

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/19





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（8月18日），A股高开后迅速拉升，上证综指盘中一度上探至2242.04点，刷新年内高点；深证成指和创业板指分别收复8000点和1400点整数大关。不过在金融股走低的拖累下，股指随后出现一定回落，但仍保持红盘走势。午后，上证综指维持高位震荡态势，创业板指则在题材股大涨带动下持续上攻涨超2.5%。巨丰投顾表示，从近期大盘频频创新高看，场外资金正在加速进场，后市上涨空间有望被进一步打开。

截至收盘，上证综指涨12.74点或0.57%报2239.47点，深证成指涨63.79点或0.80%报8045.86点。两市全天成交金额3207亿元人民币，上日为2838亿元。中小板指收盘涨1.59%；创业板指收盘涨2.61%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘涨4.6点或0.19%，报2376.2点，升水1.64点。全天成交70.13万手，持仓14.50万手，减仓2242手。现货方面，沪深300指数收盘涨13.92点或0.59%，报2374.56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	16838.74	1.06	恒生指数	24955.46	0.00
纳斯达克综合指数	4508.31	0.97	国企指数	11065.21	-0.35
标准普尔500指数	1971.74	0.85	红筹指数	4862.31	1.09
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6741.25	0.78	日经 225 指数	15322.60	0.03
德国 DAX 指数	9245.33	1.68	澳大利亚标普 200	5587.10	0.37
法国 CAC40 指数	4230.65	1.35	韩国综合指数	2053.13	-0.49
意大利指数	20831.80	0.81	新西兰 NZ50 指数	5071.12	-0.14
西班牙 IBEX 指数	10353.40	1.28	中国台湾加权指数	9141.31	-0.71

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅高开，在有色以及成长主题类个股的带动下大盘一举突破两周以来所形成的整理平台；午后权重板块表现平淡，主题、成长类个股继续活跃最终带动创业板指数放量上行，成交量较前日略放大。

盘面上看，两市板块全线上扬，共44只个股涨停，市场整体延续强势反弹格局，同时呈现明显的“权重搭台，小盘股唱戏”特征，早盘银行、券商板块一度上扬带动指数突破前期整理平台，不过很快出现回落，之后TMT板块领衔上涨带动创业板大涨逾2%，大盘则维持高位震荡。



总体看，昨日创业板大幅领涨主要是由此前跌幅较大个股补涨所致，并不意味着蓝筹股行情的结束，后市仍可继续看好大盘蓝筹的表现，同时可关注前期调整充分的新兴产业品种。

## 【热点资讯】

### 【习近平：要抓紧出台实施创新驱动发展政策和部署】

习近平8月18日主持召开中央全面深化改革领导小组第四次会议，习近平强调，要抓紧出台实施创新驱动发展的政策和部署，抓紧实施国家重大科技专项，再选择一批体现国家战略意图的重大科技项目和重大工程，集中力量、协同攻关。要加快研究提出创新驱动发展顶层设计方案，研究提出中央财政科技资金管理改革方案。要抓紧修改完善相关法律法规，实施更加积极的创新人才引进政策。要研究在一些省区市系统推进全面创新改革试验，形成几个具有创新示范和带动作用的区域性创新平台。

会议审议了《中央管理企业主要负责人薪酬制度改革方案》。习近平指出，要逐步规范国有企业收入分配秩序，实现薪酬水平适当、结构合理、管理规范、监督有效，对不合理的偏高、过高收入进行调整。

习近平强调，要合理确定并严格规范中央企业负责人履职待遇、业务支出，除了国家规定的履职待遇和符合财务制度规定标准的业务支出外，国有企业负责人没有其他的“职务消费”，按照职务设置消费定额并量化到个人的做法必须坚决根除。

此外，会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》。习近平强调，要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团。

### 【央行周一同时进行正逆回购及央票询量】

交易员称，周一（8月18日），中国央行公开市场一级交易商可申报14天和28天期正回购、七天和14天逆回购、三个月央票需求。

公开市场上周实现净投放140亿元，此前连续两周小规模净回笼。分析人士称，少量净投放不会对相对宽松的流动性造成边际影响，更多是安抚新增信贷与社融双创数年新低的惊讶情绪。

Wind资讯统计数据显示，本周央行公开市场（8月16日-22日）将有10亿元央票到期，另有500亿元正回购到期，无逆回购到期，到期资金共510亿元。若不考虑央行其他操作，央行将自然投放510亿元。下周（8月23日-29日）公开市场将有650亿元正回购到期。

