

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/4/21





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（4月18日），A股早盘低开后走高，全天维持振荡态势，量能继续小幅萎缩。盘面上，当天亮点集中在成长股，创业板反弹并升穿20日均线。区域概念热点切至浙江后，京津冀和新疆概念连续调整。大数据、IPV6、智能交通、食品安全等概念表现相对活跃，但热度有限。

截至收盘，上证综指跌1.14点或0.05%报2097.75点，当周跌1.54%；深证成指涨4.7点或0.06%报7455.74点，当周跌1.73%；两市全天成交金额1485亿元人民币，上日为1558亿元。中小板指收盘涨0.14%，当周跌0.13%；创业板指涨0.72%，当周涨0.99%，连续三周走升。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1405收盘跌3.6点或0.16%，报2225.8点，升水1.32点。全天成交71.71万手，持仓6.99万手，增仓8808手。主力合约上周累计下跌2.04%，结束两周连涨。现货方面，沪深300指数收盘跌0.32点或0.01%，报2224.48点，上周累计下跌2.03%，此前连续两周上扬。

### ➤ 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	16408.54	--	恒生指数	22760.24	--
纳斯达克综合指数	4095.52	--	国企指数	10080.23	--
标准普尔500指数	1864.85	--	红筹指数	4249.31	--
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6625.25	--	日经225指数	14516.27	0.68
德国 DAX 指数	9409.71	--	澳大利亚标普200	5454.23	--
法国 CAC40 指数	4431.81	--	韩国综合指数	2004.28	0.61
意大利指数	23043.57	--	新西兰 NZ50 指数	5103.35	--
西班牙 IBEX 指数	10292.40	--	中国台湾加权指数	8966.66	0.25

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【市场回顾】

昨日大盘大幅跳空低开后继续下行，盘中一度回踩2080点支撑，随后TMT板块概念股集体走强带动创业板指数快速上扬，大盘受此带动展开震荡上行，最终收复当日跳空缺口，成交量与前日基本持平。

盘面上看，两市板块涨少跌少，共14只个股涨停，市场整体呈探底回升走势，TMT板块再次引领了市场的反弹，不过表现为大数据、在线旅游、在线教育等概念板块的小幅普涨，缺乏领涨的主题；地产、金融等权重则



在连续调整之后出现明显企稳。技术上看，沪指如期在 2080 点获得支撑，从 30 分钟级别看空头动能明显减弱，近期如不破 2080 到 2150 区间，则不构成方向确立。

总体看，当前既有 IPO 重启、经济下滑压力，又有高层持续释放对冲性利好，多空双方暂时达到均衡状态，预计未来一段时期大盘仍将维持区间震荡，操作上建议控制仓位，多看少动。

## 【热点资讯】

### 【证监会新闻会摘要：银行发优先股将减轻 A 股市场压力】

证监会新闻发言人 4 月 18 日在例行新闻发布会上表示，商业银行发行优先股补充一级资本指导意见发布；银行发行优先股有助减轻 A 股市场压力；首发申请受理后即安排预先披露；IPO 首发企业审核不再设问核环节；\*ST 长油退市后若符合条件可申请重新上市；沪港通按照两地交易所结算所税费收费；沪港通中休市一方不提供开市一方交易服务；沪港通额度管理的基本目标是人民币流出流入基本平衡。

摘要内容如下：

- 商业银行发行优先股补充一级资本指导意见发布
- 银行发行优先股有助减轻 A 股市场压力
- 银行发行优先股指导意见主要有三方面内容
- 首发申请受理后即安排预先披露
- 发布修订后的首发审核工作流程
- IPO 首发企业审核不再设问核环节
- 持续关注次新股业绩变脸
- \*ST 长油退市后若符合条件可申请重新上市
- 通报昌九生化威华股份相关案件调查情况
- 沪港通按照两地交易所结算所税费收费
- 沪港通额度暂设置为 5500 亿元后续将进行调节
- 沪港通额度管理的基本目标是人民币流出流入基本平衡
- 沪港通中休市一方不提供开市一方交易服务
- 证实上交所与台交所将签署谅解备忘录
- 保证沪港两地投资者同等享有信息知情权
- 上市公司年报存在四方面问题
- 个股期权推出暂无时间表
- 拟将区域性股权市场纳入多层次资本市场
- 与泽西岛签署证券期货监管合作亮点备忘录

