

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/7





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（8月6日），A股早盘低开后在权重股集体回调拖累下加速下挫，上证综指盘中跌逾1%击破2200点整数关口，临近午盘，有色金属、军工等板块有所回升，上证综指收窄跌幅。午后有色金属板块强势飙涨，钢铁、券商等板块相继上扬并带领上证综指一度翻红，尾盘再次回落。创业板指则延续上日强势。

截至收盘，上证综指跌2.48点或0.11%报2217.47点；深证成指跌12.26点或0.15%报7995.50点。两市全天成交金额2909亿元人民币，上日为2972亿元。中小板指收盘涨0.62%；创业板指收盘涨0.37%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌9.8点或0.41%，报2362点，贴水1.22点。全天成交86.51万手，持仓10.56万手，减仓4734手。现货方面，沪深300指数收盘跌6.13点或0.26%，报2363.22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	16443.34	0.08	恒生指数	24584.13	-0.26
纳斯达克综合指数	4355.05	0.05	国企指数	10979.93	-0.27
标准普尔500指数	1920.24	0.00	红筹指数	4706.52	-0.1
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6636.16	-0.69	日经 225 指数	15159.79	-1.05
德国 DAX 指数	9130.04	-0.65	澳大利亚标普 200	5511.99	-0.12
法国 CAC40 指数	4207.14	-0.61	韩国综合指数	2060.73	-0.27
意大利指数	20705.95	-2.62	新西兰 NZ50 指数	5092.23	-0.23
西班牙 IBEX 指数	10246.20	-1.04	中国台湾加权指数	9143.97	0.03

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅低开后受金融、地产等板块疲弱拖累出现快速下行，盘中一度失守2200点关口，之后有色、钢铁等权重大幅上扬带动大盘一路震荡回升，最终收复大部分日内跌幅，成交量与前日基本持平。

盘面上看，两市板块涨跌参半，共24只个股涨停，市场整体呈震荡整理格局，板块分化依然明显，军工、锂电池、稀土等概念板块纷纷领涨；权重方面除钢铁、有色外普遍表现低迷。

总体看，近期在银行、地产带头上涨后各板块已完成一轮反弹，预计经过连续震荡整理后，银行、地产板块龙头仍有望再掀起一波升势，操作上建议把握近期的增仓良机。



## 【热点资讯】

### 【央行：下半年推动落实降低企业融资成本各项措施】

8月5日至6日上午，2014年中国人民银行分支行行长座谈会在山东济南召开。会议强调，下半年将在保持货币政策取向基本稳定的同时，贯彻好定向调控的要求。推动落实降低企业融资成本的各项措施，促进经济持续平稳发展。要深化金融体制改革，进一步健全利率调控框架及传导机制，完善人民币汇率形成机制，推进政策性金融机构改革，加快建立存款保险制度。加强对重点领域和行业金融风险的检测，及时化解和处置各类金融风险。

会议的主要任务是：学习贯彻落实党中央、国务院关于经济金融工作的指示精神，分析当前国内外经济金融形势，研究部署下半年重点工作。人民银行党委书记、行长周小川作工作报告，深入分析了当前经济金融形势和运行中的一些重大问题，并进行了工作部署。山东省委书记姜异康出席会议并致辞，省长郭树清就山东省经济社会发展情况作了介绍。人民银行副行长胡晓炼主持会议并作总结讲话，刘士余、易纲、王华庆、潘功胜、李东荣、郭庆平、金琦出席会议。

会议认为，今年以来，面对极其复杂的国内外经济金融形势，在党中央、国务院的正确领导下，人民银行认真贯彻落实党的十八大、十八届三中全会精神和中央经济工作会议决策部署，以改革创新统领中央银行各项工作，继续实施稳健的货币政策，大力推动金融改革，切实维护金融稳定，不断提升金融服务和管理水平，促进了经济企稳回升和经济结构调整。

