

ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/24





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（3月21日），A股果断企稳2000点并走出报复性上涨行情，一举收复20日均线，煤炭、房地产、金融等蓝筹板块集体发力，市场一扫连日来“阴霾”态势，重心上移。

截至收盘，上证综指涨54.14点或2.72%报2047.62点，周涨2.16%；深证成指涨243.38点或3.48%报7241.82点，周涨0.03%，结束此前4周连跌；两市全天成交金额2251亿元人民币，上日为2069亿元；中小板指收盘涨1.97%，周跌0.69%，连跌五周；创业板指数涨0.15%，周跌0.99%。创业板明显跑输主板，二度活跃的持续性未经受住考验。

➤ 股指期货

当日为期指交割日，沪深300股指期货主力合约IF1404收盘涨92.8点或4.5%，报2153.8点，贴水5点。全天成交102.36万手，持仓7.83万手，增仓1310手。当周累涨3.52%，结束四周连跌。现货方面，沪深300指数收盘涨71.83点或3.44%，报2158.8点。当周累涨1.69%。

➤ 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	16302.77	-0.17	恒生指数	21436.70	1.20
纳斯达克综合指数	4276.79	-0.98	国企指数	9427.33	2.44
标准普尔500指数	1866.52	-0.29	红筹指数	3973.97	0.70
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6557.17	0.23	日经225指数	--	--
德国 DAX 指数	9342.94	0.50	澳大利亚标普200	5338.08	0.83
法国 CAC40 指数	4335.28	0.17	韩国综合指数	1934.94	0.8
意大利指数	22374.27	-0.48	新西兰 NZ50 指数	5124.99	-0.69
西班牙 IBEX 指数	10053.10	-0.27	中国台湾加权指数	8577.17	-0.23

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

周五大盘惯性低开后一度窄幅震荡，同时中小市值个股普遍大幅下挫，临近中午，大盘在地产、银行权重板块的带领下迅速上攻；午后在上证50的带动下，大盘放量震荡上行，一举收复周四跌幅以及突破上周构建的平台。

周五大盘放量上攻，一举扭转市场恐慌情绪，周四的下跌基本已形成大盘构筑平台后的下蹲确认。大盘自2.20日以来所经历的两波快速杀跌，在经历了两次平台构筑、日线级别消耗空方动能后，大盘时间换空间等来



了稳增长政策，同时题材类个股出现资金获利了解的特征，腾挪出的资金有对周期蓝筹抄底的需求，但形成全面的风格转换需取决于资金推动、成交量能否持续放大，否则以优质成长股为主的结构行情依然存在，注意优质成长股跌出来的机会。

【热点资讯】

【证监会正式发布优先股试点管理办法】

证监会3月21日召开新闻发布会，正式发布《优先股试点管理办法》（下称《办法》）。证监会新闻发言人张晓军介绍，此次发布实施的《办法》共9章70条，《办法》主要内容包括：

一是上市公司可以发行优先股，非上市公众公司可以非公开发行优先股。

二是三类上市公司可以公开发行优先股：其普通股为上证50指数成份股；以公开发行优先股作为支付手段收购或吸收合并其他上市公司；以减少注册资本为目的回购普通股的，可以公开发行优先股作为支付手段，或者在回购方案实施完毕后，可公开发行不超过回购减资总额的优先股。

三是上市公司发行优先股，可以申请一次核准分次发行。

四是公司非公开发行优先股仅向本办法规定的合格投资者发行，每次发行对象不得超过200人，且相同条款的优先股的发行对象累计不得超过200人。

五是优先股交易或转让环节的投资者适当性标准应当与发行环节保持一致；非公开发行的相同条款优先股经交易或转让后，投资者不得超过200人。

【银行电力有望进入首批试点优先股】

随着优先股试点管理办法落地，市场将目光瞄准了那些最有可能进入优先股“首发”阵营的上市公司。对照管理办法的相关规定，除了银行之外，分红稳定的电力企业亦有望进入首批试点。

据悉，部分银行目前已做好了较为充分的准备工作，只待优先股相关配套政策出齐。浦发银行是业界对于首批开展优先股试点预期最高的银行之一。23日浦发银行有关人士表示，目前该行还要待银监会等有关部门的配套政策，暂无新动向。另一大行人士表示，目前该行虽已就试点方案作出了比较充分的准备，但也在等待监管的配套政策最终出齐。

