稳。

【证监会：优先股试点管理办法制定工作基本完成】

3月14日，证监会举行例行发布会。要点如下：《优先股试点管理办法》制定工作已基本完成；债市风险总体可控；89家券商已上报持有AA级以下债券情况；加大债市违规的查处力度；个股期权推出口径没有变化；证券法修订需较长过程，建议媒体准确报道证券法修订情况；继续推动A股纳入MSCI新兴市场指数；个股期权将考虑投资者适当性管理。



【资金宽松有望维持本周央行自然净投放 780 亿】

本周（3月15日-3月21日），央行公开市场有780亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放780亿元。此前五周，央行公开市场分别净回笼400亿元、700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元。央行回笼流动性力度在减弱，资金面宽裕还有望能再维持一段时间。

国家统计局3月13日公布，2014年1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）30283亿元，同比名义增长17.9%。全国房地产开发投资7956亿元，同比名义增长19.3%，增速比去年全年回落0.5个百分点。规模以上工业增加值同比实际增长8.6%。社会消费品零售总额42281亿元，同比名义增长11.8%。

中银万国首席宏观分析师李慧勇称，1-2月经济情况不容乐观，接下来需要观察3月能在多大程度上恢复，如果仍然不及预期，那么保增长的力度会加大，通过信贷扩大，以及十二五投资项目的续建来对冲下滑。目前看来经济下行的概率比较大。货币政策方面还需要看外汇占款，如果大幅减少，不排除逆回购和下调存款准备金率等方式。

国泰君安认为，更弱的基本面、更高的中长期利率水平、萎缩的直接融资市场、偏高的再融资风险、进一步推动金融改革的计划都需要一个适度宽松的流动性支撑，因此，货币政策层面仍然无须过度担忧。

周五（3月14日），银行间资金利率低位震荡，涨跌互现，7天回购利率小涨至2.60%，14天回购利率涨36.90个基点，至2.56%，两者保持倒挂。

【民生银行推 TRS 理财挂钩资管绕开 8 号文“非标限制”】

8号文满岁，9号文难产，银行理财的套利新法却又走在监管之前。据了解，民生银行日前开展了一项新理财业务，即“中国民生银行信用挂钩总收益互换产品”，将理财资金同包括信托、券商、基金在内的非银机构的投资收益相挂钩，从而进行“总收益互换（TotalReturnSwap-下称‘TRS’）”的衍生品交易。绕开了8号文对于理财资金投资非标的限制。

北京某股份行人士指出，和表外理财直投非标相比，这种模式（TRS）的理财资金间接的实现了与资产项目的对应。理财资金不直接参与非标投资，而是通过担保和互换来实现非标的收益。而由于该产品的质押担保让银行非标投资成为了足额保证金投资，其对银行风险资产的占用为零。

去年3月份，银监会下发8号文，规定银行理财资金投资于非标准化债权的比例不得超过理财资金总额的35%及银行总资产的4%。

【央行拟严限第三方支付能否出台存疑】

央行近日向多家机构下发《支付机构网络支付业务管理办法》、《手机支付业务发展指导意见》草案，进行征求意见。不过，多位业内人士认为，目前该草案还仅在征求意见阶段，各方还处于激烈的博弈中，并非最终版本。深圳一家第三方支付企业表示，草案与目前第三方支付的发展态势几乎逆向而行，能否具体出台是个疑问。他指出，即便正式出台，在执行阶段，能否落地，若企业违规，将作何处理，也是个问题。

意见指出，个人支付账户转账单笔不超过1000元，年累计不能超过1万元；个人单笔消费不得超过5000元，月累计不能超过1万元。此外，管理办法指出，支付机构应对转账转入资金进行单独管理，转入资金只能用于消费和转账转出，不得向银行账户回提。

3月15日，针对有媒体报道的“央行出狠招围剿第三方支付机构”，支付宝官方微博回应称，支付宝和余额宝使用一切正常，“支付宝叫停”一说是媒体误读，引起了用户误解。并称，手机支付业务已将相关意见反馈给央行，正与央行密切沟通之中。