### 【证监会：首发申请受理后即安排预先披露】

证监会 4 月 18 日发文表示，日前，为落实《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（证监会公告[2013]42 号）及其配套文件的相关要求，证监会对首发申请审核流程重新进行梳理，并据此对每周向社会公布的首发审核工作流程和企业基本信息表进行了修订。

一是发行监管部在正式受理后即按程序安排预先披露，反馈意见回复后初审会前，再按规定安排预先披露更新；二是鉴于已要求保荐机构建立公司内部问核机制，在首发企业审核过程中，不再设问核环节；三是将首发见面会安排在反馈会后召开，增强交流针对性，提高见面会效率。



为了进一步提高发行审核工作的透明度，本次一并公示了再融资审核工作流程和企业基本信息。中国证监会内设机构和职能已做调整，今后主板、中小板、创业板首发及再融资申请的审核流程和企业基本信息将统一发布。

### 【本周央行公开市场自然净投放 1830 亿元】

本周（4月19日-4月25日），央行公开市场有1830亿元正回购到期，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1830亿元。4月下旬面临财政存款的大规模上缴，机构预计超过5000亿。

上周四，央行公开市场开展了950亿28天正回购操作，央行公开市场本周净回笼410亿元；若考虑周二的500亿元国库现金定存招标，本周市场净投放资金90亿元。此前一周周央行公开市场净投放资金550亿元，为自春节后首现单周净投放，结束连续八周的净回笼格局。

值得注意的是，前两周短期的14天正回购品种上周四已悄然退出，分析人士指出，这显示央行不再担忧未来两周资金面，开始锁定中期流动性。分析人士指出，当前流动性相对充裕，而且周三国务院重申下调涉农机构的准备金率，因此货币政策短期内难以转向，公开市场上或会继续“抽水”。

较长期来看，国泰君安认为，货币政策大幅放松的可能性不大。国泰君安分析称，一季度GDP及3月份工业增加值数据显经济比市场预期要好，加上二季度经济面临低基数自然回升，之前的稳增长政策效果也将在二季度逐渐体现，基本面可能继续回暖态势

### 【国开行4月底将发放1000亿棚改贷款】

在4月20日召开的2014中国城镇化高层国际论坛上，国开行行长郑之杰表示，当前城镇化资金保障方面还存在问题，主要表现在资金缺口巨大，需专项资金支持，需要政策性资金发挥引领作用。目前国开行正按照国务院要求，加强棚改项目开发评审和贷款发放，力争在4月底以前发放相关贷款1000亿元。

同时，国开行将加快住宅金融事业部组建，依托国家信用发展住宅金融专项债券，并拟设立城镇化发展专项基金。据介绍，国开行将为新型城镇化完善及设立三类专项资金：一是以棚改专项贷款、过桥贷款等政策性工具，确保每年发放贷款60%以上投入新型城镇化建设；二是依托国家信用以市场化方式发行住宅金融专项债券；三是由国开行总行或子公司国开金融设立城镇化发展专项基金，通过投贷结合，引导商业银行、保险、社保等社会资金参与城镇化建设。

### 【银监会下发11号文整顿农村金融机构非标资产】

近日，银监会合作部发布《关于加强农村中小金融机构非标准化债权资产投资业务监管有关事项的通知》（银监会[2014]11号，简称“11号文”），对农村中小金融机构通过银行、信托、证券、保险、基金、资产交易平台等开展非标准化债权资产（简称“非标资产”）投资业务进行规范。在文件中，银监会认为，部分农村金融机构存在相关业务不规范、管理不到位、规避监管等问题，风险隐患不容忽视。