上半年人民银行系统各项工作进展顺利，成效初显。一是继续实施稳健的货币政策，保持定力，主动作为，加强定向调控。合理运用各种流动性管理工具并完善工具体系，灵活调整流动性操作的方向和力度，把好流动性总闸门，稳定市场预期，保持货币市场平稳运行。两次实施“定向降准”，调整差别准备金动态调整机制有关参数，发挥再贷款的作用，引导金融机构加大对实体经济特别是“三农”、小微企业和中西部地区的信贷支持。加强信贷政策指导，加大对重点领域的金融支持，改进民生金融服务，严格落实差别化住房信贷政策，切实做好保障性安居工程、棚户区改造等金融支持工作。二是继续推进利率市场化，健全市场利率定价自律机制，稳步推进同业存单发行和交易。扩大人民币汇率双向浮动区间。三是继续推进政策性金融机构改革。四是人民币跨境使用进一步扩大，在法兰克福、伦敦、首尔建立人民币清算安排，使用中韩本币互换协议下韩元资金支持企业贸易融资。五是深化外汇管理体制改革，进一步简政放权。六是加强重点领域风险监测、排查和金融监管协调，牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线。七是金融服务和管理工作稳步推进。金融统计、支付结算、货币发行、国库经理、征信管理、反洗钱、金融消费者权益保护等各项工作稳步推进。八是积极开展各种多边和双边国际金融合作，推动成立金砖国家应急储备安排。九是人民银行系统党的建设、干部队伍建设、党风廉政建设和内部管理取得了新成效。

会议认为，第二批教育实践活动开展以来，总行党委成员多次赴联系点指导工作，各分支机构认真贯彻落实中央部署，坚持高标准、严要求，在抓好第一批活动单位深化整改工作的同时，统筹协调和督促指导第二批活动单位做实做好各环节工作，积极开展学习教育，广泛听取意见，深入查摆“四风”问题，取得了阶段性成果。通过教育实践活动，进一步牢固树立了为民务实清廉的作风，增强了干部队伍的凝聚力战斗力创造力，有力促进了人民银行系统党的建设和各项工作。

会议强调，下半年宏观调控和改革发展稳定各项工作任务仍然十分繁重。人民银行系统要深入学习贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，继续扎实开展党的群众路线教育实践活动，积极推进党风廉政建设，坚持不懈地改进作风，增强为民服务意识。要按照中央关于当前经济金融工作的决策部署，坚持稳中求进、改革创新，不断完善宏观调控的思路和方式，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，在保持货币政策基本取向稳定的同时，贯彻好定向调控要求，精准发力，加大对经济发展重点领域、薄弱环节特别是“三农”和小微企业的金融支持，



推动落实降低企业融资成本的各项措施，促进经济持续平稳发展；要深化金融体制改革，进一步健全利率调控框架及传导机制，完善人民币汇率形成机制，推进政策性金融机构改革，加快建立存款保险制度；要继续完善金融监管协调机制，加强对重点领域和行业金融风险的监测，及时化解和处置各类金融风险，牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线；要扎实推进金融市场基础设施建设，全面提升金融服务与管理水平，高质量地完成全年各项工作任务。

座谈会上，人民银行党委成员结合分管业务工作，对下半年的工作重点作了部署。部分分局负责同志就有关业务开展情况发言交流，各分支行行长结合地区实际情况对经济金融形势进行了深入分析和讨论。

### 【尚福林首次提出将推进银行业混合所有制改革】

《每日经济新闻》报道，据一位接近监管层人士近日透露，在近期的一次经济形势分析会议上，银监会主席尚福林首次提出，下一步将推进银行业混合所有制改革。此次监管层明确表态，意味着银行业的国企混合所有制改革正式破题。上述接近监管层人士透露，今年下半年或明年上半年将会有实质性动作。不过，到底哪家银行将成为试点目前尚无定论。

今年5月20日，交行董事长牛锡明曾首次公开阐述了交行的混合所有制改革思路，呼吁建立高管和员工股权激励机制，落实银行自主经营权，让银行真正成为经营决策和承担责任的主体。7月底，随着有媒体报道称交行或已上报“实施混合所有制”方案申请，正“等待相关部门的批准”。

香港万得通讯社分析称，从股权结构看，16家上市银行中，交行、兴业、华夏以及三家城商行“混合所有制”的气质更浓郁。五大国有大行中，交通银行(601328.SH, 3328.HK)的股权结构最为分散：中国财政部持有27%的股份，为第一大股东；汇丰银行持有约19%；全国社保理事会持有约4.42%，其余股东持股接近50%。股份制银行中，华夏银行、兴业银行的股权结构最具看点。华泰证券分析师罗毅指出，华夏银行拥有具体市场化基因的混合制股权，形成“中央国资+地方国资+外资+民营资本”的四位一体结构。兴业银行的情况与华夏银行类似，地方财政坐镇第一大股东，但是持股比例刚刚超过21%，此外，兴业银行的前十大A股股东中也不乏民营资本的身影。城商行方面，四位一体结构也大致齐备，地方国资、外资和民营资本是三家城商行股权的标配；中央国资方面，北京银行拥有背靠中信集团的中信证券作为股东，南京银行则拥有“中国石化”概念。

