

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/5/16





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周四（5月15日），A股低开低走，题材与权重股集体砸盘，上证综指跌幅超1%，连失5日、10日两道均线，创业板指则击破年线支撑。

截至收盘，上证综指跌22.94点或1.12%报2024.97点，连续三日下挫；深证成指跌111.75点或1.53%报7213.77点。两市全天成交金额1350亿元人民币，上日为1239亿元。中小板指收盘跌2.16%，创业板指收盘跌1.94%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌20.2点或0.94%，报2136.6点，贴水7.48点。全天成交43.09万手，持仓9.72万手，增仓15445手。现货方面，沪深300指数收盘跌28.29点或1.30%，报2144.08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	16446.81	-1.01	恒生指数	22730.86	0.66
纳斯达克综合指数	4069.29	-0.76	国企指数	9971.24	-0.2
标准普尔500指数	1870.85	-0.94	红筹指数	4215.92	-0.26
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6840.89	-0.55	日经225指数	14298.21	-0.75
德国 DAX 指数	9656.05	-1.01	澳大利亚标普200	5510.84	0.26
法国 CAC40 指数	4444.93	-1.25	韩国综合指数	2010.20	-0.03
意大利指数	21759.80	-3.48	新西兰 NZ50 指数	5194.96	-0.35
西班牙 IBEX 指数	10365.00	-2.35	中国台湾加权指数	8880.65	0.06

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，早盘围绕前日收盘点位窄幅震荡，11点以后在券商杀跌的带动下大盘跌幅开始扩大，午后大部分时间维持低位窄幅整理，尾盘继续下行，最终以中阴线报收，成交量较前日略放大。创业板指数结束了短暂的弱平衡，又现杀跌行情，以中阴线报收。

盘面上看，两市板块全线下跌，共6只个股涨停，5只个股跌停，市场呈现大幅下挫走势，热点极为匮乏，除次新股和航天军工板块表现稍强之外，大部分板块出现恐慌杀跌，尤其是苹果、可穿戴设备等电子板块成为杀



跌的重灾区。技术上看，沪指失守5日、10日均线，短线形态转弱，需关注2000点支撑力度，创业板首次收于年线之下，且出现小幅放量，近期有破位下行风险。

总体看，昨日市场受IPO申报重启以及中越南海对峙等利空打压结束盘整走势，短期向下寻找支撑的可能性较大，近期仍应保持谨慎，尤其对于高位回落的概念炒作个股要坚决回避。

## 【热点资讯】

### 【10万亿银行非标融资或将回表中小房企资金链承压】

5月14日，据接近监管层人士透露，日前监管层正在就银行间的非标准化债权(非标)业务重点关注，而接下来其或将对非标类业务采取更加严厉的监管措施。

据悉，监管层或将要求银行在相关业务操作中需遵循真实性原则，反映交易本质；与此同时，对表内外的非标根据其“实际风险承担”抵扣、计提相应的资本金和拨备。

据《债券》杂志文章援引市场机构的预计，去年底非标资产总规模或在10万亿左右。由于银行非标融资主要输血对象是包括房地产业在内的限制类行业，其监管升级或将进一步拉升房企融资成本和难度。国际评级机构惠誉企业评级董事王颖就认为，中国房地产行业在金融机构非标业务整体收紧的状态下，影响最大的将是中小型房企，而这也是近期房地产风险事件暴露的重灾区。

另一方面，近期信托公司、券商资管、基金子公司等在非标业务中扮演“过桥”角色的通道类机构，也频繁受到来自监管层的发文约束。围绕着非标业务的相关风险，一条涉及商业银行、信托公司、券商资管、基金子公司、保险公司的跨业监管链正在浮出水面。

### 【证监会：研究完善优化投资回报工作体系】

5月15日，证监会投资者保护局局长李量在参加国际证券投资者保护研讨会时表示，在完善优化投资回报方面，将不断研究完善建立优化投资回报的工作体系，有的部门已经研究措施，比如发行部正在推进IPO和再融资摊薄权益的填补披露措施，上市部正在研究促进公司分红和进行市值管理的措施。