【北京开出大气条例第一案处罚决定书：罚款 10 万】

《北京市大气污染防治条例》实施后，北京市环境监察总队近日开出了首张罚单，向第一家被查处的违法单位北京宏翔鸿热力公司送达了行政处罚决定书，责令其三日内改正违法行为，并处以10万元罚款。



【基民学堂】

【什么是基金定期定额业务?】

基金的定期定额业务是指投资者通过固定的直销或代销机构,在每个月固定的日期,用固定的资金申购固定的基金的一种投资方式,是类似于银行零存整取的一种基金理财业务。定期定额业务有几点好处:第一,摊低成本。由于这种投资方式是以固定金额进行投资的,当基金净值上涨的时候,买到的基金份额数较少,当净值下跌时,所买到的份额数则较多,这样一来,“上涨买少,下跌买多”,长期下来就可以有效地摊低成本。第二,分散风险,这种业务模式不需要人为的判断。第三,减轻压力,强制储蓄。投资者每个月经过银行自动转账投资,一般不受最低投资额的限制,同时每个月固定金额的银行转账,也可以让投资人养成类似零存整取的强制储蓄作用。

【每日悦读】

智者的四句箴言,自己与别人的诠释

一位少年去拜访一位年长的智者。他问:我如何才能变成一个自己愉快,也能够给别人愉快的人。

智者笑着望着他说:孩子,我送你四句话。第一句话是,把自己当成别人。你能说说这句话的含义吗?少年回答说:是不是说,在我感到痛苦忧伤的时候,就把自己当成别人,这样痛苦就自然减轻了;当我欣喜若狂之时,把自己当成别人,那些狂喜也会变得平和中正一些?智者微微点头,接着说,第二句话把别人当成自己。

少年沉思一会儿,说:这样就可以真正同情别人的不幸,理解别人的需求,并且在别人需要的时候给予恰当的帮助?

智者两眼发光,继续说道:第三句话,把别人当成别人。

少年说:这句话的意思是不是说,要充分地尊重每个人的独立性,在任何情况下都不可侵犯他人的核心领地?

智者哈哈大笑:很好,很好。儒子可教也!第四句话是,把自己当成自己。这句话理解起来太难了,留着你以后慢慢品味吧。少年说:我这句话的含义,我是一时体会不出。但这句话之间有许多自相矛盾之处,我用什么才能把它们统一起来呢?

智者说:很简单,用一生的时间和经历。少年沉默了很久,然后叩首告别。

后来少年变成了壮年人,又变成了老人。再后来在他离开这个世界很久以后,人们还时时提起他的名字。人们都说他是位智者。因为他是一个愉快的人,而且也给每一个见到过他的人带来了愉快!

智者回答了四句话,细心的人请慢慢体味:1、把自己当成别人 2、把别人当成自己 3、把别人当成别人 4、把自己当成自己

我们可以这样理解:1、在感到痛苦的时候,把自己当成别人,这样痛苦自然减轻了;当欣喜若狂时,把自己当成别人,那些狂喜也会变得平静;2、可以真正同情别人的不幸,理解别人的需求,并且在别人需要的时候给与恰当的帮助;3、要充分的尊重每个人的独立性,在任何情形下都不可侵犯他人的核心领地;4、需要自己慢慢品味。

四句话之间相互矛盾,若要真正明白需要用一生的时间和经历。

这四句话应该是修身养性的四个阶段:1、学会站在别人的角度看待自己(走出自己);2、以看待自己的眼光看待别人(以己推人);3、尊重他人(人格独立)。4、重视自己(人格自主)



【东方书苑】

书名：《创业的国度》
作者：[美]丹·塞诺 / [以]索尔·辛格
译者：王跃红 / 韩君宜
出版社：中信出版社



为什么一个仅有 710 万人口、笼罩着战争阴影、没有自然资源的国家，在纳斯达克上市的新兴企业总数，超过全欧洲在纳市的新兴企业的总和，甚至超过日本、韩国、中国、印度四国的总和？

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。