

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/6/25





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（6月24日），A股低开后震荡走高，上证综指站上5日均线，盘中，酿酒、有色、航天军工等板块拉升护盘，机器人、养老、锂电池等题材股表现活跃。

截至收盘，上证综指涨9.56点或0.47%报2033.93点，深证成指涨47.98点或0.67%报7240.85点。两市全天成交金额1488亿元人民币，上日为1424亿元。中小板指收盘涨0.54%，创业板指收盘涨0.60%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘涨7.2点或0.34%，报2132.2点，贴水12.62点。全天成交56.65万手，持仓11.70万手，减仓5421手。现货方面，沪深300指数收盘涨10.71点或0.5%，报2144.82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	16818.13	-0.70	恒生指数	22880.64	0.33
纳斯达克综合指数	4350.36	-0.42	国企指数	10250.16	0.51
标准普尔500指数	1949.98	-0.64	红筹指数	4277.58	0.32
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6787.07	-0.2	日经225指数	15376.24	0.05
德国 DAX 指数	9938.08	0.17	澳大利亚标普200	5432.78	-0.38
法国 CAC40 指数	4518.34	0.06	韩国综合指数	1994.35	0.98
意大利指数	22943.75	-0.32	新西兰 NZ50 指数	5121.21	-0.10
西班牙 IBEX 指数	11105.90	-0.11	中国台湾加权指数	9246.20	0.19

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【6只新股冻结资金5639亿元投资者为打新抛售355亿】

证监会微博“证监会发布”24日公布的信息显示，自今年3月证监会对《证券发行与承销管理办法》等规则进行调整之后，6月10日以来，共有10家公司按新规则启动发行，沪市、深市各5家。截至6月23日，10家公司均已完成定价，6家公司完成申购，冻结资金5639亿元，4家公司尚在发行中。

从发行价格看，10家公司发行定价市盈率平均为17.76倍，较年初48家公司平均定价市盈率（29倍）低38.8%。发行定价市盈率差异明显，最高为伊顿电子（上海主板，23.2倍），最低为今世缘（上海主板，12.54倍）。



倍)；有9家公司发行市盈率未超过同行业市盈率，平均低29%；有1家公司发行市盈率较同行业市盈率高44%，并按规则要求，连续三周发布特别风险提示公告。

从冻结资金的情况看，6家已经完成申购的公司网上网下共冻结资金5639亿元，平均每家冻结资金940亿元。其中网上冻结3817亿元，平均每家冻结资金636亿元；网下冻结资金1822亿元，平均每家冻结资金304亿元，均高于年初48家公司。

从申购情况看，网上投资者参与热情很高，网上申购量较以往大幅增加。年初48家公司仅有个别公司网上认购倍数超过150倍，本次6家完成申购的公司网上认购倍数最低为176倍，最高为515倍。据统计，在6只新股发行期间，参与申购的投资者二级市场净卖出金额很小，相当于6只新股申购资金5639亿的6.3%（注：约355亿元）。

证监会方面表示，网上申购采用现行市值配售方式，规定参与网上申购的投资者需要持有一定数量非限售股份，目的是限制不参与二级市场的“打新专业户”申购新股。

### 【审计署2013年度中央预算执行审计报告要点】

审计署审计长刘家义6月24日在第十二届全国人民代表大会常务委员会第九次会议上作了《国务院关于2013年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。具体要点如下：

1、中央财政未收缴入库资金91.4亿元；2、中央部门出国费超支3229万国资委918万；3、9个省级和9个市级政府债余额增3.79%；4、住建部等13部门下属单位不当牟利近30亿；5、各地挪用及骗取棚户改造资金93.7亿元；6、中投等3家金融机构违规放贷等约183亿；7、38个单位骗取套取棚户区改造资金15.41亿；8、8金融机构近3750亿元投向房企等限制领域；9、地方财政管理不到位部分地方存违规问题；10、多地存在转嫁因公出国和公务接待费用；11、11家国企决策失误致国资损失134亿；12、地方财政有资金沉淀未充分发挥资金效益；13、去年查出1100余人涉贪腐：群体性腐败严重；14、7家央企违规超提超发工资福利11.61亿；15、去年三公经费和会议费支出同比降22.93%；16、广电总局套取财政资金3千万用于发奖金等；17、中央公共财政赤字8500亿与预算持平；18、中央部门去年设小金库1.94亿用于发福利；19、中央部门利用行政资源不当牟利29.75亿；20、1595.71万扶贫资金被个人侵占涉及28人；21、地方政府隐瞒收入823亿违规补贴1261亿；22、中央部门结存资金974亿半数闲置超1年；23、8省矿业权转让等违规资金284.18亿；24、地方骗财政补贴问题严重6专项骗18.59亿。

### 【房企银行间发债有望松动释放间接救市信号】

《21世纪经济报道》报道，近日，中国银行间市场交易商协会向部分会员单位下发《债务融资工具注册发行工作手册》，其中对涉及房地产业务的企业发行债务融资工具提出明确要求。协会透露，目前正在积极研究支持承担普通商品住房建设的企业注册发行债务融资工具的具体措施。这意味着房地产企业发债细则或将正式得到明确，符合条件的房地产企业将有望通过银行间债市融资缓解资本压力。

