

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/19





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（6月18日），受年线压力和打新引发的资金分流等因素的影响，A股继续回调，上证综指跌破5日线，并在盘中一度刺破半年线，随后有色煤炭板块盘中放量拉升，带动股指小幅回升。市场量能与上日相比继续萎缩。

截至收盘，上证综指跌11.18点或0.54%报2055.52点，险守半年线；深证成指跌33.97点或0.46%报7297.40点。两市全天成交金额1668亿元人民币，上日为1760亿元。中小板指收盘跌0.47%，创业板指收盘跌0.98%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌9.2点或0.42%，报2164.2点，升水3.96点。全天成交30.90万手，持仓3.87万手，减仓19549手。现货方面，沪深300指数收盘跌9.43点或0.43%，报2160.24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	16906.62	0.58	恒生指数	23181.72	-0.09
纳斯达克综合指数	4362.84	0.59	国企指数	10444.41	-0.21
标准普尔500指数	1956.98	0.77	红筹指数	4343.22	-0.14
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6778.56	0.17	日经225指数	15115.80	0.93
德国 DAX 指数	9930.33	0.10	澳大利亚标普200	5382.72	-0.33
法国 CAC40 指数	4530.37	-0.13	韩国综合指数	1989.49	-0.60
意大利指数	23349.07	0.11	新西兰 NZ50 指数	5184.46	-0.17
西班牙 IBEX 指数	11112.30	0.49	中国台湾加权指数	9279.93	0.43

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，全天银行、地产、资源类等权重板块企稳，但受成长主题拖累两市震荡下行，午后多头略有反击但成效不大，大盘最终以中阴线报收，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块几乎全线下跌，共18个股涨停，市场延续缩量调整走势，仅石墨烯、锂电池等少数概念板块走势较强，互联网、传媒、环保等主题板块全线调整，拖累创业板领跌。

总体看，近日新股申购冻结资金对市场资金面造成一定压力，短线调整在所难免，不过政策面证监会研究退市制度以及微刺激政策等对冲性利好将对市场形成支撑，我们维持市场短调后仍有望延续强势这一判断。



【热点资讯】

【六股齐发吸金 2000 亿国债逆回购利率全线飙涨】

6月18日，交易所国债逆回购多个短期品种均呈现不同程度的暴涨。由于新一轮改革规定新股申购机构家数不再设上限，因此入围此轮新股有效申购的机构也远多于以往，这被认为是造成短期资金需求抬升的原因之一。本周共有6只新股开展申购，有市场人士预计，因本轮新股申购而被锁定的短期资金或近2000亿元。

6月18日，国债逆回购1至3天（GC001-GC003）期限品种涨幅均超过100%，分别达484.03%、379.35%以及144.91%；而4、7天期价格也分别上涨58.23%和62.58%。

北京一位业内人士认为，交易所短期资金的紧张局面，或暂不会向银行间市场传递。其指出，由于监管机构对去年造成钱荒的同业错配等乱象已进行治理，并于近期开展了一系列定向降准等宽松活动，虽然打新会对短期资金造成挤占，但去年那样的“钱荒”再现的可能性不大。

【消息称央行已致函平安银行 6 月 30 日完成 ABS 发行】

继平安 ABS 被临时叫停后，近日有消息人士称，央行金融市场司已经致函平安银行，要求在6月30日前完成平安银行信贷资产证券化产品的发行。一位知情人士表示，并没有严格规定平安银行必须选择跨市场发行或者在交易所独立发行。

一位承销商人士称，平安银行应该不会选择后者，否则太不给央行面子了。平安银行回复则称，为做好创新试点，正向相关主管部门完善备案程序，争取尽快推出。业内人士表示，平安银行重新启动跨市场发行，才可以达到央行最后时刻叫停的初衷。

6月17日，就近日部分媒体报道的所谓“央行叫停平安银行交易所信贷资产证券化项目”一事，相关媒体采访了央行新闻发言人。他表示，今后信贷资产证券化产品由银行自主发行，包括发行的窗口与时机选择，毋须进行行政审批。鉴于信贷资产证券化涉及货币政策实施与金融市场的协调发展与稳定，应事前报告，这与自主发行并不矛盾。

