

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/23





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（7月22日），A股早盘强劲拉升确立全天涨势，午后指数几近横盘整理。今日盘面领涨品种为有色金属、新能源汽车产业链及地产股。金融、农业股同样表现较强。

截至收盘，上证综指涨21点或1.02%报2075.48点，深证成指涨98.14点或1.35%报7372.65点。两市全天成交金额2081.7亿元人民币，上日为1686亿元。中小板指收盘涨1%；创业板指收盘涨1.71%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨28.4点或1.32%，报2186.4点，贴水6.3点。全天成交66.58万手，持仓10.11万手，增仓8427手。现货方面，沪深300指数收盘涨26.4点或1.22%，报2192.7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	17113.54	0.36	恒生指数	23782.11	1.69
纳斯达克综合指数	4456.02	0.71	国企指数	10605.22	2.41
标准普尔500指数	1983.53	0.50	红筹指数	4585.32	1.61
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6795.34	0.99	日经225指数	15343.28	0.84
德国 DAX 指数	9734.33	1.27	澳大利亚标普200	5543.29	0.06
法国 CAC40 指数	4369.52	1.50	韩国综合指数	2028.93	0.52
意大利指数	22130.09	1.98	新西兰 NZ50 指数	5133.87	0.14
西班牙 IBEX 指数	10648.90	1.59	中国台湾加权指数	9499.36	0.62

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅低开，早盘新能源汽车、有色板块接连大幅上涨带动大盘一路攀升，午盘创业板指数突破年线压力。午后强势板块继续走强，个股全面活跃，大盘延续震荡上扬走势，最终以长实体阳线报收，成交量明显放大。

盘面上看，两市板块全线上扬，共34只个股涨停，市场整体呈强势反弹走势，新能源汽车板块经过几日盘整后再次大幅上扬引发了市场反弹，有色板块也受到伦铝、伦锌价格大涨提振领涨两市。

总体看，近期低估值蓝筹频频快速上涨，而TMT、环保等高估值板块持续低迷，在IPO申购资金压力下，预计市场反弹仍将呈现结构性特征，反弹空间也将比较有限。



## 【热点资讯】

### 【人民日报：房地产将现分化限购全面放开尚需时日】

房地产上半年整体偏弱的宏观数据让市场对于楼市未来走向有了各种声音。日前，住建部政策研究中心主任秦虹表示，楼市政策不能简单地“一刀切”，房地产市场未来可能会呈现出“增速放缓、区域分化、有涨有跌”的三大“新常态”。专家表示，要因地制宜地引导房地产政策，减少行政手段的负面干预，避免盲目的政策变动造成市场风险的加剧。

成交萎缩、库存积压，随着房价下跌的城市成为占据 70 个大中城市主流，曾经“遍地黄金”的房地产企业也将迎来行业洗牌，市场越来越强有力的淘汰效应将让实力较弱的中小房地产开发商面临“严冬”。专家表示，中国 8 万多家房企中会有很多将在未来一段房价下跌、产业洗牌当中由于资金链断裂而倒下去，但也有品牌企业会生存下来并且做得更好。

在低迷的市场环境下，越来越多的城市传来取消限购的声音。对此，秦虹表示，近两年来，国内楼市确实出现了局部地区的供应增速快于销售的速度，在此前限购的 49 个城市里，这些供过于求的城市再坚持限购的意义就不大了。

但是秦虹强调，其坚决反对一些人口净流入、公共服务、就业机会好的中心城市没有底线、没有条件地放松限购。因为这类城市的政策变动，可能会带来一些风险，是一定要慎重的。

### 【6月金融机构外汇占款减少 882.8 亿元结束十连增】

7 月 22 日，中国央行最新公布的金融机构人民币信贷收支表显示，2014 年 6 月末金融机构外汇占款余额为 294513.41 亿元，较 5 月末的 295396.21 亿元减少 882.8 亿元，结束连续 10 个月正增长。

数据还显示，6 月末财政性存款余额为 36674.09 亿元，较 5 月末减少 3031.2 亿元。结合当月外汇占款的变动计算，6 月市场因此增加的流动性约 2148.4 亿元。

### 【打新在即资金成本回稳中签率或再创新低】

上海财经大学商学院投资与保险系副教授黄建中 22 日表示，在第一批获准发行的新股前，IPO 已经暂停了四个月之久，相比于本批次的新股发行，是一次大重启；同时，本次的集中发行让机构打新成了“撒胡椒面”，所以本次打新对于资金市场的冲击没有上一批那么明显。