除了银行之外，分红稳定的电力企业亦有望进入首批试点。一位长期跟踪电力行业的机构人士表示，优先股对于那些盈利稳定但负债高企的蓝筹股公司很有吸引力，尤其是在目前整体估值处于底部区域的时候，从这个角度看，电力企业可能性很高。

【京津冀自贸区规划或近期出台】

京津冀协同发展相关自贸区规划有望近期出台。专家分析，京津冀自贸区的“主战场”很可能在京唐港和曹妃甸，与之相关的诸多实质性政策措施有望在未来两个月陆续落地。京唐港和曹妃甸可能享受诸多政策红利，例如，首钢二期工程有望启动、曹妃甸港口码头有望成为货物码头、一批千亿元级别的央企有望入驻。

目前关于京津冀自贸区规划有两种思路，一种是京津冀自贸区方案吸收合并天津自贸区与河北自贸区方案，另一种是天津自贸区与河北自贸区方案同时获批。如果前一种思路落实，京津冀自贸区将以河北为腹地、以京津为核心，吸收合并已上报的天津自贸区主要内容，即以融资租赁为重点为实体经济服务，把天津自贸区、京唐港和曹妃甸连成一体。这种思路不仅会促进京津冀协同发展，还解决了单一自贸区体量不足的问题。



京唐港和曹妃甸将在京津冀自贸区中占据重要位置，在功能上区别于天津自贸区，将以铁矿石、石油、天然气、煤炭、粮食和木材等大宗物资为主，致力于打造服务环渤海地区的大宗进出口物资集散中心，逐步争取对铁矿石等大宗物资定价的发言权，与天津自贸区实现功能互补。

【本周公开市场无到期资金料央行将继续缩量正回购】

本周（3月22日-3月28日），央行公开市场无正、逆回购及央票到期。市场预计正回购还会继续缩量，但即便是象征性的少量回笼，也还是说明央行继续释放维持流动性紧平衡信号。近六周，央行公开市场分别净回笼480亿元、400亿元、700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元。

申万认为，目前流动性最大问题来源于外汇占款的趋势减少，央行对冲缩量、甚至包括将来二季度的被动投放都只是事后性、有时滞性的，不能缓解后期资金紧根本趋势。

不过短期来看，交易员认为，此前央行公开市场适时减弱回笼力度，市场紧张情绪得到缓解，短期流动性暂时无碍。周四，央行进行260亿28天正回购操作，此前市场预计至少500-600亿元，央行公开市场正回购意外缩量，场内悲观预期有所改观。

【央行创设支小再贷款支持小微企业融资下达500亿元额度】

为贯彻落实国务院关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见和马凯副总理在全国小微企业金融服务经验交流电视电话会议上的讲话精神，在2013年积极运用多种货币政策工具支持小微企业融资的基础上，2014年初人民银行继续通过调整再贷款分类、新设信贷政策支持再贷款进一步加大了支持小微企业融资的力度。3月20日，人民银行下发《关于开办支小再贷款支持扩大小微企业信贷投放的通知》（银发〔2014〕90号），正式在信贷政策支持再贷款类别下创设支小再贷款，专门用于支持金融机构扩大小微企业信贷投放，同时下达全国支小再贷款额度共500亿元。

《通知》明确，支小再贷款发放对象是小型城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和村镇银行等四类地方性法人金融机构。贷款条件设定为金融机构须实现小微企业贷款“两个不低于”，即上季度末小微企业贷款增速不低于同期各项贷款平均增速、贷款增量不低于上年同期水平。期限设置为3个月、6个月、1年三个档次，可展期两次，期限最长可达3年。为体现对金融机构发放小微企业贷款给予利率优惠，支小再贷款利率在人民银行公布的贷款基准利率基础上减点确定。

《通知》要求，人民银行各分支机构加强对支小再贷款的监督和管理。加强对借款金融机构资金运用的监测，确保支小再贷款用于支持小微企业。在借用支小再贷款期间，金融机构小微企业贷款增量不得低于人民银行对其发放的支小再贷款总量，以充分发挥支小再贷款对于扩大金融机构小微企业贷款投放的杠杆作用。引导金融机构降低小微企业融资成本，借用支小再贷款发放的小微企业贷款加权平均利率要低于金融机构运用其他资金发放的同期同档次小微企业贷款加权平均利率，以保证人民银行降低小微企业融资成本的优惠支持政策落到实处，切实促进解决小微企业“融资难、融资贵”问题。

