

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/4





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（4月3日），A股震荡下行，失守5日均线，市场资金面持续趋紧，房地产、煤炭、钢铁、银行等权重股表现疲软。高铁、建材、券商板块冲高回落。

截至收盘，上证综指跌15.29点或0.74%报2043.7点，深证成指跌35.59点或0.49%报7298.0点；两市全天成交金额1646亿元人民币，上日为1635亿元。中小板指收盘涨0.37%；创业板指数跌0.14%。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1404收盘跌9点或0.42%，报2159.6点，贴水5.41点。全天成交68.90万手，持仓7.73万手，增仓3702手。现货方面，沪深300指数收盘跌15.72点或0.72%，报2165.01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	16572.55	0.00	恒生指数	22565.08	0.18
纳斯达克综合指数	4237.74	-0.91	国企指数	10093.80	0.71
标准普尔500指数	1888.77	-0.11	红筹指数	4224.73	0.00
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6649.14	-0.15	日经225指数	15071.88	0.84
德国 DAX 指数	9628.82	0.06	澳大利亚标普200	5409.89	0.12
法国 CAC40 指数	4449.33	0.42	韩国综合指数	1993.7	-0.18
意大利指数	23453.67	1.30	新西兰 NZ50 指数	5122.37	0.12
西班牙 IBEX 指数	10584.10	1.42	中国台湾加权指数	8888.54	-0.19

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘在稳增长的消息刺激下早盘高开高走，铁路基建板块涨幅较大，随后大盘受地产、高铁等板块获利盘打压一路震荡回落，创业板指数在互联网彩票主题的带动下盘中冲高，但最终受空方打压以阴线报收，两市成交量依然低迷。

盘面上看，两市板块跌多涨少，共18只个股涨停，权重与小盘概念股均表现疲弱，热点极为匮乏，TMT板块一度整体反弹，但随后回吐大部分涨幅，显示资金缺乏做多意愿。技术上看，目前沪指再度失守5日线，创业板则跌至本周整理平台下沿，预计近期主板将围绕2050点反复震荡，而创业板则很有可能再次大幅调整，短期支撑在1280点附近，建议继续轻仓观望。



【热点资讯】

【证监会：IPO 供需平衡问题需深入研究】

证监会主席肖钢日前主持召开学习会议，邀请香港交易所行政总裁李小加介绍香港市场制度并探讨改革问题。肖钢表示，需对 IPO 市场供需平衡问题、股票发行注册制发展趋势问题等进行深入研究。

随后，证监会将就此事进行多次专题学习。分析人士认为，注册制改革难以一蹴而就，尚需经过深入调研，确定改革路径。而除介绍香港市场情况外，李小加专门就 IPO 市场结构演变与注册制实施进行探讨。

对于李小加的阐述，肖钢表示，注册制的做法在不同国家和地区不完全一致，但其提及的一些观点值得深入研究，如 IPO 市场供需平衡问题、股票发行注册制发展趋势问题等。会上透露的信息显示，除此次研讨外，证监会计划组织多次专题学习了解其他国家和地区实施注册制的经验做法。

【场外市场“国际板”有望年内在上海自贸区推出】

上海股权托管交易中心有望年内在自贸区推出国际化企业股权交易投融资平台，这意味着自贸区内外双向投资即将实现自由流通。

上海股交中心总经理张云峰 4 月 3 日表示，包括规则在内的制度设计基本上已经完成，但技术系统还需要进一步论证。如果所有的事情都具备可操作性了，在年内完成应该是没有问题的。

张云峰指出，该国际化平台可以实现境内外企业都可以在此挂牌；同时，这些挂牌企业也可以直接获得境内外资本股权融资。这个在自贸区设立的场外市场“国际板”，其挂牌上市的标准是分层次、多元化的，成熟型企业、成长性企业和初创型企业三类企业都在规划的范围中。但范围很宽并不意味着门槛低，由于面向国际，同样是初创型企业的挂牌，在自贸区平台的要求要比中小企业股权报价系统（Q 板）更高。这并不是指对企业的注册资本金、规模和盈利水平有硬性要求，而是对企业的规范性、成长性和信息披露的真实准确完整性有清晰严格的要求。

【香港内地互联互通上交所深交所或同时牵涉其中】

一则港交所与上交所就网络互联互通达成共识的消息引起市场巨大反应，但随后两机构均否认已经达成协议。不过，港交所公告中关于“一直与内地相关机构就内地与香港市场可能建立互联互通洽谈”的表述可能暗藏玄机，从字面揣测与港交所洽谈互联互通事宜的所谓“内地相关机构”可能不止上交所，与之一河之隔的深交所可能也属其一。