### 【发改委会议纪要流出：城投公司或将退出历史舞台】

《第一财经日报》报道，8月5日，国家发改委召集8个省级发改委、券商以及评级公司和中央登记结算公司召开企业债券风险座谈会。会议纪要（“8.5纪要”）透露的信号是：自2010年开始火爆的城投债发行可能将告一段落，甚至城投公司可能将退出历史舞台。

会议传递出的基调是，发改委审批城投以及普通的企业发债将更加严苛，从抵押资产到负债率以及申报间隔时间、资金募集使用等都有更加严苛的规定。虽然目前“8.5纪要”中所谈内容最后在多大程度上成为发改委新政目前尚不确定，但国海证券投资银行部董事总经理汪杰称，发文的可能性比较高，现在清理城投公司是大势所趋，也可以说城投公司的历史使命已经基本完成。

有主承人士表示，发改委做出上述指导符合市场预期，主要针对城投债及城投或平台公司，是这些发行主体逐渐退出中国资本市场的信号。目前城投或平台公司转制自6月份就已经拉开大幕，汪杰表示，5年后城投公司可能就不存在了。

有承销人士认为，如果单是发改委围堵城投债，城投公司的融资需求可能会转向交易商协会注册发行的中票或者证监会审批的交易所债券。但也有主承人士认为，不管是证监会还是交易商协会都不会接城投债发行的盘子，毕竟在谁那里出事都不好看，而且清理城投公司的政策趋势，各家监管机构都看得比较清楚，不会因为争夺市场份额贸然开口。



### 【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

交易员称，周三（8月6日），央行公开市场一级交易商可申报14天和28天期正回购、14天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场周二（8月5日）进行了300亿元正回购操作，期限为14天，利率持平在3.70%；单日净回笼100亿元，此与央行二季度货币政策报告基调相符，即坚持“总量稳定、结构优化”的取向。业内人士指出，当前资金偏宽松，支持央行净回笼举措，公开市场虽能引导短端利率下行，但其对实体融资成本影响偏弱。从央行角度，可能认为短端利率和公开市场操作对债券市场的影响更多，而不是银行的对客利率，所以央行可能会有一些新的考量。预计未来央行仍将依靠各类政策工具，来引导长端资金价格下行。

### 【千亿增量资金涌入 A 股反弹行情得到确认】

《上海证券报》报道，以大盘蓝筹股为主导的反弹行情正在得到确认，增量资金正在源源不断地进入A股市场。自7月初以来不足30个交易日，两市融资融券余额出现了年内最为强劲的一轮增长，规模增量达500亿元。而中国结算的数字显示，这两周净转入逾500亿保证金，奔向二级市场。

数据显示，自今年4月A股融资融券余额首次达到4000亿元规模之后，由于市场人气低迷，融资融券余额始终在4000亿元左右徘徊震荡长达近3个月时间。而自7月初以来，A股融资余额由4000亿元左右快速增长，截至8月5日沪深证券交易所发布的数据，两市融资融券余额报4521亿元，再创新高，其中98.9%为融资余额。

从整个7月份来看，证券市场保证金累计已经净转入1230亿元，证券市场交易结算资金余额已经连续两周保持在8000亿元以上的历史高位，较之前的平均水平一下子提高了约1500亿元。而剔除掉打新资金因素后，这两周净转入的逾500亿保证金，大部分都应该都是为了二级市场而来。

### 【发改委拟严控企业债发行 加快类资产负债率标准降至20%】

中国企业债的高速供给再度引发发改委的注意，消息人士称，发改委近日召集部分承销商机构召开企业债风险座谈会，警示企业债风险，今后对企业债发行主体的资产负债率要求有所提高。

Wind资讯统计数据 displays，截至8月6日，今年企业债已经发行425只，发行总额为4982.18亿元。而去年全年，共发行企业债374只，发行总额为4752.3亿元。

根据发改委去年4月份发布的957号文，企业债发行加快和简化审批类的标准有：资产负债率低于30%，信用安排较为完善且主体信用级别在AA+及以上的无担保债券等。城投类企业资产负债率65%以上，一般生产经营性企业75%以上须从严审核。

据路透报道，此次讨论会上，加快类的资产负债率标准被降到了20%，只有地方政府的首只城投债才可享受资产负债率低于30%。从严审核类的标准也在趋严，此次讨论将城投类企业和一般生产经营性企业的资产负债率比例分别降到了60%和70%。