本次资金市场对于第二批“打新”的“激情”，显得比 6 月底的第一批要冷淡许多，上海国债逆回购 1 天期品种 GC001 年化利率在 6 月 18 日和 27 日两天均在盘中一度达到 30% 的年息，涨幅均接近 500%，而在第二批新股申购前夕，国债逆回购市场的涨幅已经明显“退潮”。

本周 10 只新股顶格申购所需资金为 127.66 亿元，此前机构预计，在全额缴款的情况下，本次“打新”冻结的资金量将达到 6000 亿元至 8000 亿元，由此计算出“打新”的杠杆倍数将为 47 倍至 63 倍。

黄建中表示，在申购规则调整后，现在机构打新成了吃大锅饭，打新的技术性明显下降，拼的就是资金。预计本批新股的中签率会进一步下降。

据了解，3 月 21 日修改的新规对网下配售机构 20 家上限取消，这就意味着机构入围将变得容易，但同时获配比例将大幅度下降，从而降低了网下申购的回报率。

### 【央行公开市场周二未进行任何操作】

央行公开市场周二（7 月 22 日）未进行任何操作。本周（7 月 19 日-7 月 25 日），央行公开市场将有 180 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 180 亿元。

中国国际金融公司 7 月 18 日发布报告认为，本周中国股市新一轮首次公开募股（IPO）预计冻结资金规模 7000-10000 亿元人民币。受此影响，7 月 21 日，上交所国债逆回购利率再度飙升。



在本周密集 IPO 扰动资金面的时间窗口，央行和财政部再次通过国库现金定存招标，向市场投放资金。央行网站 7 月 21 日下午发布通知称，财政部、中国人民银行定于 2014 年 7 月 24 日上午 9:00 至 9:30，通过中国人民银行中央国库现金管理商业银行定期存款业务系统进行 2014 年中央国库现金管理商业银行定期存款（八期）招投标。本期操作量 500 亿元，期限 3 个月（91 天），起息日为 2014 年 7 月 24 日，到期日为 2014 年 10 月 23 日（遇节假日顺延），面向 2012-2014 年中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行利率招标。招投标有关事宜按照《中央国库现金管理商业银行定期存款业务操作规程》、《2014 年中央国库现金管理商业银行定期存款招投标规则》及相关规定执行。

### 【“35 号文”重塑银行理财架构国有分行业务受挫】

面对日益激烈的市场竞争环境，大行虽然具有网点优势，但从投资者角度而言，产品收益率的确没有太多的吸引力。就监管层日前下发的“35 号文”来说，国有大行分行的情况不容乐观。

据悉，“35 号文”的第五条指出，“归口管理是指银行总行应设立专门的部门负责理财业务的经营管理，建立集中统一管理本行理财业务、制定各项规章制度的机制，具体包括：理财产品的研发设计、投资运作、成本核算、风险管理、合规审查、产品发行、销售管理、数据系统、信息报送等”。

银率网分析师殷燕敏认为，归口管理意味着银行理财产品的设计、发行、管理等都集中至银行总行，分行无权独立发行区域型的理财产品，这对于理财产品一直都由总行统一管理的银行影响不大，但是对于各地分行理财产品发行量较大的银行影响较大。从银行类型来看，主要是工行、建行、中行等大型银行的分行受到影响。如果国有大行各地分行不独立发行理财产品，则这些大型银行发售的理财产品数量将明显减少。

不过也有业内人士表示，虽然国有大行失去了分行团队优势，但从事业部角度来说，将有利于整合人员配置，产品研发设计的效率会更高，或许可以期待国有银行理财产品在未来的表现，不管是产品种类还是收益率水平。

数据显示，2014 年上半年国有商业银行发行人民币理财产品 7455 款，占人民币理财产品发行总量的 26.51%，环比下降 7.62%。国有商业银行在上半年的非结构性人民币理财产品平均预期收益率也仅仅只有 5.14%，远低于城市商业银行的 5.57%。