【央行周三进行正逆回购及 3 个月央票询量】

中国央行公开市场一级交易商周三（6月18日）可申报14天和28天期正回购、14天逆回购、三个月央票需求。

近期央行公开市场连续资金净投放操作平衡了市场资金的状态。随着月中敏感时节点的临近，因本周公开市场资金自然到期量减少，不少机构预测从本周开始央行正回购操作有可能缩量甚至暂停。

上周央行累计开展了800亿元的正回购操作，实现净投放1040亿元。本周公开市场将有650亿元的正回购到期，无央票到期，其中周三到期350亿，周四到期300亿，到期量较上周明显下降。为了避免市场资金面受央行正回购操作力度影响造成剧烈冲击，央行公开市场正回购的力度逐渐减小也在情理之中。

【沪首批银行启动自由贸易账户业务中行先行】

6月18日上午，人行上海总部举行自由贸易账户业务启动仪式。在该仪式上，已通过风险合格审慎评估的中行上海分行，工行上海分行，建行上海分行，浦发银行上海分行，上海银行，交通银行上海分行及招行上海分行与相关企业签订了自由贸易账户开立协议。

已经验收接入人行上海总部系统的中行，工行，建行上海市分行，浦发上海分行，上海银行5家银行已实现了开立自由贸易账户的功能，中行上海市分行开立了第一个自由贸易账户，自由贸易账户业务正式落地。



【浙江首家社区支行正式开业专家称未来将成趋势】

据悉，台州银行黄岩头陀社区支行日前正式开业。该行是台州银行开设的首家社区支行，也是浙江省内金融机构开设的第一家社区支行。台州银行相关人员透露，今年之内，该行还将批量开设多家社区银行，让服务终端的触角更贴近社区居民的需求。

浙江省国际金融学会会长金雪军表示，社区支行在国外非常普遍，工作人员对社区内的居民和企业也更为熟悉，便于业务开展，而国内的社区支行规模不一定要很大，但要贴近百姓、服务社区，这是一种新的服务方式，也将成为一种趋势。

《上海证券报》此前报道称，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。

【央行打破沉默公开称抓紧推出存款保险条例】

央行日前终于打破沉默，公开提出抓紧推出《存款保险条例》。市场纷纷猜测，这意味着存款保险制度推出时间表渐近。

近日，央行条法司司长穆怀朋在其发表的名为《建立效率与公平的金融法制》一文中称，存款保险制度是央行当前需要抓紧做好的重点工作。

穆怀朋表示，近年来央行会同有关部门正稳步推进存款保险立法进程，做好制度出台的各项准备工作，“下一步将通过颁布《存款保险条例》，正式建立我国的存款保险制度。”穆怀朋分析称，存款保险制度的法律制度安排仍然缺失，是因为金融法律制度不能适应金融监管体制改革的需要。

此前，曾有媒体报道称，存款保险条例迟迟未能推出，部分原因是相关部委意见僵持。僵持的核心问题有两个：存款保险制度监管权的归属问题，以及具体监管权限范围，即职能定位于单纯“付款箱”还是包括前期处置、救助等职能。

【美联储：维持利率不变 QE 规模缩减 100 亿美元】

美国联邦公开市场委员会（FOMC）周三（6 月 18 日）公布了货币政策声明，宣布将其债券购买计划的规模进一步缩减 100 亿美元。声明全文如下：

自 FOMC 4 月份政策制定会议以来所收到的信息表明，最近以来经济活动的增长速度有所回升。就业市场的各项指标整体上来看显示出进一步的改善，但失业率仍旧维持在较高水平。家庭支出看起来正在温和增长，企业固定投资也重新开始增长，而住房部门的复苏进程则仍旧缓慢。财政政策正在限制经济增长，但这种限制的程度正在减轻。通胀一直都低于 FOMC 的长期目标，但较长期通胀前景一直都保持稳定。

FOMC 正依据其法定使命来寻求培育最大程度上的就业和物价稳定性。FOMC 预计，通过合适的政策融通性措施，经济活动将以适度的步伐扩张，就业市场状况将继续朝着 FOMC 判定为符合其双重使命的方向逐步改善。FOMC 认为，经济前景和就业市场所面临的风险已几乎达到平衡。FOMC 还认识到，持续低于 2% 目标水平的通胀率可能给经济表现带来风险，未来将仔细监控通胀的形势发展，以寻找中期内通胀率将朝着 FOMC 目标方向运动的证据。