今后，人民银行将积极运用信贷政策支持再贷款支持和引导金融机构加大对“三农”、小微企业等国民经济薄弱环节的信贷投放，促进信贷结构调整，盘活存量，优化增量，为经济结构调整和转型升级提供更好的金融服务。

【公募基金规模创历史新高货基规模首超万亿】

货币基金规模正以惊人速度扩张，继1月份新增2054亿之后，2月又新增4700亿元，总规模超过1.42万亿，从而取代股票型基金成为规模最大的基金品种。

中国基金业协会上周五公布的最新统计显示，2月份货币基金规模大增4701.37亿，增幅高达49.32%，因此截至2月28日货币基金总规模超过万亿元大关，达到1.42万亿元，货币基金也成为2月份份额增长最快的基金品种。正是因为货币基金占总规模比重的不断提升，也超过股票基金规模，成为规模最大的一类品种。



在货币基金推动下，截至2月底，公募基金总规模已达3.553万亿元，一举超越2007年的3.276万亿，创出历史新高，其中货币基金规模独占四成。而2007年底权益类基金的占比高达九成。

货币基金快速增长，受益于货币基金去年下半年以来的高收益和“触网”创新。在余额宝诞生的2013年6月，当月底货币基金规模仅为3038.69亿，仅比QDII和封闭式基金规模大，相比同期股票型基金1.08万亿的规模差异甚大。

【证监会：中小投资者可通过基金间接投资优先股】

针对投资者反映的个人合格投资者门槛过高的问题，证监会新闻发言人张晓军21日表示，对于非公开发行的优先股门槛保持不变，而对于合格范围外的中小投资者可以通过投资基金产品、银行理财产品等方式间接投资优先股。

【基民学堂】

【四大步骤挑选指数基金】

随着指数基金数量和品种的增加，市场上可以选择的指数基金也越来越多。投资者在投资指数基金时，常有不知从何选择之感，而选指数基金与选主动投资的基金的确有不同：

第一，选择一个合适的指数是关键。因为指数基金的投资目标就是获取标的指数的收益率，从这个角度上说，投资指数基金就是投资指数。对于大部分想通过指数基金进行长期投资（比如定投）的投资者，选择一个代表性强、可投资性强的主流指数就至关重要。

传统的指数主要是单市场指数和跨市场指数。单市场指数包括上证50指数、上证180指数、深证100指数等，这类指数分别代表上海市场和深圳市场。跨市场指数包括沪深300指数、中证500指数、中证100指数等，成份股包含两大交易所的代表性股票，反映中国整体证券市场的价格变动概貌和运行状况。其中，沪深300指数目前最受市场关注。

第二，低费率。“股神”巴菲特曾说：“成本低廉的指数基金也许是过去35年最能帮投资者赚钱的工具。”

由于基金的管理费和托管费是按照基金资产每日计提的，投资者感受并不明显。一般主动式管理基金的管理费为1.5%，托管费为0.25%，而国内指数基金的管理费率介于0.5%—1.3%之间，托管费率则在0.1%—0.25%之间。以嘉实沪深300为例，管理费加托管费为0.6%。投资者在选择指数基金前，应该事先阅读基金合同及招募说明书以了解产品特性和费率水平。

第三，跟踪误差越小越好。投资者投资指数基金时，大都希望指数基金能完全复制跟踪指数的业绩表现，才能达到短期波段操作或是长期资产配置的投资效果。因此，判断一个指数基金是否投资操作良好，并不是看这只指数基金的业绩有多突出，而是看这只指数基金跟踪指数的误差有多少。

第四，看交易成本和便利性。对于投资者来说，购买指数基金可以有两个渠道：一是通过自己的开户银行或者基金公司网站购买；二是通过股票账户在二级市场购买，后者仅限于购买在交易所上市的指数基金。在交易所上市的指数基金，由于基金买卖不需要印花税，仅需要交易佣金，单向交易成本最高不超过0.25%，成本节约的效果就更加显著了。



