

ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/8





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（5月7日），A股低开后震荡走低，量能萎缩，板块近乎全线飘绿，仅高铁概念股逆势飘红。创业板再融资渐近，跌势明显，再次失守1300点。

截至收盘，上证综指跌17.81点或0.88%报2010.23点，结束四连阳；深证成指跌77.20点或1.06%报7234.69点。两市全天成交金额1314亿元人民币，上日为1369亿元。中小板指收盘跌1.87%，创业板指收盘跌2.04%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1405收盘跌11.4点或0.53%，报2136点，贴水1.32点。全天成交57.35万手，持仓7.25万手，增仓42手。现货方面，沪深300指数收盘跌20.01点或0.93%，报2137.32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	16518.54	0.72	恒生指数	21746.26	-1.05
纳斯达克综合指数	4067.67	-0.32	国企指数	9655.56	-0.9
标准普尔500指数	1878.21	0.56	红筹指数	4090.29	-1.1
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6796.44	-0.03	日经225指数	14033.45	-2.93
德国DAX指数	9521.30	0.57	澳大利亚标普200	5435.77	-0.83
法国CAC40指数	4446.44	0.41	韩国综合指数	1939.88	-1.00
意大利指数	22638.43	-1.37	新西兰NZ50指数	5189.13	0.27
西班牙IBEX指数	10413.80	-0.64	中国台湾加权指数	8893.22	-0.22

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【股市评论】

昨日两市小幅低开，权重与各主题板块表现低迷，大盘全天维持低位震荡的走势，创业板指数同时出现了小幅反弹后获利了结的走势，全天空头明显占据主动，最终大盘以中阴线报收，成交量继续维持低位。

盘面上看，两市板块全线杀跌，共14只个股涨停，6只个股跌停，市场呈现较大幅度调整，尤其是以TMT板块为首的中小盘概念股出现集体跳水，造成一定恐慌，拖累权重板块尾盘下挫。技术上看，沪指再度逼近2000点关口，创业板失守5日线支撑，连续四日的技术性反抽宣告结束，近期随时有再度破位下行风险。

总体看，IPO预披露增至273家以及汇丰PMI继续下行对市场造成不小的打压，预计近期市场再度转弱可能性较大，建议继续保持谨慎。



【热点资讯】

【中央地方分层监管：地方金融办将被剥离融资职责】

中编办前不久向各省级金融办下发了《关于完善中央与地方金融管理体制的意见》，征求地方对未来中央和地方金融分层监管的意见。值得一提的是，意见明确规定，地方金融管理机构不能够承担地方发展融资职责和出资人职责。

据悉，《意见》初步划定了地方金融办的监管责任，包括小额贷款公司、担保公司、地区性OTC(场外交易市场)、典当四类；提出“省级政府的金融管理职责不能够层层下放到市县政府，但是可以在市县设置监管机构实现垂直管理”。

业内人士表示，《意见》对现有的金融办体制将形成冲击。在经过2008年的机构改革之后，大部分金融办的定位得到了提升，在组织形式上，副省级城市的金融办以正局级建制为主，地市级城市金融办大都改为政府直属机构。同时，在以投资拉动经济增长的驱动下，有相当一部分金融办还承担着为地方政府项目协调融资的职责。

中部地区某银监局人士透露，有的地方金融办需要为地方政府项目筹措资金，上述意见等于否定了地方金融办的诱导融资、撬动投资的职能。业内人士表示，未来金融办应该维护地方金融稳定、防范和协助“一行三会”化解地方金融风险，因而金融办现有的融资职能应该逐步剥离。地方政府需要促进融资，那么亦可以将金融办改成“投资促进委员会”或者具备投资功能的市场化机构来运作。