FOMC 目前判断，更广泛经济中拥有足够的潜在力量，可为就业市场状况正在进行中的改善提供支持。鉴于自 FOMC 引入现有资产购买计划以来朝着最大就业方向所取得的累计进展以及到就业市场状况前景的改善，FOMC 决定进一步缓慢而有节奏地缩减资产购买计划的规模。从 7 月份开始，FOMC 将以每个月 150 亿美元的规模扩大其机构抵押贷款支持债券的持有量，而不是此前的每个月 200 亿美元；同时将以每个月 200 亿美元的规模扩大其长期美国国债的持有量，而不是此前的每个月 250 亿美元。

FOMC 将维持现有的政策，将来自于所持机构债和机构抵押贷款支持债券的本金付款再投资到机构抵押贷款支持债券中去，以及在国债发售交易中对即将到期的美国国债进行展期。FOMC 现已规模庞大且仍将增加的长期



债券持有量应该会对长期利率造成下行压力，对抵押贷款市场形成支撑，并有助于让更广泛的金融状况变得更具融通性，从而应可促进更加强劲的经济复苏进程，有助于确保通胀率随着时间的推移而达到最符合 FOMC 双重使命的水平。

FOMC 将密切监控未来几个月中有关经济和金融形势发展的信息。FOMC 将继续实施其购买美国国债和机构抵押贷款支持债券的计划，并在合适的情况下动用其他政策工具，直到就业市场前景能在物价稳定的前提下实现重大改善时为止。

如果未来的信息可对 FOMC 有关就业市场状况正在改善、且通胀正朝着符合其长期目标的方向运动的预期形成广泛支持，则 FOMC 很可能将在未来的政策会议上进一步采取缓慢而有节奏的措施以削减资产购买计划的规模。但是，资产购买计划并未处在一条预先设定好的道路上，FOMC 有关其规模的决定仍将取决于 FOMC 对就业市场及通胀前景的预期，以及对这种购买计划很可能将带来的效果及其成本的评估。

为了支持朝着最大就业和物价稳定性的方向的继续进展，FOMC 今天重申此前的观点，即货币政策的高度融通性立场仍旧是合适的。为了判定需在多长时间里保持目前为 0 到 0.25% 目标区间的联邦基金利率，FOMC 将对有关其最大就业和 2% 通胀目标的进展——包括已实现进展和预计将有的进展——进行评估。这种评估将把一系列广泛的信息考虑在内，包括有关就业市场状况的指标、通胀压力和通胀预期指标，以及有关金融发展的读数等。

基于对这些因素的评估，FOMC 继续预计，在资产购买计划终结以后的很长时间内，继续将联邦基金利率维持在当前区间很可能仍将合适；尤其是，如果预期通胀率继续低于 FOMC 的 2% 长期目标，并假设长期通胀预期仍很稳定的情况下就更是如此。

当 FOMC 决定开始取消政策融通性措施时，将会采取平衡的举措，这种举措将符合其最大就业和保持 2% 通胀率的长期目标。FOMC 目前预计，即使是在就业和通胀率均达到接近符合其双重使命的水平以后，经济状况可能仍将在一段时间里有理由令 FOMC 把目标联邦基金利率维持在较低水平，这一水平低于 FOMC 视为正常的长期水平。

【公募基金规模逼近 4 万亿元货基占据半壁江山】

截至 2014 年 5 月，受货币基金的持续增长，公募基金份额规模突破 4 万亿份，净值规模也逼近 4 万亿元。

基金业协会发布的最新基金月度规模统计显示，截至 2014 年 5 月底，境内共有基金管理公司 91 家，其中合资公司 48 家，内资公司 43 家；取得公募基金管理资格的证券公司 3 家；管理资产合计 54274.03 亿元，其中管理的公募基金规模 39241.00 亿元，非公开募集资产规模 15033.03 亿元。值得注意的是，截至 5 月 30 日，货币基金规模达到 1.92 万亿，相比整个公募基金规模为 3.92 万亿，货币基金占比高达 48.93%，而去年底这一比例仅 24.9%。

数据显示，截至 5 月底，货币型基金的份额规模达到 19200.51 亿份，环比增长 9.63%。不过，这一速度相比于前两个月已经有所放慢。业内人士认为，这或许是受到近期货币基金收益率下降的影响。

