

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/8/13





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（8月12日），A股低开后窄幅震荡整理，全天走势波澜不惊，五日均线处构成支撑。盘中市场热点一度比较散乱，回稳中渐显现出主要热门方向，包括软件、军工、农牧养殖等获追捧。个股的调整幅度总体不大，震荡给更大的踏空资金以翻多的机会，但后市空间仍将决定于经济回暖程度和政策扶持力度。

截至收盘，上证综指跌3.05点或0.14%报2221.6点，深证成指跌42.85点或0.53%报7966.89点。两市全天成交金额2872亿元人民币，上日为2744亿元。中小板指收盘涨0.33%；创业板指收盘跌0.1%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌3.6点或0.15%，报2365.8点，升水8.75点。全天成交59.34万手，持仓7.62万手，减仓15423手。现货方面，沪深300指数收盘跌8.3点或0.35%，报2357.05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	16560.54	-0.06	恒生指数	24689.41	0.18
纳斯达克综合指数	4389.25	-0.27	国企指数	11064.35	0.24
标准普尔500指数	1933.75	-0.16	红筹指数	4784.6	0.63
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6632.42	-0.01	日经225指数	15161.31	0.20
德国 DAX 指数	9069.47	-1.21	澳大利亚标普200	5530.32	1.34
法国 CAC40 指数	4162.16	-0.85	韩国综合指数	2041.47	0.1
意大利指数	20607.86	-0.19	新西兰 NZ50 指数	5055.81	0.12
西班牙 IBEX 指数	10241.50	0.47	中国台湾加权指数	9163.12	-0.11

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日两市微幅低开后受金融、煤炭等权重拖累小幅震荡下行，盘中触及5日线之后有所企稳并在TMT板块走强带动下小幅震荡回升。午后权重与小盘概念股继续分化，大盘始终维持窄幅盘整，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块涨多跌少，共27只个股涨停，市场整体呈盘整格局，个股炒作依然明显，但缺乏板块效应；权重板块则整体偏弱，成为拖累指数的主因。

总体看，近期新股申购加上股指期货交割日会对市场造成不利影响，预计短期多空平衡有可能被打破，不过短线调整将带来较好的加仓机会。



## 【热点资讯】

### 【京深两地拟调整普通住宅标准一线城市调控或松动】

从有关渠道了解到，北京市住建委近日会同税务部门对普通住宅标准进行了多次讨论，北京市普通住宅标准调整方案有望于近期出台。此外，深圳市近日也专门开会讨论了当前的房地产形势，也将普通住宅标准的调整作为房地产救市的储备方案，出台在望。

据知情人士透露，北京调整方案最快8、9月份就能落地。而深圳当地部分大型中介公司表示已应当地房管部门之邀沟通讨论调整普通住宅标准一事，上调幅度可能在10%左右。

上海易居研究院副院长杨红旭表示，限购限贷这两大红线政策，虽然目前看来实际效果有限，但具有一定的象征意义，一线城市今年年内不敢全面放松。但普通住宅标准调整这样的微调政策，实际受惠范围很大，但又很不起眼，特别适合一线城市作为政策微调的突破口。他同时称，上海普通住宅标准微调的可能性也很大。

据悉，目前在住宅买卖中，房屋能否被认定为普通住宅，将关系到契税、营业税等主要税费的缴纳。根据规定，如果个人购买的房屋属于普通住房，将根据不同情况给予减半或地税率征收等优惠政策；个人出售普通住房且持有超过5年的，可免征营业税。普通住宅标准调整后，将有大量房屋由原来的“非普”变为“普宅”，将对买卖双方都形成覆盖范围较大的税收减免，大大降低交易税费成本，对市场需求产生引流入市积极作用，加速楼市尤其是二手房市场的回暖。

### 【证监会拟重塑资管监管体系部分券商或退出通道业务】

《上海证券报》报道，证监会日前向包括券商、基金、期货公司下发了《证券期货经营机构私募资产管理办法》（征求意见稿）（下称《管理办法》）。通过该办法，证监会将重塑私募资管产品管理体系，将分散在不同机构以不同载体出现的资管产品纳入统一管理框架。而在实际操作中，未成立资管子公司的券商资管或将因此《管理办法》的正式出台而无法开展银证票据通道业务。

在《管理办法》中，证监会将券商、基金、期货公司目前所设立各类非公开募集资金的资管计划统一定义为资产管理计划，并根据形式不同区分为“一对一”及“一对多”两类。同时，资管计划根据投资范围不同也被分为两类，一般资产管理计划可投资依法在证券期货交易所或银行间市场交易投资品种，以及金融监管部门依法批准或备案发行的金融产品，即通常所说的标准资产。而未通过证券期货交易所或银行间市场转让的股权、债权、期权及其他财产权利，即通常所说的“非标资产”，必须设立专项资产管理计划投资。