【3月央行口径外汇占款增1742亿人民币贬值原因曝光】

5月7日，央行更新的货币当局资产负债表显示，3月份新增央行口径外汇占款1742亿元，而同期金融机构全口径外汇占款为1892亿元。

分析人士称，央行口径新增外汇占款与全口径新增外汇占款较为接近这一事实，在一定程度上解释了今年以来人民币持续贬值的原因：外汇占款数据显示，央行通过向商业银行全力买入美元、卖出人民币，引导人民币持续走软，最终用意在于增加套利投机成本、打破人民币单边升值预期。

对于未来的人民币走势，瑞信的报告认为，在给投机客“上课”方面，央行已取得巨大成功，而中国持续的大额贸易和总体经常账盈余，决定了人民币汇率不会一直上演持续走低行情。

【商务部正研究推动放宽投资市场准入相关举措】

5月7日从商务部获悉，商务部正在研究推动放宽投资市场准入相关举措。商务部已经对三中全会《决定》明确的10个服务业领域和一般制造业的开放现状做了初步梳理，目前正会同有关部门研究具体开放措施。

此外，商务部称，下一步还将以“统一内外资法律法规”为原则，抓紧修订“外资三法”；以“建立准入前国民待遇加负面清单管理模式”为核心，推进全国外商投资管理制度改革；以“形成全方位开放新格局”为目标，提升内陆沿边开放水平。

据商务部统计，2014年1季度，我国新设外商投资企业4787家，实际使用外资315.5亿美元，同比增长5.5%。

【机构预测4月经济或扭转颓势基建投资延续强势】

4月经济虽疲弱，但有望扭转前3月颓势，因为基建投资的增加，可以抵消制造业和房地产投资的低迷。多家机构预测认为，随着政府加快重点投资项目建设步伐、加快财政拨款，4月基建投资有望延续强势。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，由于稳增长政策的推出，预计二季度经济能够企稳，今年能达到增长7.5%的预定目标。交行首席经济学家连平分析称，近期政府放宽了投资准入，吸引民间资本参与基础设施投资，预计在资金来源多元化的支持下，未来固定资产投资增速有望维持在合理较高增长区间。



瑞银证券首席经济学家汪涛表示，受益于政府加快基建投资步伐，最新的 PMI 数据显示国内订单改善、粗钢产量增长有所加快。“后者虽然仍面临淘汰落后产能的压力，但一定程度上受到了季节性需求回暖和新产能投放的推动。”

消费在多重因素混合影响下基本保持平稳。交通银行给出的预计是与上月数据持平，下拉消费的主要方面是房地产相关消费的低迷。但其报告分析说，受益于消费需求的刚性以及去年同期“抑制三公支出”形成的低基数，预计 4 月份限额以上餐饮收入总额将延续年初以来的反弹回升走势。

交通银行首席经济学家连平认为，从去年四季度以来，铁路运输、道路运输投资整体加速回升的走势看，4 月份“铁、公、基”等相关的固定资产投资也将继续稳定在较高水平，从而整体推动 1-4 月基础设施投资累计增速进一步回升。

【基金子公司版“99 号文”浮出水面资金池再遭严厉封杀】

继银监会下发被称为史上最严信托监管政策的“99 号文”后不久，从事同类业务的基金子公司也受到进一步严控。日前，证监会下发《关于进一步加强基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务风险管理的通知》，要求子公司尽快建立健全风险管理制度，资金池业务再遭到严厉封杀。

据悉，此番对基金子公司业务造成最直接影响的政策之一，即为监管层专门提出，子公司专户产品募集的资金应按照合同约定的投资范围、投资策略和投资标准进行投资，不得开展资金池业务，需切实做到资金来源与运用一一对应，确保投资资产逐项清晰明确并定期向客户披露投资组合情况。另外，子公司也不得通过“一对多”专户开展通道业务。

除了封杀资金池业务，监管层也对通道业务提出相应规范——要求开展此类业务时，子公司应当以合同形式明确风险承担主体和通道功能主体，明确各方权利义务。同时，子公司应当建立防范利益冲突机制，有效防范专户产品与合作方及其管理的其他产品之间发生利益输送，防止专户产品发生内幕交易、操纵证券交易价格等违法违规行力。