银监会在11号文中表示，农村中小金融机构投资非标资产应与存贷款等自营业务分离。以理财资金投资非标资产的，要确保对每个理财产品实现单独投资管理、单独建立明细账和单独会计账务处理。以自有或者同业资金投资非标资产的，原则上业务规模不得超过本行同业负债的30%。

银监会同时要求，农村中小金融机构投资的非标资产要纳入全行资产负债管理。以理财资金投资非标资产的，要建立健全理财业务风险隔离机制，以合同方式明确风险承担主体和通道功能主体责任，防止“刚性兑付”，防止风险代偿，防止风险兜底。同时在产品审批前报告董事会，在销售前对投资者进行充分风险提示与说明，在合同中全面列示产品各项要素与风险信息，充分做到“卖者尽责”。

银监会同时也明确，非标资产投资总余额（理财资金加自有和同业资金投资）不得高于上一年审计报告披露总资产的4%。

11号文要求农村中小金融机构要控制非标资产投向，不得投资政府融资平台、房地产（保障房除外）和“两高一剩”行业项目或产品；不得投资带回购条款的股权性融资项目或产品。严禁各种监管套利行为，以理财资金



投资非标资产的，不得借道金融资产交易所平台和以投资企业股权名义等方式将非标资产转换为标准化资产进行投资，不得变相进行资金池运作，要严防与影子银行机构的风险传染，不得与小额贷款公司、担保公司、租赁公司、典当行及私募股权基金等开展通道业务。

### 【北京银监局“277号文”：社区银行严禁银行外人员驻点】

银监会表示，农村中小金融机构开展非标资产投资不符“11号文”要求的，要在2014年年底完成整改。

时隔4个月后，北京银监局再度细化“277号文”，出台辖内社区支行、小微支行准入实施细则，要求每家支行确保在岗专职人员不少于两人，且严禁银行以外人员驻点。

据北京银监局相关人员介绍，今后打算申办社区支行、小微支行的商业银行，将采取有限牌照经营，支行筹建期不超过4个月。实施细则的出台并不影响已经成立的社区支行和小微支行，更多是为了今后申办的商业银行提供便利和标准。

据悉，2013年以来，民生、华夏、兴业、中信、浦发、平安、广发、光大、北京农商银行等10余家银行进行了不同形式的“社区银行”试点。其中，北京银行开通“直销银行”，民生银行的提法是“金融便民店”。大多数试水社区银行都未进行高调的宣传。

去年底，银监会发布“277号文”对其进行规范和监管，给社区银行“降温”。北京银监局此番再度细化该文，在中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇看来，既是重新鼓励符合条件的商业银行申办社区支行、小微支行，也是让两类支行步入正轨的举措。

### 【新保险资金运用管理暂行办法5月1日起施行】

保监会日前发布了《中国保险监督管理委员会关于修改〈保险资金运用管理暂行办法〉的决定》，自2014年5月1日起施行。

新的保险资金运用管理办法将第十六条修改为：“保险集团（控股）公司、保险公司从事保险资金运用应当符合中国保监会相关比例要求，具体规定由中国保监会另行制定。中国保监会可以根据情况调整保险资金运用的投资比例”。

而在老的保险资金运用管理办法中，第十六条内容为，保险集团（控股）公司、保险公司从事保险资金运用应当符合下列比例要求：

（一）投资于银行活期存款、政府债券、中央银行票据、政策性银行债券和货币市场基金等资产的账面余额，合计不低于本公司上季末总资产的5%；

（二）投资于无担保企业（公司）债券和非金融企业债务融资工具的账面余额，合计不高于本公司上季末总资产的20%；

（三）投资于股票和股票型基金的账面余额，合计不高于本公司上季末总资产的20%；

（四）投资于未上市企业股权的账面余额，不高于本公司上季末总资产的5%；投资于未上市企业股权相关金融产品的账面余额，不高于本公司上季末总资产的4%，两项合计不高于本公司上季末总资产的5%；