### 【保监会：险企违规销售投诉率依然居高不下】

22 日，保监会公布 2014 年上半年保险消费者投诉情况。保险公司违法违规投诉中，违规销售投诉率依然居高不下，占违法违规投诉总量的 98.31%。造成此类投诉的原因，主要是银保渠道销售中，投诉销售人员夸大产品收益、错误解释保险条款、隐瞒投资风险或保险合同期限、混淆保险与理财产品的概念等。

人身险涉及保险公司合同纠纷类投诉中，退保纠纷占合同纠纷投诉总量的 47.83%。相比 2013 年的 40.57% 上升了 7 个多百分点。这部分投诉主要表现为部分消费者中途退保，不能接受按现金价值计算而导致的退保损失。

此外承保纠纷占合同纠纷投诉总量 24.78%，主要表现在销售人员没有完全履行告知义务，包括退保损失、分红险产品收益不确定等。此外，在电销渠道中，保险公司一般先扣款、再出单，与一些消费者理解的公司应先送合同再扣款有所不同，这也是产生投诉的原因之一。

在财产险方面，理赔/给付纠纷占合同纠纷投诉总量的 76.13%，相比 2013 年的 80.66% 下降了 4.53%；承保纠纷占比 18.60%，相比 2013 年的 13.39% 上升了 5.21%。在承保纠纷中的投诉，电销渠道仍旧是投诉主因。

各类涉及保险消费者权益的有效投诉总量 12417 件，同比上升 27.88%，反映有效投诉事项 13420 个，同比上升 28.41%。其中，12378 热线电话投诉 10042 件，占有效投诉总量 80.87%；网络投诉 422 件，占比 3.40%。

今年上半年，财产险公司亿元保费投诉量平均值为 1.34 件/亿元，有 33 家财产险公司高于平均值。同期，人身险公司亿元保费投诉量平均值为 0.95 件/亿元，有 39 家人身险公司高于平均值。



2014年上半年,中国保监会机关共接待保险消费者进京上访86批次、122人次,其中初访54批次、复访32批次。从涉及地区看,进京上访量位居前列的省区市依次为:河北(14次)、山东(11次)、辽宁(9次)、河南(7次)、江西(6次)和吉林(6次)。

### 【公募基金注册制改革效果或需观察】

7月11日,证监会颁布了新制订的《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其实施规定,新规最大亮点是将公募基金产品审查由核准制改为注册制,于今年8月8日起施行。

注册制的实施,意味着基金发行市场化的实现,将会有效缩短公募基金产品审批时间,加快基金发行速度,从而更高效地提高产品风格与市场热点的契合度,进一步鼓励行业创新,通过市场化的手段对整个市场资金进行合理配置。从行业创新力度来看,未来公募基金从产品投向、收费标准、管理手段等方面均会有较大提高,对投资者来说,可选投资空间更大,可谓重大利好。

但是,从供求关系来看,基金数量快速增加的同时,规模或难以大幅提高,前期迷你基金预计会扎堆出现。从以往市场经验来看,任何新政的出台都具有“两面性”,注册制在激发市场活力,带来充分市场竞争的同时,也可能伴随一些新问题发生。

注册制是否会短期令基金发行出现井喷还需观察,相较于产品线已经较为丰富的大型基金公司,小型基金公司的发行冲动更大一些。不过,小型基金公司在人员的配备以及资金实力上均不足,短期要实现扩充并不容易。

### 【中国基金业将放宽外资持股限制互认范围或扩大】

在中国主要金融监管机构表示将放宽监管之后,国际资产管理公司需要重新思考进入规模达5720亿美元、正在快速发展的中国基金市场的战略。中国证监会首次表示,境外资产管理公司将可持有中国内地基金公司的多数股权。

证监会没有给出时间表,只说将“适时逐步放宽外资持股比例限制”。中国还暗示,要将共同基金产品“互认”项目扩大至香港以外的海外市场。

来自欧盟委员会(European Commission)、卢森堡基金业协会(Association of the Luxembourg Fund Industry)和法国基金业协会(French Fund Association)的代表们已经与中国有关部门举行过会晤,讨论在中国内地发行“欧洲可转让证券集体投资计划”(Ucits)基金的事宜。

## 【基民学堂】

### 【公募基金注册制落地 迷你基金中选准牛基】

近期,证监会公布了重新制订后的《公开募集证券投资基金运作管理办法》(以下简称《办法》)及其实施规定,自8月8日开始实行,其中公募基金产品的审查由核准制改为注册制,是此次《办法》的亮点所在。