### 【商业银行法修订启动或将步入综合经营时代】

在银监会的积极推动下，《商业银行法》修改已纳入《十二届全国人大常委会立法规划》，条件成熟时提请审议。一位接近监管层的人士透露：“目前银监会已经下发征求修改建议的函，相关的调研工作已经展开，可能9月份之后形成修改意见。”该人士还透露，银监会在征求部分商业银行建议的基础上，目前形成了对《商业银行法》的初步修改意见，主要在董监高任职资格管理、商业银行监管指标调整、商业银行业务范围调整以及增加有关行业协会条款四个方面，“包括建议对外界一直呼声比较高的贷存比等监管指标进行针对性调整，同时还建议考虑将资产证券化、托管业务、网络银行、电子银行及财富管理等业务纳入商业银行经营范围，并且明确商业银行财富管理业务的信托性质。”

而银行业协会的意见主要体现在三方面：规范银行市场准入，实行分类持牌制度；强银行经营风险控制，保护银行业合法权益；规范银行业信息披露，依法保护客户隐私权。明确银行理财的信托性质，不仅意味着银行理财法律地位的最终明确，更将打破1995年《商业银行法》颁布实施以来确立的商业银行分业经营原则，若最终成为法律条款，商业银行的综合化经营将正式拉开帷幕。



### 【中国加大银行业不良贷款清理力度筹资工作已启动】

中国银行业不良贷款清理力度正加大。中国四大国有银行本月已经启动了规划中的筹资工作，将通过发行 730 亿美元的债券和股票来补充资本金。据银行业监管机构，未来五年这一数字料将突破 3000 亿美元。这一轮融资活动，加上一些省份设立所谓的坏账银行，目的在于清理银行帐目上的大量不良贷款。

上周五，中国四大国有银行中的中国建设银行股份有限公司和中国农业银行股份有限公司共计发行了人民币 500 亿元（合 81 亿美元）债券，用以充实资本金。而在这之前另外两家大银行中国工商银行股份有限公司和中国银行股份有限公司本月早些时候也通过发行债券筹资了相同规模的资金。

中国银行业还准备通过发行优先股融资数百亿美元。监管机构直到 4 月初才批准银行业发行优先股，以便在不稀释投票控制权的情况下补充资本金。

除上述措施外，中国还批准了五个地方政府成立资产管理公司，即所谓的坏账银行。这些资产管理公司将购买地方贷款机构的不良贷款，从而帮助后者清理资产负债表。中国目前已有四家坏账银行，其中包括中国信达资产管理股份有限公司。这家成立于上世纪 90 年代末的坏账银行今年也在进行融资。

### 【下调风控指标监管层拟松绑券商监管】

近日，证监会向多家券商下发了《证券公司风险控制指标管理办法（征求意见稿）》（简称《管理办法》），证券行业的制度红利即将释放。据悉，新规拟降低“净资本/净资产”“净资本/负债”以及“净资产/负债”下限。由此，新规将提高杠杆率，进一步提升券商利润，由此也引发二级市场券商股的飙升。有业内人士透露，多家外资投行甚至已经把券商股上调为超配行业。

《管理办法》的最大亮点是净资本要求减半，以及对净资本计算口径的改变。这两项调整的结果是，证券公司净资产/负债比例降至 10%。同时，杠杆率上限由 6 倍提升至 11 倍。而当前受杠杆率所限，国内券商融资渠道远未达到 6 倍，且行业平均杠杆率只在 2-3 倍之间。

瑞银证券非银行金融行业分析师潘洪文表示，净资本过度严格的监管要求以及融资渠道受限，是制约证券行业盈利模式转变和创新业务发展的两大瓶颈。而此次的监管层新规或将为此清障。与原来的规定相比，此次对券商资本金监管放松力度最大。

### 【7 月以来 A 股 ETF 缩水近 30 亿份 RQFII 等海外资金加速入场】

统计显示，截至上周五（8 月 15 日），两市纳入统计的 94 只 ETF 基金 7 月以来整体份额减少近 30 亿份，累计流出资金接近 60 亿元。相对于 A 股 ETF 的惨淡，RQFII-ETF 则受到资金的持续青睐，单只产品份额增长最高接近 300%，7 月以来累计吸金更是接近 150 亿元。

Wind 资讯数据显示，截至 8 月 15 日，基金香港子公司旗下 RQFII-ETF 产品 8 月以来持续获得净申购，其中南方东英 A50ETF 净申购 3.115 亿基金单位，按照单位均价估算约合有 23.71 亿元资金流入该 ETF，在所有 RQFII-ETF 中资金流入规模最大。另一只跟踪新华富时 A50 指数的博时国际 A50ETF 同样获得巨额申购，8 月前半月该 ETF 获得 4.655 亿基金单位净申购，净申购比例达 43.6%，按照单位均价估算约合有 17.6 亿元资金流入。