目前，券商资管普遍为银行提供定向资管业务，扮演特定银行资金流向特定非标票据过程中的通道角色。根据新规，上述通道性质的定向资管业务被定义为投资非标资产的一对一业务，需要由独立子公司设立专项资产管理计划开展。而成立资管子公司的券商资管则可以名正言顺地设立“一对一”、“一对多”等多种专项资管计划投资各类非标资产，其中包括未上市公司股权、债权、也包括两融收益权、股权质押收益权等目前较为热门的创新非标资产。

此外，《管理办法》对刚刚起步的期货资管业务松绑明显。在资管业务资格审核方面，《管理办法》主要管理机构的诚信状况、专业人员、制度建设、设备设施等方面提出要求，在实质上简化了目前对期货公司开展资管业务“净资本不低于5亿元”的硬性要求。

### 【国务院放权目标完成3/4 新放权事项利好基建】

国务院总理李克强曾定下“今年再取消和下放200项以上含金量高、能够激发市场活力的行政审批事项”改革目标。据不完全统计，截至目前，国务院今年以来已经取消和下放行政审批事项150余项，完成上述任务的四分之三，新放权事项利好基建。



8月12日，中国政府网发布《国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》（下称《决定》），再次取消和下放45项行政审批事项，取消11项职业资格许可和认定事项，将31项工商登记前置审批事项改为后置审批。本次下放的45项审批权限主要集中在创业、创新、基建等经济发展领域和社会组织活动方面。

值得关注的是，此次水利、交通等方面的权限下放力度较大。“国家重点水运建设项目竣工验收”，“国家公路运输枢纽总体规划审批”，“江河故道、旧堤、原有工程设施等填堵、占用、拆毁审批”，“铁路企业国有资产产权变动审批”，“铁路运价里程和货运计费办法审批”，“铁路企业公司改制事项审批”等都被列入此批下放名单。

国务院在水利、交通等权限下放，将给相关领域上市公司带来利好，比如中国铁建、中国中铁、中铁二局、中国南车、中国北车、大秦铁路、铁龙物流、晋西车轴、晋亿实业、永贵电器、高盟新材、葛洲坝、钱江水利、纳川股份、安徽水利、大禹节水、伟星新材、国统股份、巨龙管业、华北高速、湖南投资、宁沪高速、海南高速、四川成渝、楚天高速、深高速等。

### 【央行公开市场单日完全对冲正回购到期】

中国央行公开市场周二（8月12日）的操作符合市场预期，在资金面宽松且市场利率低企的状态下，以200亿元正回购完全对冲了当日到期量，且利率仍继续持平。本周公开市场有640亿元人民币正回购到期，其中周二到期200亿元。

交易员表示，资金面很宽松，完全对冲也没有什么影响。分析师们还指出，出于保持中国经济平稳增长以及降低社会融资成本的需要，央行将保持银行间资金的低利率，但是否有效传导还要看私人部门的信贷需求是否放量，因投资者普遍关注即将公布的信贷及M2等金融数据，债券市场随后未现明显波动。

中金公司最新发布的报告则指出，如果7月份信贷低于市场预期，这对市场并非好消息。因为7月份信贷投放减少并非央行不给信贷额度，而是央行给予了充分额度的情况下，由于存款减少和融资需求尚未完全恢复导致的。未来央行还会通过放松约束信贷回升的因素来加快信贷增量和信贷增速的回升。

### 【上市公司千亿洽购理财产品 银行资金成本被动上升】

今年以来，几乎每天都有数条关于拟购买理财产品的公告被披露出来。据不完全统计，截至11日，8月份新披露出来的投资计划的上限合计已经达到约110亿元。而从年初开始统计，上市公司共计披露了上限合计约1300亿元的购买计划。其中，绝大多数的购买资金源于募集资金。

据悉，8月11日，华夏幸福、金力泰、索菲亚、粤传媒、爱仕达、兆驰股份、三诺生物、亚盛集团等8家上市公司发布了购买银行理财产品的信息。其中4家公司为首次宣布拟购买理财产品，新增投资额度上限达67.75亿元。

如此大规模的闲置资金洽购银行理财产品对于银行来说是一柄双刃剑：一方面，银行有望获得不菲的理财业务收入；另一方面，银行大量的对公存款将变身为理财产品，银行的实质性付息率显然将大幅度提高。“开始我们对于对公客户购买理财产品的需求还感到窃喜，但是如今发现很多客户是减少了短期存款甚至是活期存款来购买理财产品，因此就不敢对此过于乐观了”，一位股份制银行的分行对公业务负责人表示，“我们更担心的是，如果客户的资金流失到了别的银行用来购买理财产品，那就不仅仅是资金成本上升的问题了。”