基金业内人士预期,随着注册制落地,未来基金产品发行数量将井喷,小型基金、尤其是迷你基金数量占比将会进一步攀升。迷你基金由于规模小,船小好调头,投资方式和仓位转换更灵活,其中不乏牛基存在。投资者做选择时,可以考察基金经理的投资方式和投资风格是否与当前市场契合。

#### 发行新办法 市场增活力

据证监会新闻发言人邓舸介绍,结合《办法》的规定,证监会在后续监管中将主要从四方面落实基金注册制:一是调整监管理念,将产品审查转向以保护投资者为导向,以信息披露为中心。二是调整监管方式,支持市场主体围绕客户需求自主设计发行公募基金,不限制产品发行数量,不人为调控审查节奏,不干预产品发行时间。三是优化许可程序,建立标准明确、运作规范、制约有效的公募基金注册审查制度,建立产品电子审查系统,提高审查效率。四是加强事中事后监管。



重新制订后的《办法》，除了将公募基金产品的审查由核准制改为注册制外，还有一大亮点是基金分类标准新变化。《办法》规定，80%以上的基金资产投资于股票的为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的为债券基金；80%以上的基金资产投资于其他基金份额的为基金中基金。与之前 60%以上的基金资产投资于股票的为股票基金相比，更强调了基金的专业性，预计将来混合型基金将增加。

对于《办法》实施，著名基金研究机构凯石工场发布报告分析称，公募基金产品发行注册制改革，意味着基金发行市场化的实现，这对于整个基金行业而言是一大进步。注册制的实施将会有效缩短公募基金产品审批时间，加快产品发行速度，从而更高效地提高产品风格与市场热点的契合度。但是从供求关系来看，基金数量快速增加的同时，规模或难以大幅提高，前期迷你基金预计会扎堆出现。

好买基金研究中心则认为，注册制与核准制相比，更注重信息披露，保障投资者知情权，同时减少对微观活动的干预，释放市场主体创新活力，引导公募基金发行切合客户需求的基金产品，最终更有利于保护投资者的切身利益。核准制改注册制能提升基金经理自主能力，有利于基金公司根据市场需求发行对应产品，基金分类标准的变化，对基金经理的能力提出了更高的要求。新基金运作办法的实施提升了市场活力，更注重保护投资者利益，不过也对投资者选基能力提出了更高要求。

#### 迷你基金将扎堆出现

2014 年上半年末，资产规模低于 5000 万元的基金已经迅速增加到了 133 只，较去年末增加了 64 只，增速接近一倍，比例从去年末的 4.46% 上升到 7.77%。

新的基金运行法将基金产品的发行由核准制改为注册制，那么无异于将基金市场推入了“战国时代”，可以预见的是基金产品发行数量将井喷，市场容量增长如跟不上节奏，未来大型基金占比会下降，小型基金，尤其是迷你基金数量占比将会进一步攀升。

好买基金研究中心分析，过往基金行业迷你基金的产生主要原因可能是基金经理管理不善、业绩不良基金大量赎回，或产品设计上的缺陷使得发行偏低等原因。由于种种原因，如何解决迷你基金这个行业问题，一直是基金行业的一大难题。

但是否迷你基金就等于业绩差，不适合投资呢？事实上，迷你基金中不乏牛基。究其原因，迷你基金由于规模小，船小好调头，投资方式和仓位转换更灵活，能将主要资金投资于市场热点和主题行业，集中在少数热门股票，另外基金经理的更换也往往会使得业绩转优。

好买基金认为，迷你基金中不乏绩优基金的存在。投资者做选择时，可以考察基金经理的投资方式和投资风格是否与当前市场契合，如中邮战略新兴的成功和当前市场新兴产业成长性企业受市场热捧不无关系；一些长时间业绩较差的基金在更换新的基金经理后，业绩也往往较之前有所好转。

(来源：wind 资讯)

## 【东方书苑】

书名：《算法帝国》

作者：（美）克里斯托弗·斯坦纳

译者：李筱莹

出版社：人民邮电出版社



“算法监听着客服电话，计算着伊朗核问题陷入僵局时各国可能采取的措施。算法为太空任务甄选最具合作潜力的航天员，发现下一个“林书豪”，可以根据比赛统计信息炮制出地道的体育新闻，让超级球迷都难辨真伪……”  
“（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。