而且，官方信息也一定程度证实了上述揣测，今年年初发布的深圳支持金融发展一号文件显示，在深化深港两地金融合作的具体举措方面，探索建立“深港交易通”系统，通过联网交易等方式加速两地证券市场融合的内容确在其中。

有深圳金融行业人士还透露，前海应该是深港金融合作突破平台，有传闻称将推动港交所在前海设立分支交易市场，以及深港交易所在前海开展指数互挂等。

【央行本周净回笼 620 亿连续八周抽水】

交易员透露，周四（4 月 3 日），央行公开市场进行 500 亿 14 天及 400 亿 28 天正回购操作。若不再进行其他操作，央行本周净回笼资金 620 亿，连续第八周净回笼，上周净回笼 980 亿。申万分析，四月中上旬可能将有近万亿流动性流出市场。在此背景下，央行仍延续净回笼资金，坚持偏紧货币政策。

3 月 PMI 由上月 50.2 微升至 50.3，为历年 3 月最低水平。3 月汇丰制造业 PMI 终值下修至 48.0，创八个月最低水平。这都意味着中国经济面临更加沉重的下行压力。鉴于货币政策对经济的刺激效果不可持续且越来越短，货币政策放松也会使中国业已存在的债务问题和产能过剩进一步恶化。政府或通过放松财政政策来抑制经济快速下行。



有分析称，当前时段，国内经济的主要矛盾之一是一些行业产能过剩。过于宽松的货币环境，会致使这些行业继续寄生下去，这与国家去产能的政策目标相违背。所以，为了保持政策目标的一致性，央行难在此刻出现宽松的货币政策。

据央视4月2日报道，中国拟推出小规模刺激措施提振经济。中国将向小型企业提供更多税收优惠，改善低收入群体住房，加快推进铁路系统改革。支持增长的措施是在国务院会议后宣布的。

周三，银行间资金利率多数走低，但幅度普遍不太大，波幅均小于10个基点。银行间质押式回购方面，隔夜品种加权平均利率为2.9507%，涨8.51个基点；7天期品种加权平均利率为4.1994%，跌1.16个基点；14天期品种加权平均利率为4.4626%，跌1.80个基点；1月期品种加权平均利率为4.5964%，跌0.31个基点。

本周（3月29日-4月4日），央行公开市场有1000亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。周二，央行公开市场进行了500亿14天正回购及220亿28天正回购操作，中标利率分别持平3.8%和4.0%。此前六周（2月18日当周央行重启正回购以来），央行公开市场分别净回笼980亿元、480亿元、400亿元、700亿元、1600亿元和1080亿元，共计净回笼5240亿元。

【银监会：银行理财必须登记编码限资产最低配比】

银监会近期下发《中国银监会办公厅关于2014年银行理财业务监管工作的指导意见》，要求银行理财产品必须登记编码，未登记理财产品不得卖；在流动性风险方面，要求理财要限定流动性资产的最低配置比例、建立相应的止损机制等。

文件要求，银行发售普通个人客户理财产品时，需在宣传销售文本中公布所售产品在“全国银行业理财产品登记系统”的登记编码，而客户可依据该编码在“中国理财网”查询产品信息，而未在理财系统等级的银行理财产品一律不得销售，意味着“飞单”将有效避免。

文件还要求，各地银监局要至少选择1家银行进行理财业务的现场抽查。同时银行自查资金运用与投向、流动性风险控制，主要是理财资金不得与自有资金混用，不得购买本行贷款，不得开展资金池业务；流动性风险方面，要求理财要限定流动性资产的最低配置比例、建立相应的止损机制等。

【百度获批基金销售支付牌照或将引发第三方支付大洗牌】

4月3日，百度公司宣布获得基金销售支付牌照，将正式为基金公司和投资者提供基金第三方支付结算服务。今后，百度金融业务可利用现有互联网渠道优势，涉足互联网基金销售业务。业内人士认为，随着百度加入市场竞争，一些小型第三方支付公司或将迅速失去优势，引发行业的大洗牌，基金销售支付也将迎来“大佬”时代。

民生证券研究院副院长管清友指出，百度的搜索引擎属性是基金机构很看重的。或许不久后，网民便可在搜索中实现基金的“即搜即购”，这对购买者很方便，基金公司更多了一个便捷高效的销售渠道。