另外，按照发改委此前的规定，资产负债率在80%-90%的企业，原则上必须提供担保措施，资产负债率超过90%的，原则上不予核准发债，但此次讨论改为，对于城投类资产负债率超60%、产业类资产负债率超70%的，原则上要求提供担保。资产负债率超80%的，原则上不予受理。

此外，其他方面的内容方面，包括确需改变募集资金用途的，投向应该符合国家产业政策，完善与项目相关的偿债保障措施，项目变更对企业信用状况未产生下调或负面评价。主承销商应出具专题分析报告，律所应出具合规性报告，经省发改委备案同意后予以公告实施。

### 【货币基金管理规则或大幅调整收益将继续下滑】

近日有消息称，证监会正在酝酿新规严控货币基金流动性风险，将针对《货币市场基金管理暂行规定》的修订进行征求意见，新规要求将货基的负偏离容忍度由之前的0.5%缩至0.25%。对此，前景财富副总经理赵江林等业内人士表示，此举将对货基收益率带来负面影响，货币基金收益率还将继续下滑。



据透露，上述新规包括要求货基现金类及5个交易日内到期的其他金融工具比例合计不得低于10%。此外，货币基金的投资范围可能将扩大，同业存单、银行承兑汇票等可能将纳入其中。

Wind资讯数据显示，截至8月5日，目前互联网货币基金销售平台超过20个，多数产品的7日年化收益率都在5%以下。其中，规模最大的余额宝7日年化收益率已跌至4.1780%，距离“破4”仅剩一步之遥。

## 【基民学堂】

### 【冲刺沪港通 如何配置基金】

沪港通进入全力冲刺阶段。继港交所下发沪股通演练方案，上交所也于近日确认了港股通测试部署情况，上交所分别将在8月底及9月13日分别展开两场全网测试。全网测试若顺利通关则意味着沪港通技术层面已经就绪。

上交所向各家证券公司下发了《关于开展港股通技术系统测试的通知》。通知显示，港股通测试计划于8月11日至9月30日期间持续开展，并将分为三大阶段，全天候测试、接入测试和全网测试。

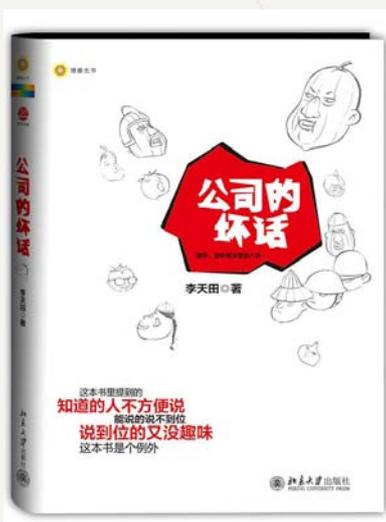
从目前沪港通总体进度安排看，沪港通在今年10月推出的可能性很大。全网测试就是通关测试，全网测试通关意味着沪港通技术层面基本就绪。沪港通概念也进入了冲刺阶段。

沪港通收益的主要版块包括：第一，A+H股中港股折价较多和A股折价较多的股票，港股折价较多的主要是中小盘股票，如浙江世宝、山东墨龙、东北电气等，A股折价较多的主要是保险，金融等股票，如万科A、农业银行和中国太保等。统计结果来看，如果采用套利策略，卖出价高，买入价低，双方套利空间有15%左右。第二，券商股，包括内地券商和香港券商，两地互通后有望成交上升，增加券商的收入。第三，香港交易所的特色版块，如博彩业，多元金融等，对内地资金吸引力较大。

好买基金认为，沪港通进入冲刺阶段，后市仍可布局蓝筹股基金，港股方面，由于要求投资者仅限于机构投资者及投资金额不低于50万元的个人投资者，对于中小投资者而言，借道主投港股的QDII的方式将是主要手段。如港股投资占例较高的，华夏恒生ETF，易方达恒生H股ETF，嘉实恒生中国企业等。

(来源于wind资讯)

## 【东方书苑】





书名：《公司的坏话》

作者：李天田（脱不花妹妹）

出版社：北京大学出版社

“李天田作为一个资深企业顾问，本土出品，古法酿造，听到和见到的八卦都足够丰富，但仅此不足以写就一本《公司的坏话》，还需要一针见血的专业功底，透过现象看本质的毒辣慧眼和体谅“起夜家”们苦楚难处的菩萨心肠。“（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。