除了两只 A50ETF 之外，两只跟踪沪深 300 指数的 RQFII-ETF 也获得了小幅资金流入，其中华夏香港旗下华夏沪深 300ETF 前半月吸金 1.36 亿元，汇添富香港旗下汇添富沪深 300ETF 同期吸金 1.07 亿元。上述四只 RQFII-ETF 在 8 月前半月合计吸金规模接近 44 亿元。而在整个 7 月份，这四只 ETF 共合计吸金 100 亿元，其中仅南方东英 A50ETF 便获得 70 亿元资金申购。

值得注意的是，在连续大幅资金流入之后，一些热门 RQFII 产品的额度接近告罄，同时由于额度审批需要时间，这在很大程度上减缓了资金流入速度。海通国际副主席及行政总裁林涌此前表示，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。南方东英亦发布公告称，目前南方 A50 的额度使用率达 99.82%。

与此同时，RQFII 新增 A 股开户数也创出历史新高。中登公司公布的数据显示，7 月 RQFII 在上海和深圳分别开户 25 户、26 户，合计开户 51 户，创出历史新高。目前 RQFII 总体开户数为 332 户，这意味着今年 7 月份开户数在总体开户数中占 15.36%。而此前 RQFII 月度新增 A 股开户数从未超过 30 户，多数时候开户数为个位数。

对此，有分析人士表示，RQFII 创出开户数新高，这代表海外机构对 A 股的态度。目前来看，QFII 和 RQFII 集体唱多蓝筹股为大概率事件。“海外资金比较善于把握大的趋势，也更加偏好价值投资。”

A 股 ETF 方面，7 月以来，共有 72 只 ETF 基金遭遇净赎回，占比达 76.60%。其中，华夏上证 50ETF 缩水最为严重，净赎回达 9.97 亿份。规模缩水较多的还包括华泰柏瑞沪深 300ETF (-5.80 亿份)、广发中证全指可选消费 ETF (-5.60 亿份)、南方中证 500ETF (-4.94 亿份)、易方达沪深 300ETF (-4.42 亿份)、易方达沪深 300 非银 ETF (-4.33 亿份)。此外，国投瑞银沪深 300 金融地产 ETF、嘉实中证医药卫生 ETF、嘉实中证金融地产 ETF 等 8 只 ETF 净赎回也均超过 1 亿份。按照单位均价估算，7 月份，华泰柏瑞沪深 300ETF 和华夏上证 50ETF 分别出现 11 亿元资金流出。

21 只净申购的 ETF 中，景顺长城中证医药卫生 ETF 规模增长最多，达 6.28 亿份。景顺长城中证 TMT150ETF 净申购 5.94 亿份，紧随其后。此外，净申购超过 1 亿份的 ETF 还包括易方达深证 100ETF (4.56 亿份)、华安国际龙头 (DAX)ETF (3.38 亿份)、博时黄金 ETF (2.92 亿份)、景顺长城中证 800 食品饮料 ETF (2.69 亿份)、华安上证 180ETF (2.32 亿份)、嘉实沪深 300ETF (1.68 亿份) 等。

从周数据来看，上周 (8 月 11 日-8 月 15 日)，A 股市场 94 只 ETF 合计缩水 6.84 亿份，仅 10 只产品获得净申购。至此，7 月以来的七周中，仅有两周 ETF 规模出现增长，其余五周则获得 4 至 15 亿份不等的净赎回。

值得一提的是，大成基金旗下子公司大成国际资产管理公司日前发布公告，决定终止旗下两只在港上市的 ETF 基金：大成中证香港中资民企 ETF 和大成中证香港中资央企 ETF。公告显示，考虑到投资者利益、基金目前的资产净值较小及目前交投量偏低等相关因素后，根据两只 ETF 的信托契约规定，若基金的总资产净值少于 1 亿港元，基金经理可按其绝对酌情权终止相关基金。

大成中证香港中资民企 ETF 及大成中证香港中资央企 ETF 皆投资于港股，不会直接投资于内地的 A 股、中小板、创业板或债市市场，亦不需要申请 RQFII 额度，因此不属于 RQFII 产品，与近期香港市场上热门的 RQFII-ETF，属不同类型的产品。

## 【基民学堂】

### 【多维度优选发起式基金】

基于切实履行证券投资基金“利益共享、风险共担”原则，2012 年 8 月 10 日，我国首只发起式基金天弘债券诞生，至今发起式基金进入大众视野已满两年。在此过程中，发起式基金逐步发展壮大、覆盖产品类型不断丰富、投资业绩整体表现相对较好。根据天相统计，截至 2014 年 8 月 13 日，已有 59 只发起式基金 (A/B/C 合并计算) 设立运作，年中资产规模也已达 659 亿元。本文将对发起式进行简要分析和探讨，以供投资者参考。

首先，发起式基金设立门槛进一步降低，宽进严出。新《公开募集证券投资基金运作管理办法》对发起式基金概念做了进一步规范。发起式基金是指，基金管理人在募集基金时，使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于一千万元人民币，且持有期限不少于三年。发起式基金的基金合同生效三年后，若基金资产净值低于两亿元的，基金合同自动终止 (其募集份额总额不受不低于 2



