

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/16





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（6月13日），A股在连续横盘震荡了两个交易日后，受沪深交易所优先股细则出台、央行将松绑QFII审批、5月新增信贷超预期等多重利好消息的刺激，选择了向上突破。上证综指近两个月来首次攻上半年线，并在当周五个交易日全部收阳。

截至收盘，上证综指涨19.01点或0.93%报2070.72点，周涨2.01%；深证成指涨101.54点或1.39%报7401.35点，周涨2.29%。两市全天成交额1931亿元人民币，上日为1638亿元。中小板指收盘涨1.11%，周涨2.01%，连升五周；创业板指收盘涨1.39%，周涨2.39%，连续四周上涨。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘涨26.8点或1.25%，报2177.2点，升水0.96点。全天成交79.80万手，持仓8.19万手，减仓2521手。主力合约当周上涨2.32%。现货方面，沪深300指数收盘涨22.83点或1.06%，报2176.24点，当周涨1.94%。

➤ 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	16775.74	0.25	恒生指数	23319.17	0.62
纳斯达克综合指数	4310.65	0.30	国企指数	10516.98	0.82
标准普尔500指数	1936.16	0.31	红筹指数	4353.64	0.88
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6777.85	-0.95	日经225指数	15097.84	0.83
德国 DAX 指数	9912.87	-0.26	澳大利亚标普200	5405.05	-0.44
法国 CAC40 指数	4543.28	-0.24	韩国综合指数	1990.85	-1.03
意大利指数	23496.64	-0.03	新西兰 NZ50 指数	5170.51	-0.47
西班牙 IBEX 指数	11113.70	0.23	中国台湾加权指数	9196.39	-0.09

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【信贷资产证券化产品16日正式登陆上交所】

6月16日，上海证券交易所和中央国债登记结算公司分别发布了《关于平安银行1号小额消费贷款资产支持证券交易有关事项的通知》和《关于为“平安银行1号小额消费贷款资产支持证券”提供发行支持、登记、托管及结算服务有关事项的通知》；同期，平安银行作为发起机构、华能贵诚信托作为发行人和受托机构，国泰君安



作为主承销商，在上交所正式启动总额为 26.31 亿元的信贷资产支持证券的发行工作，这标志着信贷资产证券化产品正式登陆上交所市场，中国信贷资产证券化扩大试点取得重大进展。

市场人士认为，平安银行信贷资产支持证券在基础资产选择和发行交易模式上，均有较大创新，对后续信贷资产证券化扩大试点具有较强的示范和推广意义，并探索建立了中国债券市场互联互通的新模式，对中国债券市场长远发展具有深远影响。

从平安银行信贷资产支持证券的基础资产来看，入池资产为平安银行向境内居民发放的小额消费贷款，是信贷资产证券化试点中的一个创新基础资产类型。

在发行监管安排上，本期证券突破了原先的双审批制度，由银监会按现行监管规定对产品进行审批，然后直接到上交所上市交易，大大提高了发行审批效率。

【央行今起实施年内第二次定向降准力挺三农小微】

央行 6 月 16 日起将正式实施年内第二次定向降准，符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行将下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

专家表示，本次定向降准力挺“三农”和小微企业两大领域，意在补齐经济发展短板，不仅有助稳增长，亦有利于调结构和惠民生，而短期内全面降准可能性降低。

【证监会发布会要点：下发 IPO 批文主要考虑四方面内容】

证监会 6 月 13 日召开例行新闻发布会，新闻发言人邓舸在会上表示，证监会发文推进证券投资基金行业创新发展，力争年内发布实施货币市场基金管理新规；证监会还发布了《沪港通试点若干规定》，相比于 5 月发布的《征求意见稿》，主要有三方面修改，证监会同时还发布创业板首发和再融资信息披露准则，并解释了下发 IPO 批文的四方面考虑。具体要点如下：

1、证监会发文推进证券投资基金行业创新发展；2、证监会发文要求做好私募产品备案管理及风险监测；3、证监会五方面支持基金行业创新发展，鼓励基金公司与互联网企业开展业务合作；4、促进公募基金在 IPO 定价方面发挥作用；5、证监会将推动转型对基金行业实施负面清单监管；6、力争年内发布实施货币市场基金管理新规；7、去年公募基金在各领域投资均取得盈利；8、截至去年底公募基金持股市值已达 1.3 万亿元；9、证监会大力发展资本市场机构投资者；10、证监会正对中信证券分析师“泄密”事件进行核实；11、中金公司因奥赛康事件被出具警示函；12、截至 3 月末 115 家券商总资产已达 2.27 万亿元；13、证监会发布创业板首发和再融资信息披露准则，创业板再融资信息披露准则主要参照了主板再融资信息披露的制度框架，创业板首发信息披露准则主要有四方面变化；14、证监会下发 IPO 批文主要考虑四方面内容。