（五）投资于不动产的账面余额，不高于本公司上季末总资产的10%；投资于不动产相关金融产品的账面余额，不高于本公司上季末总资产的3%，两项合计不高于本公司上季末总资产的10%；

（六）投资于基础设施等债权投资计划的账面余额不高于本公司上季末总资产的10%；

（七）保险集团（控股）公司、保险公司对其他企业实现控股的股权投资，累计投资成本不得超过其净资产。

前款（一）至（六）项所称总资产应当扣除债券回购融入资金余额、投资连结保险和非寿险非预定收益投资型保险产品资产；保险集团（控股）公司总资产应当为集团母公司总资产。

非金融企业债务融资工具是指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券；



未上市企业股权相关金融产品是指股权投资管理机构依法在中国境内发起设立或者发行的以未上市企业股权为基础资产的投资计划或者投资基金等；

不动产相关金融产品是指不动产投资管理机构依法在中国境内发起设立或者发行的以不动产为基础资产的投资计划或者投资基金等；

基础设施等债权投资计划是指保险资产管理机构等专业管理机构根据有关规定，发行投资计划受益凭证，向保险公司等委托人募集资金，投资基础设施项目等，按照约定支付本金和预期收益的金融工具。

保险集团（控股）公司、保险公司应当控制投资工具、单一品种、单一交易对手、关联企业以及集团内各公司投资同一标的的比例，防范资金运用集中度风险。

保险资金运用的具体管理办法，由中国保监会制定。中国保监会可以根据有关情况对保险资金运用的投资比例进行适当调整。

### 【两部发文快捷支付再受限宝类申购或影响】

银监会联手央行规范银行与第三方支付行业的合作，对客户身份认证、交易限额、赔付责任等方面进行了细化和规范。第三方支付的快捷支付等业务将面临挑战，但实际效果还是要取决于执行力度。继四大行相继下调快捷支付的支付限额后，此次 10 号文对快捷支付的用途和开通等加强限制，可能对包括余额宝等的申购产生影响。

最让第三方支付担心的还在于，10 号文和此前央行发的 5 号文均强调，收单机构应当将交易信息完整发送给银行，包括商户名称、交易时间和地点，交易金额，交易类型和渠道，交易发起方式等等。

早在第三方支付兴起之初，银行就觊觎这些第三方支付的客户交易信息。但在实际操作中，第三方支付机构发送给银行的信息往往并不包括二级账户的信息。银行只能看到这有一笔资金通过第三方支付机构在交易，但无法得知资金具体流向和用途。

而客户和交易信息等大数据则是第三方支付公司的重要资产，如果和银行“共享”，将降低第三方支付公司的数据价值，并进一步削弱第三方支付机构的“强势”地位。

### 【孙杰：公募基金行业管理资产规模 4.7 万亿】

中国证券投资基金业协会会长孙杰 4 月 18 日透露，截止今年 2 月底，公募基金行业管理资产规模 4.7 万亿，股票型基金，混合型基金、债券型基金、货币型基金、GDI 基金等均取得较快增长，与养老金对接的生命周期基金、目标日期基金开始成长。

孙杰表示，为居民理财和养老体系服务是资产管理行业发展的首要目标，党的十八大提出多渠道增加居民财产性收入，努力实现居民收入增长和经济发展同步，到 2020 年实现城乡居民收入比 2010 年翻一番，居民理财需求的不断提升，全面覆盖城乡居民社会保障体系的发展目标，为资产管理行业发展提出了重要的发展契机，同时也是资产管理行业支持多层次资本市场建设，服务实体经济、促进经济转型升级的重要途径。

孙杰表示，自 2013 年以来，新增 19 家公募基金管理人，其中有两家证券公司，预计不久之后，其他资产管理人发起的公募基金也将参与进来。

## 【基民学堂】

### 【详解京东 8.8 收益之谜】

近期京东金融平台推出的国泰安康养老定期支付混合型基金（俗称京东 8.8）引起公众广泛关注，在货币基金收益率持续下降的 2014 年 京东 8.8 在未来投资运作中如何能够追求超越 8.8% 的年化现金支付比率的收益率。