在推动建立多元化投资者赔偿机制建设方面，李量认为，一是要建立投资者权益损害的民事赔偿制度，规定发行人对投资者的赔偿责任内容；二是明确侵权行为人的主动补偿或对投资者先期赔付的规定，明确保荐人(承销)或提供产品和服务的经营服务机构、发行人的控股股东、实际控制人可以提供资金或证券，对受损害的投资者作出先期赔付的安排，然后向发行人以及其他连带责任人进行追偿。与此同时，明确建立主动赔偿的监管机制，特别是建立相关主动补偿的准备安排，先期赔偿的激励机制等；三是建立投资者赔偿基金，应当鼓励建立市场化、多样化的投资者赔偿机制。与此同时，要推动建立对投资者赔偿的国家补助基金。

在研究建立便利投资者诉讼机制及法律救助方面，李量表示，一是研究建立股东直接诉讼机制，在证券发行或交易中，投资者因发行人的违法违规或过失造成损失的，可以直接提请诉讼，也可以通过专业调解和和解取得损失补偿。二是研究建立股东派生诉讼。三是研究建立代表人诉讼制度。四是研究建立公益诉讼制度。

### 【中国结算董事长：完善集中统一登记结算制度】

国务院近日发布新国九条，明确提出完善集中统一登记结算制度的要求。对此，中国证券登记结算公司(下称“中国结算”)党委书记、董事长周明表示，当前登记结算基础设施建设的重要性已被提到了前所未有的高度，完善这一制度需要着重处理好借鉴国际经验与考虑我国国情、集中统一与分工合作、创新发展和风险控制、加快发展与夯实基础等四方面关系。



周明透露，为落实新国九条部署，中国结算将在下一阶段着重开展八分方面的工作。其中以投资者为核心、服务各层次市场的账户体系整合工作，将争取在今年年底前支持全部证券公司完成系统上线，同时还将深入研究以账户整合工作为基础支持统一投资者适当性管理制度的可行性。

另外，中国结算还拟优化完善现有客户服务体系，探索打通京沪深三地业务柜台服务努力推进登记结算互联网在线服务，并配合证监会推进完善客户交易结算资金第三方存管制度，积极推进私募市场和区域性股权市场基础设施建设。

### 【央行本周净投放 440 亿力保资金利率稳定】

交易员透露，周四（5月15日），央行公开市场开展 870 亿元 28 天正回购操作，本周净投放资金 440 亿元，上周净回笼 600 亿元。中信证券分析，央行为完成金融服务实体经济、确保直接融资市场的融资功能得到发展扩大的要求，会在 5、6 月的传统资金敏感期力保货币市场利率不会出现大幅上行。

周三资金面继续保持宽松，资金利率继续保持平稳，各期限成交量均有所下降，市场偏观望状态。银行间质押式回购方面，7 天期品种加权平均利率为 3.2036%，涨 2.21 个基点；14 天期品种加权平均利率为 3.2000%，跌 2.54 个基点；1 月期品种加权平均利率为 3.5765%，跌 3.37 个基点。

周二（5月13日），央行公开市场进行 970 亿 28 天期正回购操作。当日有 930 亿元正回购及 400 亿元央票到期。周二央行净投放资金 360 亿。

### 【4 月金融机构外汇占款增 1169 亿增幅较上月明显回落】

中国央行最新公布的公布数据显示，2014 年 4 月末金融机构外汇占款余额为 295021.13 亿元，较 2014 年 3 月末的 293851.92 亿元增加 1169.21 亿元，为连续第 9 个月增长，但增幅较 3 月出现明显回落。2014 年前 3 个月金融机构新增外汇占款分别为 4373.66 亿元、1282.46 亿元、1892.97 亿元。

数据还显示，4 月末财政性存款余额为 36684.43 亿元，较上月增加 5621.12 亿元。结合当月外汇占款的变动计算，4 月市场因此减少的流动性约 4452 亿元。