【本周央行公开市场自然净投放资金 650 亿】

本周（6 月 14 日-6 月 20 日），央行公开市场有 650 亿元正回购到期，无逆回购到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放 650 亿元。由于出口向好、顺差扩大，预计资金面在 6 月将维持平稳略紧的态势，央行回购操作规模可能维持地量水平。

安信证券认为，货币信用增速正在稳定下来，这与近期一系列实体经济指标的走势比较一致。考虑到商业银行资产负债表调整的影响也许大体吸收完毕，同时考虑到经济正在筑底的前景，似乎可以认为债券市场牛市已经走过了大半部分。

申银万国发布研报称，5 月贷款投放力度明显超越季节性可能并不意味着金融对实体的资金支持加强。一方面，总体贷款额度受限的情况下，贷款释放节奏加快只能支撑短期经济走势，未来的资金投放力度依然堪忧，这与加快财政支出力度，但全年总体支出可能仍受限于财政收入的慢速增长是同一个道理。另一方面，由于 4 月份贷款投放力度低于季节性，4、5 两个月结合起来看贷款的投放节奏依然相对正常，这可能意味着 5 月超预期的贷款投放可能仅是弥补了 4 月份投放的不足。但总体来讲，5 月金融数据超预期可能有助于经济短期企稳，但经



济内生增长动力不足、信用创造能力减弱的情况下，很难对后续经济走势保持乐观。基本面带给债市的风险依然较小。

此外，在多数业内人士看来，今年6月末的资金面应整体无虞。一方面，定向降准必然会释放一定规模的资金量。另一方面，同业清理规范减少了期限错配，机构对短期资金需求的自然下降同时也将显著降低资金面的波动性。在同业收缩、再贷支持、定向降准发力等多项政策接连出台的背景下，资金面宽松料将得以持续。

【银行吸储发力 5月存款回流大增 1.37 万亿】

受银行年中揽储、宝宝类产品收益下滑，以及信托风险集中爆发等因素影响，5月人民币存款回流迹象明显，其中以个人存款为主的住户存款回升幅度最大。央行12日发布的数据显示，5月人民币存款大幅增加1.37万亿元，其中住户存款增加1690亿元，逆转了上月的负值。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，银行可能吸取了上个月的教训，5月加强了吸收存款竞争。其认为，5月以余额宝为首的收益率跌破5%大关，住户资金倒回银行的可能性比较大；同时，5月信托进入违约“高发季”，包括中诚信托在内的多家信托公司的产品出现了兑付风险，不少个人投资者以及企业投资者加强了警惕，可能将投资信托资金转移到了银行存款中；此外，5月央行、银监会都加强了对非标资产的监管，这也影响了企业和个人的投资选择，改变了资产配置变化。

【监管层发放首批社区支行牌照民生揽入 700 家】

监管部门已于近日发放了第一批社区支行牌照，其中小区金融店开设最多的民生银行有700多家获得社区支行牌照，是所有银行中获得牌照最多的。业内人士称，牌照的发放意味着小区金融驶入了规范发展的快车道。

2013年12月13日，银监会发布《关于中小商业银行设立社区支行、小微支行有关事项的通知》，在统筹研究此前中小商业银行支行发展模式的基础上，对中小商业银行社区支行、小微支行的牌照范围、业务模式、风险管理、退出机制等内容进行了进一步明确。

2013年7月，民生银行正式启动小区金融战略，随即举全行之力迅速投入社区网点的建设之中。截至今年3月末，民生银行投入运营的社区支行及自助服务网点突破3000家，知情人士透露，这其中有700多家获得社区支行牌照。除民生银行外，目前兴业银行、平安银行以及部分城商行都在扩张社区金融服务点，建设银行等国有大行也在部分区域有尝试。

【证监会：将推动转型对基金行业实施负面清单监管】

证监会新闻发言人邓舸6月13日表示，对于基金行业的管理，将推动监管转型，进一步简政放权，实施负面清单监管，强化事中监测检查和事后监管，放宽行业准入，健全法规程度，推动以公募基金的注册制，推动建立资管行业的统一监管规则。