【基民学堂】

【分级基金 A 端份额投资机会浅析】

作为低风险收益端产品，分级基金的稳健份额具有明显的固定收益特征，在当前股债震荡的市场环境中具有相对较高的风险收益配比，适合于风险偏好较低、追求稳定收益，且对于资金使用要求不高的投资者。

分级 A 端主要分为三大类，第一类不能上市交易，通常 6 个月打开一次进行申购赎回，此类定义为“定期打开申赎的分级 A 端”；一类是有固定到期日，在到期日之前只能在二级市场买卖，到期日可以赎回，此类定义为“有到期日的分级 A 端”；另一类是没有到期日，只能在二级市场买卖，不能申购赎回，此类定义为“永续型的分级 A 端”。

一般来说，定期打开申赎的分级 A 端收益和流动性都优于定期存款，这类品种以债券型基金为主，收益率一般在 3.9%至 4.5%的范围内。而有到期日的分级 A 端在收益、风险和流动性上均高于第一类，且以股票型为主。由于投资者可以从二级市场上买入，到期时以净值赎回，因此这类基金的预期收益率为约定收益率扣除溢价率或者约定收益率加上折价率。例如，截至 2014 年 4 月 15 日，长盛同辉等权 A 的约定收益率为 7%，招商中证大宗商品分级 A 为 6.97%，易方达中小板 A 为 4.35%。

永续型分级 A 端的收益和风险在三类基金中最高，流动性居中。股票型约定收益率一般为 6%和 6.5%，1 年调整一次；债券型约定收益率为 4.25%、4.5%和 5%，均不调整。折价率长期存在，在每年定期折算前有缩小的趋



势。目前，该类基金是市场的主流品种，以股票型基金为主。由于其只能在二级市场买卖，价格波动较大，因而风险在三类基金当中最高。

稳健份额以定期折算的方式获得约定收益，约定收益以母基金份额的方式支付，投资者可以变现，类似现金分红。考虑到距离到期日较远、配对转换机制抑制整体溢价幅度等原因，在B类份额大幅溢价的背景下，A类份额多以折价形式在二级市场交易。所以在具体投资分级基金A份额时，投资者首先考虑的应是预期收益率。

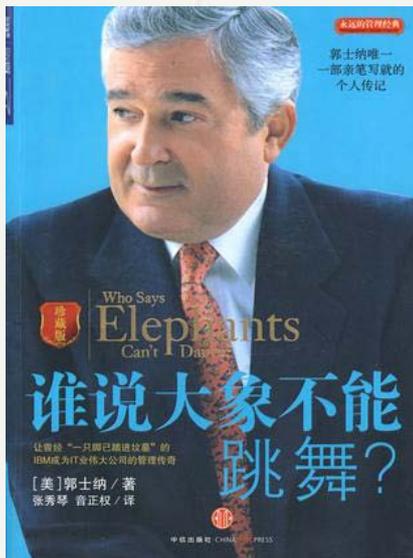
除了约定收益之外，分配的母基金份额还需要承担一个交易日的净值波动风险。不过，折算产生的母基金份额资产占整个投资资产比例很小，一个交易日的净值波动风险对于整个稳健份额的收益率的影响并不算大。随着分级基金折算日期的日益临近，A类份额的折价也有望随之收敛，投资机会亦随之显现。

总体而言，分级A端一般约定收益率水平，对于追求稳健收益的投资者，可以在交易价格下跌到一定水平的情况下择机买入，并在平价或溢价交易时卖出，这样既能够获得由于分级设计而提供的约定收益，又有望获得二级市场的交易价差。

(摘自wind资讯)

【东方书苑】

书名：《谁说大象不能跳舞》
作者：郭士纳
译者：张秀琴等
出版社：中信出版社



“管理在某种程度上是相通的，郭士纳可以从咨询到信用卡到食品公司再到科技服务公司，帮助IBM完成重要的转型。准确的战略判断和高效的执行力让他打造了可以继续基业长青的...” “（来源于虎嗅网）”

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。