【每日悦读】

自卑者的本质

一个著名大学的研究生告诉我他如何如何自卑，具体地说就是对自己的一切，包括长相、身材、智力、成绩等都不满意，而且还对自己使用了很多尖刻的贬义词，我听了都觉得替他心痛。有一次，我感慨地对他说：“你实在是太瞧不起别人了啊。”当时他听了很吃惊。几个月之后他告诉我，他回去仔细体会了这句话的含义，开始学习瞧得起或者说欣赏别人，奇迹般的效果是，慢慢地他忘记了自卑。

其实人人都自卑。形成自卑的过程大约有两种：一是在小时候跟成人的比较过程中，都有不如成人的深刻体验；再加上某些不太利于成长的环境，自卑的状态就可能凝固在心里。二是每个人对自己的事情都比较了解，对别人的事情比较不了解，在自己的视野下，神秘的那边被不自觉地赋予一些同样神秘的力量或者光环。

自卑源于所有生物都具有的攻击性。这种攻击性的呈现方式，就是在心理和行为层面，时时处处跟他人比较。比较就是竞争，竞争就是在智力和体力上对他人实施攻击。

自卑者的攻击多半是在其心里完成的。在面对一个他假想的竞争对手时，攻击性自动发射。如果对手显得比自己强大，攻击性就很快朝向自己，便出现自卑者都有的内心世界：自责、压抑、焦虑或者恐惧。这个复杂而迅速的过程，自卑者和旁人通常都察觉不到。

表面看来，自卑是瞧不起自己，但是，如果一个人从来没有把自己跟别人比较之后而瞧不起别人，那也就不会有在比较之后的瞧不起自己。换句话说，没有攻击别人，也就不会有技不如人的结果和失败后的自卑。

有一点点的自卑，不是一个太大的问题。过度自卑却可能对生活的方方面面产生不良的影响。过度自卑的外在表现形式可以完全相反。有些自卑者，毫不掩饰自己的自卑，经常在自己的言行中呈现弱小和胆怯；另外一些自卑者，则“自欺欺人”，他们外在的表现形式，却是自鸣得意、目空一切的自傲和自信。

跟过度自卑的人打交道，是一件危险的事。因为他们极大的攻击性不是消失了，而是转向了自身，一旦有了时机，这些攻击性便会以出人意料的方式攻击他人。我们看到的事实就是，有些人自卑到了经常受欺负的程度，而当他们忍无可忍进行反击的时候，通常是“一鸣惊人”。

向内攻击的表现，或者说自卑的表现，证明这个人的的人格水平已经发展到很高的阶段。比较而言，总是向外释放原始攻击性的人，则处在心理发展的较低阶段，极端例子是反社会型人格，他们不断地攻击他人和社会，跨越法律的边界，往往会受到法律的制裁。

每个人都是大自然独一无二的创造物，所以每个人都不必自卑。这句话等于是说：每个人都不必通过瞧不起他人来瞧不起自己。苍天在上，它会毫不吝啬地给予那些抬举别人的人以抬举自己的力量。

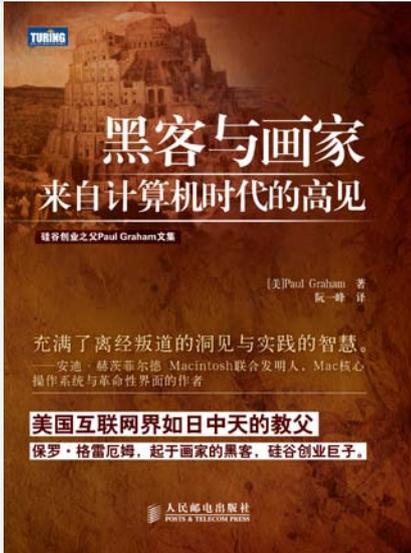
【东方书苑】

书名：《黑客与画家》

作者：Paul Graham

译者：阮一峰

出版社：人民邮电出版社



书中提到，创业公司的防御比较差，就像蚊子防御极差，而不是黑熊或者螃蟹。蚊子唯一的防御就是，作为一个物种，他们数量极多，但作为个体，却极难生存。创业公司和创业者就是蚊子的状态，尽管我们大家都不喜欢蚊子

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。