同时，协会亦对债务融资工具支持保障房建设的工作机制进行了梳理，明确了发债工作机制、发行主体及偿债机制等相关问题。“针对于何种企业何种行业发债，已经成为宏观调控方式之一。主管机构应针对不同行业的企业发债予以差异化政策。”一位天津地区企业人士称。

据接近交易商协会的人士介绍，此前交易商协会原则上对房地产企业在银行间债市发债融资进行一定限制主要基于2009年以来的宏观调控需要。有投资机构人士预计，一旦放开，房地产企业融资利率将比照地方融资平台，甚至更高，部分爱好高收益品种的私募机构可以将其作为资产配置组合之一。但同时，需警惕其后续偿债能力及信用风险暴露。银行资深人士提醒，一旦放开将意味着对房地产行业的间接救市，政策信号明显，需监管层对其进行更为审慎的决策。



### 【央行周二进行 180 亿元 28 天期正回购操作】

央行公开市场周二（6 月 24 日）进行 180 亿元 28 天期正回购操作，回笼 180 亿元。本周（6 月 21 日-6 月 27 日），央行公开市场将有 300 亿元正回购到期，无央票及逆回购到期，即形成自然净投放 300 亿元。

有券商称，月末资金过于紧张局面料想不会到来，更大可能是在略微紧张中平稳度过。申银万国报告指出，为切实降低社会融资成本，不排除央行后续动用降准工具的可能。政策与经济博弈的过程中，如果因为经济各项数据的企稳而导致短期政策力度低于市场预期，反而会给政策进一步放松留下想象空间。定向宽松政策逐步扩围，也反过来推升了市场流动性宽松预期，加上央行动用 SLF 调节流动性等工具并不公开进行，不排除后续出现定向降准持续加码的概率，市场流动性整体将维持宽裕。

### 【商务部取消外商投资公司首次出资比例和最低注册资本限制】

商务部 6 月 24 日发布《关于改进外资审核管理工作的通知》称，取消对外商投资（含台、港、澳投资）的公司（以下简称公司）首次出资比例、货币出资比例和出资期限的限制或规定。认缴出资额、出资方式、出资期限由公司投资者（股东、发起人）自主约定，并在合营（合作）合同、公司章程中载明。各级商务主管部门应在批复中对上述内容予以明确。

《通知》指出，除法律、行政法规以及国务院决定对特定行业注册资本最低限额另有规定外，取消公司最低注册资本的限制。《通知》所列《暂不实行注册资本认缴登记制的行业》的注册资本出资事项，在有关法律、行政法规以及国务院决定未修改前，暂按现行规定执行。除上述暂不实行注册资本认缴登记制的行业外，不再审核公司注册资本的缴付情况。

《通知》要求，2014 年 3 月 1 日前批准的外商投资事项，投资者应继续按原合同、章程的约定履行出资义务；如需变更，投资者可向商务主管部门提出申请，各级商务主管部门应根据本通知的有关要求进行审核。公司注册资本和投资总额的比例仍需符合《关于中外合资经营企业注册资本与投资总额比例的暂行规定》及其他现行有效规定。《国家鼓励发展的内外资项目确认书》和《外商投资企业进口更新设备、技术和配件证明》的办理工作仍按《商务部关于办理外商投资企业〈国家鼓励发展的内外资项目确认书〉有关问题的通知》（商资发[2006]201 号）执行。

《决定》废止了《中外合资经营企业合营各方出资的若干规定》及《〈中外合资经营企业合营各方出资的若干规定〉的补充规定》，修订了《中外合资经营企业法实施条例》、《中外合作经营企业法实施条例》和《外资企业法实施细则》关于注册资本出资的内容，各级商务主管部门应认真遵照执行。

### 【央行 2013 年区域金融报告：金融领域潜在风险值得关注】

央行 6 月 24 日发布《2013 年中国区域金融运行报告》称，2013 年，各地区着力推进经济结构调整和转型升级，区域协调发展趋势增强。货币信贷和社会融资总量平稳增长，金融服务实体经济的能力和水平提升。金融业运行总体稳健，区域金融改革深入推进。

报告看点有：一、区域结构调整和转型升级取得成效。东部地区现代服务业快速发展；中西部地区承接产业转移步伐加快；东北农业强区地位进一步巩固。长三角、珠三角、京津冀三大经济圈改革创新步伐加快。二、货币信贷平稳增长，结构继续改善。全年贷款投放节奏较为均衡，各地区行业贷款集中度有所下降，高耗能行业贷款得到有效控制，贷款对“三农”、小微企业等经济社会发展重点领域、薄弱环节和民生领域的支持力度增强。三、金融业运行总体稳健，金融改革深入推进。地方法人金融机构资本充足率有所上升，流动性状况总体稳定。利率市场化加快推进，金融机构在定价策略、贷款投向等方面积极调整。四个国家级金融改革试验区结合区域特色推进改革。多层次资本市场体系建设稳步推进。