事实上，京东 8.8 是完全区别于此前投资范围相对有限的互联网金融产品，根据产品契约，该产品未来将投资于债券等固定收益类资产的比例不低于基金资产的 70%；投资股票等权益类资产的比例则不高于 30%，包括买入、卖出股指期货合约价值。

虽然定位于混合型基金，但京东和国泰基金首先强调了京东 8.8 属于中低风险产品，所以预计该产品未来不会直接在二级市场购买股票，以避免本金亏损的可能，这也是所有互联网金融产品的底线所在。

如果单纯从投资范围和限制来归类，京东 8.8 与目前市场上主流的保本基金相当类似。根据权威数据，今年一季度全行业 52 只保本型基金平均收益率 2.4%，高于京东 8.8 拟定的 2.2% 的季度定期支付比率。所以如果单从数据上分析，京东 8.8 实现 8.8% 年化收益率并非天方夜谭，而值得关注的是京东 8.8 赎回费率却低于保本基金。

债券是相对透明和具有确定性的投资市场。据了解，伴随 2013 年债市的大幅调整，目前可供配置的高评级、中长期信用债的年度约定票息都属于较高水平。据不完全统计，目前有 40 余款信用债年化利率均达到 8% 以上，即使将范围缩小至 AA 级以上品种，也有大量收益在 7% 以上。

可以预见，未来如果京东 8.8 配以适当的杠杆操作，天时、地利再加上人和，单是这部分收益理论上就有望达到 8.8%。除此之外，基金契约中提及的新股投资部分也是京东 8.8 获取超额收益的投资手段之一。在 Wind 资讯统计的 1 月新股申购名单中，国泰基金旗下两只保本基金分别中签 3 只和 4 只，新股申购中签只数排名行业前列。

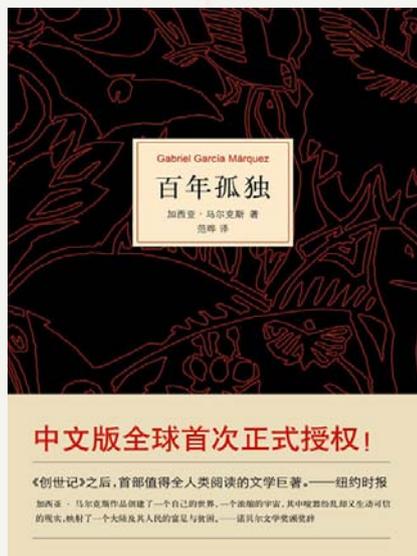
随着包括基金在内的机构投资者对股指期货套期保值策略的运用逐渐娴熟，越来越多的基金经理开始使用套期保值策略来降低基金收益的波动性和寻找获取超额收益的契机。

业内人士认为，股指期货套期保值策略或将帮助京东 8.8 平滑收益的波动性。“当股市和债市出现风格转换时，可以通过投资股指期货工具，实施多种‘套期保值’策略保持收益弹性，在趋势市场出现后第一时间追求超额收益。不过，这部分对收益的贡献程度较难考量。

综上，受到外界广泛关注的京东 8.8 收益之谜或已揭开。

(摘自 wind 资讯)

## 【东方书苑】



书名：《百年孤独》  
作者：加西亚·马尔克斯  
译者：范晔  
出版社：南海出版公司

18 日凌晨，1982 年诺贝尔文学奖得主，哥伦比亚作家加夫列尔·加西亚·马尔克斯去世，享年 87 岁。一代文豪的离去无疑是给文学界和读者带来无限的孤独和失落，还好他留下了《百年孤独》。(摘自虎嗅网)

18 日凌晨，1982 年诺贝尔文学奖得主，哥伦比亚作家加夫列尔·加西亚·马尔克斯去世，享年 87 岁。一代文豪的离去无疑是给文学界和读者带来无限的孤独和失落，还好他留下了《百年孤独》。(摘自虎嗅网)

## 东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，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。