一位基金分析师认为，百度的加入或将“劫走”大量网上购买基金的用户，同时，搜索引擎的便捷推荐功能也将开发一批新用户。百度在买基金上显然拥有其他公司不能比拟的优势。

【基民学堂】

【大额资金投资互联网货基如何来去自如】

据专业机构统计，截至3月15日，在国内89家基金公司中，有69家基金公司一共发行180只货币基金（A、B类分类计算）。一般情况下，累计申购超过500万元时，各家基金公司还会将A类货币基金自动升级为销售服务费更低的B类货币基金。业内人士认为，对于大额资金而言，在投资货币基金时应该考虑的是能够进出自如，即赎回货币基金时资金能够及时、足额到账。



从资金到账的及时性上看，具备“T+0”取现的基金产品仅半数左右。统计数据显示，目前在 69 家有货币基金的公司中，共有 35 家公司推出了货币基金“T+0”快速取现业务。其中，支持 365 日、24 小时不间断受理货币基金快速取现的有 30 家。赎回资金在分钟级别到账的有融通、华安、汇添富、嘉实、国投瑞银、银河等 14 家公司，土豪们可以优先考虑。

若考虑大额资金的赎回金额的限制额度，目前，这 35 只开通快速取现的货币基金产品中，单日取现限额不低于 100 万元的，仅有融通现金宝、汇添富现金宝、富国天天理财宝、诺安现金宝、工银瑞信现金宝、嘉实活期乐等 6 只产品。这 6 只产品，均支持 365 日、24 小时不间断受理货币基金快速取现，赎回资金也能够在分钟级别到账，可以列为拥有大量闲置资金人群的重点关注产品。而在这 6 只产品中，融通现金宝是目前唯一的赎回金额无限制的产品。

在互联网基金“宝宝”大热的情况下，基金业人士提示，大额资金在“投宝”时还需兼顾一些问题：一方面，这些产品普遍无法实现赎回资金实时回到银行卡上；另一方面，这些产品的资金不是闭环运作，存在向外的缺口，名下资金有可能通过购物、充值等形式转到他人名下，安全性方面存在先天不足。尽管互联网合作产品有全额赔付条款，但个人用户在风险发生后的索赔成本非常高，运用大额资金“投宝”的投资者尤其要慎重选择资金不闭环的产品。

【每日悦读】

爬山

在离繁华都市很远的地方有一座高山，据说山顶上景色十分壮观美丽，只是这座山又高又陡，很少有人敢攀登上去。

在一个暴风雨的夜晚，山脚下的旅店住进了一个男人，店主问他要去哪里。

“我想爬上那座山。”他回答。

“别想这件事了，”店主说，“那座山可险了，现在天气又这么不好。”

“但是我相信能爬上去，”男人回答，“我的心已经在山顶了，我的身体追上我的心，不会太难。”

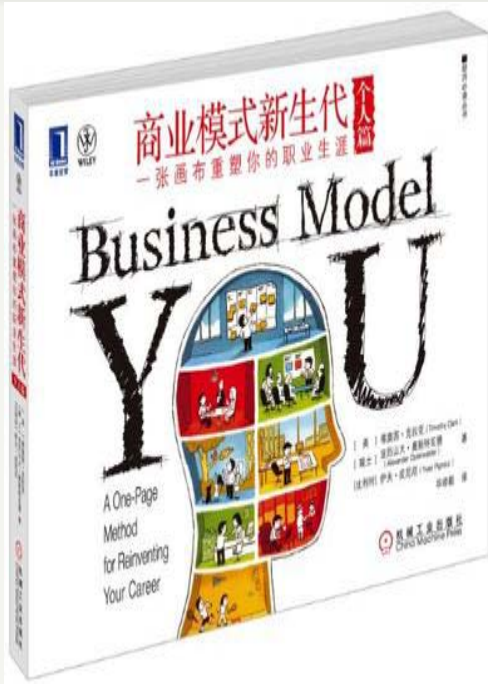
【东方书苑】

书名：《商业模式新生代(个人篇)》

作者：(美国)蒂姆·克拉克 / (瑞士)亚历山大·奥斯特瓦德 /

译者：毕崇毅

出版社：机械工业出版社



商业模式画布在个人职业生涯方面的具体应用。如何运用你的兴趣、技能、个性以及你掌握的资源来适应快速变化的世界，画布是一个全新的系统思考方式

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。