但也要看到，中国正处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，经济增长的内生动力尚待增强，经济结构性矛盾仍比较突出，一些低效率部门和企业大量占用资源，影响了资金周转速度和使用效



率，并且对其它主体特别是中小企业形成挤出，也使总量政策效果受到影响，金融领域潜在风险隐患值得关注，资源环境约束也进一步凸显。各地区需将改革创新贯穿于经济社会发展的各个领域各个环节，加快转方式调结构促升级，充分发挥不同地区的优势和特色，积极推动产业转移和梯度发展，深化区域合作共赢，形成南北呼应、东西对接、海陆一体的区域经济发展新格局。

### 【丙类户即将重返银行间且只能与做市商交易】

被边缘化一年多的债市“丙类户”终于迎来重返银行间的曙光，多位消息人士透露，目前交易商协会正与北金所联合开发针对非金融机构投资者的交易系统，预计9月初上线，届时丙类投资者将由做市商负责报价，通过与做市商的交易重返银行间市场。

消息人士称，到时候丙类要进银行间就要先到北金所开户，而且只能和做市商交易。由于需对丙类机构报价，因此银行间做市商也须开通北金所账户，今后中债上清两分天下的格局可能要改变了。

去年的“债市风暴”使得监管层相继暂停了金融机构丙类户及非金融机构投资者的交易资格，其后并将金融机构丙类户升级成乙类户，因此通常意义上的“丙类户”仅指非金融机构投资者。

## 【基民学堂】

### 【多空分级基金审核将启动两类产品特点前瞻】

自去年多空基金产品进入审批流程，几度遭遇停摆，近日市场再度预期监管层启动审核流程的日期渐行渐近，备受投资者关注的多空杠杆ETF、多空分级基金的发行指日可待。那么具备做空功能的上述两类基金杠杆特性如何，各有什么特点呢？

首先来说多空杠杆ETF，它分为杠杆ETF和反向ETF两只独立产品，虽跟踪同一只指数，但方向不同。例如，以标普500指数两倍为跟踪目标的杠杆ETF，若当日标普500指数上涨(下跌)1%，则杠杆ETF会上涨(下跌)2%。以标普500指数反向为跟踪目标的反向ETF，若当日标普500指数上涨(下跌)1%，则反向ETF会下跌(上涨)1%。

多空杠杆ETF投资范围包括标的指数成分证券，以及通过运用股指期货、互换合约等金融衍生工具替代标的指数成分证券实现杠杆投资效果。通常采用日杠杆恒定目标，简单来说就是每日的杠杆倍数不变，在趋势性上涨的行情中，杠杆的效果基于累计效应一般会显著放大；在单边下跌的行情中，杠杆的效果会衰减；而在宽幅震荡的行情中，基于跟踪基准指数走势的不同路径，跟踪效果不尽如人意。

多空分级基金则是在母基金下分两个子份额：看多份额和看空份额。该基金拟有两种模式，第一种模式杠杆相等，多空份额挂钩指数而与母基金投资收益无关。假设杠杆为N倍，挂钩的指数涨幅为R，多方份额日净值涨幅为NR，空方份额的日净值涨幅为-NR，两者日净值涨幅之和为0，完全对冲挂钩标的涨幅。预期初期多空分级杠杆一般不超过2倍，且区间杠杆恒定。（区间杠杆即在基准期内，杠杆份额基准日至截止日净值涨跌幅等于标的指数净值涨跌幅的x倍）

第二种模式多方杠杆大于空方，多空份额收益分配取决于母基金。该模式多空份额数相等，但多方份额的杠杆与空方份额的杠杆之比等于 $N+1/N$ 。譬如N为1，那么多方杠杆为2倍，而空方杠杆为-1倍而不是负2倍。按此模式，两者收益之和永远等于母基金的投资收益R。因此，这种模式子份额收益分配与母基金投资收益相关，另外多空杠杆不等，且多方杠杆大于空方杠杆。

基于上述特点，多空杠杆ETF适合短期的趋势判断和对冲避险投资策略，不适宜长期投资。如果投资期拉长或市场波动较大，在复利的作用下，杠杆ETF和反向ETF的长期收益可能会与投资预期渐行渐远。例如，从2007年至2012年，标普500指数微涨0.06%，而以标普500指数反向为跟踪目标的ETF，同期却下跌了45%。



对于多空分级基金而言，如果子基金上市交易，价格的波动往往会更大于净值波动。在市场趋势性上涨时，看多份额可能会出现大幅溢价，而看空份额或将出现大幅折价；在市场趋势性下跌时，看多份额可能会出现大幅折价，而看空份额或将出现大幅溢价。因此投资者要具备较强的趋势判断和风险承受能力。

(摘自 wind 资讯)

## 【东方书苑】

书名：《中国 P2P 借贷服务行业白皮书 2013》

作者：第一财经金融研究中心

出版社：中国经济出版社



“用翔实、丰富的数据和图表告诉你中国 P2P 借贷行业的现状，主要回答了这三个问题：①P2P 借贷是什么？②国内 P2P 借贷行业的现状如何？③国内 P2P 借贷行业的风险何在？”（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。