【基金业协会年会将讨论行业创新多家公募筹备 IPO】

6月16日，第三届基金业协会年会即将召开，会议的议程就有专门针对行业创新的分论坛部分，这意味着，从纲领性文件到具体落实，这个行业已经开始行动。

6月13日，证监会发布《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》，包含三部分11条细则，明确今后一段时期推进基金行业创新发展的总体原则、主要任务和具体举措。

《意见》指出，“积极支持基金管理公司混合所有制改革，进一步优化基金管理公司股权结构”。目前已经有基金公司开始为上市作出准备，行业期待多年的股权激励也终于有了两个先行者，近期，中欧、天弘等基金管理公司已陆续实施员工持股。

目前，已经有多家基金公司开始了上市的准备，包括改制等筹划。对于基金公司上市的话题，证监会在6月13日的最新表态是，一直保持支持的态度，对于具备条件的基金公司上市是乐见其成的。



【基民学堂】

【IPO 重启带来机会 投资者可借道混合型基金打新】

当前，权益类市场震荡，投资机会较难把握，首次公开发行（IPO）重启会给基金业怎样的影响？又有哪些具备较强打新能力的基金产品可作为关注重点？

国金证券金融产品研究中心分析师王聘指出，考虑当前系统性风险不大且反弹可期，基金组合建议在前期防御的基础上适当积极，但仍然有必要保留具有防御特征的产品。就 IPO 重启带来的打新机会而言，投资者可以关注混合型基金。

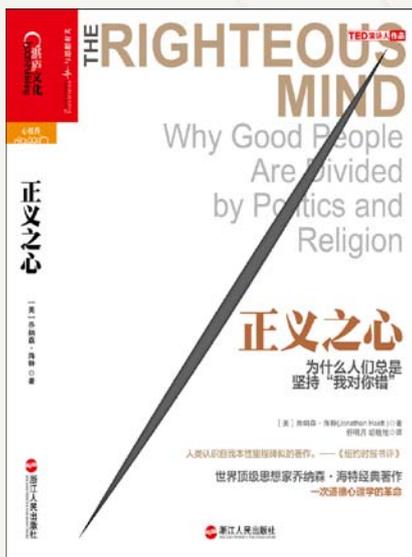
针对基金的组合配置问题，王聘认为，当前市场环境开始有所改善，宏观经济增长趋势虽未见确定性好转，但在政策维稳与托底的背景下失速风险较小，且不排除微刺激政策效果接下来会逐步释放。此外，IPO 节奏确定，扩容带来的悲观情绪得到一定程度的缓解。王聘表示，对后期市场持谨慎乐观态度，但在期待短期反弹的同时，也需要关注银行季节性流动性趋紧、经济数据反复波动再度陷入悲观的风险，且投资者信心的恢复也并非一蹴而就。

落实到基金投资上，考虑当前系统性风险不大且反弹可期，王聘建议基金组合在前期防御的基础上可适当积极，在保留稳健配置的同时，可提升权益类资产的实际仓位，从品种上可重点增配投资风格相对积极的成长型基金。首先，在反弹空间仍有制约的背景下，保留具有防御特征的产品仍然必要，包括低估值的价值型基金、稳健特征的成长风格基金；其次，增配投资风格积极的产品以增强组合的进攻性，尤其是风险释放后积极成长型基金重仓股具备超跌反弹的机会；最后，投资灵活度高的品种或者主题策略基金，仍可作为组合配置的一部分。

IPO 重启将会带来打新机会，投资者应该关注哪些具备较强打新能力的产品呢？王聘表示，由于证监会规范债券型基金不能参与新股网下申购，与此同时规定网下配售的股票中至少 40% 应优先向公募基金和社保基金配售，因此借道混合型基金参与打新更值得关注。混合型基金从资产配置角度以及政策规范角度而言，均具备较明显的优势。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】





书名：《正义之心》

作者：[美] 乔纳森·海特

出版社：浙江人民出版社

“在面对错综复杂的道德世界时，道德心理学无论在趣味性还是解释力上都要优于道德哲学。《正义之心》虽然探讨的主题是理性与情感、对与错、自由主义与保守主义，任何人，只要你对道德分歧和政治论辩感兴趣，就一定会被“（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。