### 【注册制将成基金发行催化剂 业内称应引入淘汰机制】

《公开募集证券投资基金运作管理办法》已于8月8日正式实施。机构人士普遍认为，该办法不仅与新《基金法》的相关规定配套，也是落实促进基金行业创新发展的重要举措，将成为基金行业发展的重要支撑，如其中的注册制将成为基金发行的“催化剂”。业内人士则强调，在鼓励基金公司创新与发行新产品的同时，应该引入产品退出机制，像“迷你”基金需要引入淘汰机制。



华泰证券分析认为，注册制的实施对基金公司最大的影响在于发行基金产品速度加快。不过，改成注册制之后，可能也会带来一些问题。由于一些刚成立的小型基金公司对规模的渴望比较强烈，市场上可能会出现一些发行失败的产品，而“迷你”基金可能也会遍地开花。

### 【境外资金争相入市 香港 2700 亿 RQFII 即将爆额】

海通国际副主席及行政总裁林涌日前表示，沪港通的推出将带动一系列人民币产品的发展，近几个月，伴随沪港通临近，香港的 RQFII 额度加速消耗，总共 2700 亿元的额度仅剩约 100 亿元。海通国际共计获批 97 亿元的额度，截至 8 月初只剩余少量。

南方基金旗下南方东英相关人士日前透露，目前公司获批的公募基金 RQFII 额度使用率已达 97.86%，其中南方富时中国 A50 交易型开放式指数基金（ETF）进入 7 月以来，共录得近 10 亿基金份额的净申购，为 A 股市场注入近 75 亿人民币净资金。

港交所的资料显示，去年底才登陆香港的博时 A50ETF，今年 6 月份及 7 月份分别获净申购 1.74 亿、7.755 亿个基金单位，相当于净流入资金逾 33 亿元人民币。此外，华夏沪深 300ETF、添富沪深 300ETF 等，近两个月也分别获净申购 6645 万份、300 万份基金单位，净流入资金约 15 亿元、3500 万元人民币。

公开资料显示，目前 RQFII 试点已经扩大到香港地区、伦敦、新加坡、法国、韩国和德国，投资额度合计 6400 亿元人民币。截止 7 月底，已批准 RQFII 机构 72 家，获批额度共计 2576 亿元人民币。

## 【基民学堂】

### 【散户如何玩转 ETF？摸清基本规则即可操作】

眼下，两市 ETF 基金数量增至 91 只，ETF 基金如今已经成为二级市场中必不可少的投资品种，但大多数基民对 ETF 基金还是知之甚少，不敢轻易投资。事实上，投资 ETF 基金只要掌握申购、赎回、套利的的基本规则即可操作。

首先就来了解什么是 ETF 基金，ETF 基金即交易型开放式指数基金，是开放式基金的一种特殊类型，它结合了封闭式基金和开放式基金的运作特点。投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖 ETF 份额。

在购买方式上，投资者可以通过两种方式申购，既可以按照当天的基金净值向基金管理者购买。也可以在证券市场上直接从其他投资者那里购买，购买的价格由买卖双方共同决定，这个价格往往与基金当时的净值有一定差距。

投资者需要注意的是，ETF 的申购是以组合证券（所谓一篮子股票）换取相应的基金份额，赎回则是以基金份额换取相应的组合证券。

接下来，就说最关键的套利机制，由于 ETF 在二级市场交易，受供需关系的影响，会造成 ETF 市场交易价格与其净值之间产生偏差。此外，ETF 收取管理费、付出交易成本以及分派股息红利，也会造成两者间一定的偏差。由此，投资者就可以利用申购赎回机制进行套利交易。

比如，当上证 50ETF 的市场交易价格高于基金份额净值时，投资者可以买入组合证券，用此组合证券申购 ETF 基金份额，再将基金份额在二级市场卖出，从而赚取扣除交易成本后的差额。相反，当 ETF 市场价格低于净值时，投资者可以买入 ETF，然后通过一级市场赎回，再在 A 股市场将股票抛掉，赚取其中的差价。

（来源于 wind 资讯）



## 【东方书苑】

书名：《参与感》

作者：黎万强

出版社：中信出版社



“为了让用户有更深入的体验，小米一开始就让用户参与到产品研发过程中来。我们逐步发现“参与式消费”已经到来，并满足了用户这个全新的消费心态。让用户参与，能满足年轻人“在场介入”的心理需求，抒发“影响世界” “（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。