非公开募集业务继续“高歌猛进”，5 月份增长了 1013.23 亿，相关资产的净值规模达到 15033.03 亿元，单月增幅达 7.23%。今年以来，非公募资产规模增长先抑后扬，1 月份规模意外大减 766 亿元，创去年初以来月度缩水之最，但随后规模快速反弹，2 月、3 月、4 月分别增加 677 亿元、554 亿元、1361.97 亿元。今年前 5 个月，基金公司旗下非公募资产规模合计增加 2840.64 亿元，增幅为 23.29%。

此外，5 月份除了封闭式基金规模缩水 170.31 亿元之外，其他品种都规模出现上涨，其中股票基金、混合基金、债券基金、QDII 基金规模分别增长 83.41 亿元、131.53 亿元、155.25 亿元、4.89 亿元。



【基民学堂】

【QDII 分级基金与境内分级基金特性与共性】

分级基金是近些年来境内市场发展较为迅速的创新产品，从 2007 年首只分级基金诞生以来，其丰富的交易功能，独特的杠杆属性，以及相对较低的准入门槛，吸引了众多的投资者。QDII 基金作为境内投资者配置海外资产的工具，恰巧也在 2007 年迎来了历史大发展，7 年的时间 QDII 的产品创新一直稳步向前。汇添富基金率先将分级基金运作机制引入 QDII 产品，发行了基于香港旗舰指数的恒生分级基金，而 QDII 的分级基金究竟对投资者有什么意义，其与境内的分级基金有什么异同呢？

QDII 分级基金的意义

众所周知，境内实行较为严格的资本管制，个人投资者每年换汇有 5 万美元的额度限制，同时普通投资者直接投资海外还面临法律、政策等多方面的差异，这也阻碍了投资者配置海外资产的热情。而 QDII 分级基金则满足了低成本、低门槛、便捷等一系列特点，可像股票一样在交易所买卖，门槛低至一手 100 份，交易相对股票还少了印花税等一系列税费。更重要的是，投资者选择分级基金可对境外进行杠杆投资，更增大了投资者的资金使用效率；例如汇添富恒生分级 B 初始杠杆为两倍，意味着投资者仅需要 100 元便可以撬动 200 元的港股投资，QDII 分级基金是当前普通投资者进行海外配置的理想工具。

分级基金更大的意义在于近乎无限的扩展性，相对标准的衍生工具，分级基金可对各类投资品进行分级设计，从而为投资者提供数量众多的杠杆投资工具，特别在境内衍生品缺乏的环境下，分级基金可实现非常好的补充。

QDII 分级基金与境内分级基金的异同

不论是分级基金还是 QDII 基金，都是近几年才出现的基金类型，普通投资者对这两类基金本就不太熟悉，而对 QDII 分级基金更不了解，很容易认为这类基金非常复杂，从而不敢进行投资。实际上 QDII 分级基金并不复杂，和境内普通的分级基金有颇多相似之处。

首先从分级基金优先端来看，本质上是按照一定利率借钱给杠杆端投资者进行投资，并在每年收取一次约定收益，至于杠杆端投资什么产品对收取利息的优先端来说并没有任何影响。因此，不仅是 QDII 分级基金，市场上所有分级基金的优先端都是同质的产品，区别只在于约定收益率的不同。

再从分级基金杠杆端来看，各类分级基金的差别只在于投资产品的不同。例如汇添富恒生分级 B，初始杠杆为 2 倍，当恒生指数上涨 1% 时，基金净值上涨约 2%。因此投资者要进行 QDII 分级基金杠杆端的投资，只需要关注分级基金的投资标的即可。

总体而言，QDII 分级基金的投资并不神秘，也和境内普通分级基金的投资差别不大，而投资者通过专业机构的 QDII 分级基金产品投资境外市场，可以有效规避投资门槛较高、海外市场不熟悉等不利因素，借助专业机构的专业投资能力来分享海外市场收益。QDII 分级有望成为境内投资者进行海外投资的主流工具。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】

书名：《摩托车修理店的未来工作哲学》

作者：（美）马修·克劳福德

译者：粟之敦

出版社：浙江人民出版社



“人们也许会冷静下来，意识到生产性工作是一切繁荣和发展的基础。那种从他人的工作中刮取剩余价值加以贩卖的伪工作突然原形毕露，使得人们重新开始思考“让我做个有用的人”的想法。”（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。