亿元和份额持有人人数不少于 200 人的限制)。与其他基金相比,发起式基金在募集门槛、清盘条件上采取了宽进严出的监管模式。

由于发起式基金成立门槛较低、审核期相对较短,且一定程度上有利于持有人、管理层、股东的利益一致性,在新发基金增多、首募规模下降的背景下,受到了基金公司的广泛关注,据天相统计目前 59 只发起式基金涉及基金公司数量已达 41 家。

其次,产品类型已覆盖股票、混合、保本、指数、债券和货币六种,以固定收益类为主。据天相统计,59 只发起式基金中,债券型基金 31 只,占比为 52.54%,且多以风险较低的纯债型和理财债基为主,权益类中混合型 14 只、股票型 1 只、指数型 10 只,可见在实施利益捆绑后,管理人产品策略趋于稳健,注重风险控制;对于较为考验投资管理能力且风险较高的主动权益类产品相对谨慎。

从设立区间来看,2012 年短短 4 个月有 18 只产品成立,2013 年有 33 只产品设立,今年以来发行速度有所放缓,截至 8 月 13 日仅成立 8 只发起式基金产品,但其中有 6 只产品为权益类,管理人信心有所恢复。

再次,业绩整体表现相对较好。在对设立满半年的不同类型基金最近半年、今年以来、最近一年三个时段的业绩(截至 2014 年 8 月 13 日)统计时发现,除债券型(不含理财债基)发起式基金最近一年业绩表现略逊于同业平均以外,其余类型发起式基金业绩三个时段均好于同业,其中积极投资偏股型、保本型、货币型发起式基金优势明显,而理财债基与同业相比优势不明显。以积极投资偏股型基金为例,满足条件的 10 只基金最近半年、今年以来、最近一年净值分别上涨 1.55%、6.12%、13.99%,分别高于同业平均 2.21 个百分点、3.99 个百分点和 11.39 个百分点,优势相对明显。同时,我们也注意到,积极投资偏股型和债券型发起式产品的表现分化比较严重,偏股型、债券型发起式基金今年以来首尾分别相差 13.57 个百分点和 17.4 个百分点。可见对于发起式基金,也应仔细甄别。当然,考虑到发起式基金实际运作时间相对较短,业绩是否能持续优于同业,仍需进一步观察。

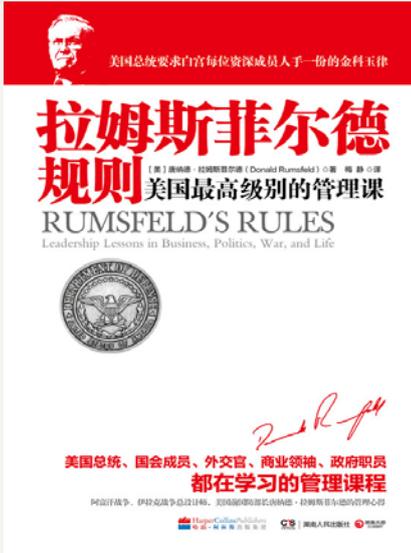
对于发起式基金的选择,投资者可参考以下几个方面:

一是,发起式基金通过与管理人利益的捆绑,在实际运作中投资策略可能会趋于保守,更为注重风险控制,因此在震荡及下跌市场中优势或更为明显。二是,发起式基金规定发起资金份额锁定期为 3 年,一定程度上有利于基金管理团队的稳定,进而有利于基金投资风格保持稳定,适合投资者进行长期资产配置,因此配置型投资者可适当关注。三是,在实际投资过程中,发起式基金和其他非发起式基金并无区别,因此和选择普通基金方法类似,应结合市场未来走势、个人风险偏好,重点关注那些管理人实力雄厚、基金经理投资管理能力突出、各期业绩表现稳健的基金。四是,选择利益捆绑力度大的基金。同等条件下,投资者可选择公司和基金经理认购金额较多的基金。五是,规避规模相对较小的基金。根据规定,发起式基金的基金合同生效后三年后,若基金资产净值低于两亿元的,基金合同将自动终止。截至 2014 年年中,有 19 只发起式基金规模低于 2 亿元,占其总数的 32.2%,投资者选择时对此应当注意。

(来源于 wind 资讯)

## 【东方书苑】

书名:《拉姆斯菲尔德规则》  
作者:唐纳德·拉姆斯菲尔德  
译者:梅静  
出版社:湖南人民出版社



“我最喜欢的一条规则，一条值得铭记在心的规则：“所有的概括都是谬误——包括这一条。”这条规则的要点是：规则无法取代判断。做决定不仅需要权衡利弊，还需要考虑原则，有时甚至还得打破规则。”（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。