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。

## 【基民学堂】

### 【上市债基成功逆袭 六大指标助筛选低估基金】

去年下半年表现糟糕的上市债券基金已成功逆袭，特别是其中的杠杆债基和封闭债券基金品种，今年来取得了不错的净值和价格涨幅。截至 5 月 9 日，有 6 只杠杆债基跻身今年来基金投资收益率前十，是为数不多能够大批取得 10% 以上增长的基金品种。

上市债基因何翻身？是否还有投资价值？投资者又该如何选择上市债基？从债基类别、折价率、到期时间、成交活跃度、杠杆水平、投资管理能力六大方面解析上市债基，帮助投资者挑选其中被低估的品种或未来有上涨潜力的品种。

上市债券基金从大类上，可以分成三类，杠杆债基、封闭债基和债基优先份额，三类产品的风险收益特征明显不同。



债基优先份额（A 份额）是风险水平和收益最低的一类，对于债基的优先份额并不建议中长期持有。杠杆债基的风险及收益率水平都是三类上市债基中最高的，封闭债券基金的风险收益水平居中。不过投资者还要看杠杆债券基金中的母基金是否投资股市，投资可转债比例情况。

基金折价，相当于投资者可以打折买基金，而折价率，就是衡量基金折扣水平的指标。那么，是不是折价率越高，越划算呢？事实上，并不完全是这样。除了折价率外，投资者还要对基金折价率和到期时间进行综合分析。

在上市债基投资中，还有一个比开放式基金投资更复杂的交易问题：是否有足够的流动性，也就是成交是否活跃。总体来看，上市债基的流动性水平参差不齐，除了日成交不足 1 万元的几只基金外，今年 5 月以来日平均成交量在 20 万元以下的上市债券基金，也不推荐投资者参与。

一是分级基金带来的杠杆，例如 A 类和 B 类份额 1:1，单位净值都是 1 元，则 B 类份额杠杆是 2 倍。目前 A 类份额不上市的杠杆债基杠杆水平都大幅下降，从初始的 3 到 5 倍，降到了目前的 1.2 到 2 倍左右的水平。

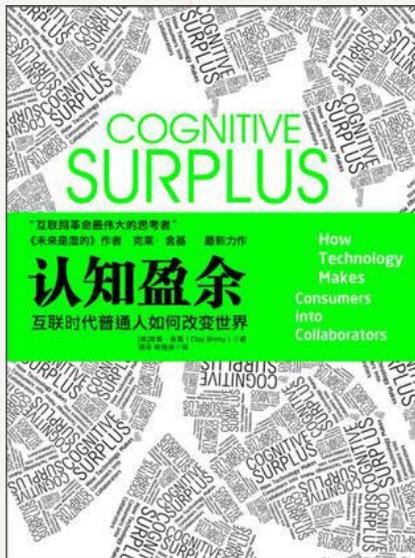
另一杠杆是母基金投资债券的杠杆。打个比方，10 亿元的债券基金通过逆回购交易，可能投资 15 亿元、20 亿元甚至更多的债券，部分杠杆债券基金母基金投资债券的杠杆就有 2.5 倍到 3 倍，再加上分级带来的杠杆，实际杠杆可能超过 4 倍。

封闭债券基金也要关注基金投资债券的杠杆水平，一般保守一些的杠杆债券基金将债券投资放大到 1.2 倍到 1.4 倍，激进一些的封闭债基的债券投资杠杆放大到 2.5 倍以上。

基金经理不同，债券投资能力差异也很大，投资者最好是选择一些长期债券投资业绩突出，投资比较灵活的债券基金经理管理的债券品种，这样创造更高投资业绩的可能性也更高。

(摘自 wind 资讯)

## 【东方书苑】



书名：《认知盈余》  
作者：[美] 克莱·舍基  
译者：胡泳  
出版社：中国人民大学出版社

“人们使用媒介的目的有三种：消费、创造与分享；从门户、搜索到社交，只是信息接触形式的变化：推送→提取→跟随。”（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<sup>5</sup>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。