

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/9/25





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（9月24日），A股早盘低开高走，上证综指先后收复5日与10日均线，午后券商板块强势拉升，激活整个金融板块，煤炭、钢铁等资源股也纷纷拔高，上证综指涨幅突破1%，最高触及2345.75点，离年内新高2347.94点仅一步之遥。

截至收盘，上证综指涨33.86点或1.47%报2343.58点，创年内收盘新高；深证成指涨134.33点或1.69%报8100.22点。两市全天成交金额3842亿元人民币，上日为2969亿元。中小板指收盘涨1.11%，创业板指收盘涨1.09%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘涨60.2点或2.50%，报2468.4点，升水26.54点。全天成交103.25万手，持仓15.76万手，增仓24754手。现货方面，沪深300指数收盘涨42.4点或1.77%，报2441.86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	17210.06	0.90	恒生指数	23921.61	0.35
纳斯达克综合指数	4555.22	1.03	国企指数	10716.76	1.40
标准普尔500指数	1998.30	0.78	红筹指数	4614.93	0.63
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6706.27	0.45	日经225指数	16167.45	-0.24
德国 DAX 指数	9661.97	0.70	澳大利亚标普200	5375.77	-0.74
法国 CAC40 指数	4413.72	1.25	韩国综合指数	2035.64	0.33
意大利指数	21860.90	1.47	新西兰 NZ50 指数	5258.17	0.32
西班牙 IBEX 指数	10856.90	0.51	中国台湾加权指数	9098.49	0.15

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市小幅低开，早盘在军工、钢铁、有色、煤炭等板块上涨带动下一路震荡攀升，午盘站上10日线。午后，券商、保险板块放量大涨带动大盘继续上攻，成交量较前日大幅增加。

盘面上看，两市板块全线上涨，共有41只个股涨停，市场整体呈大幅反弹走势，军工板块继续大幅上扬，同时以券商为首的权重板块全面走强，成为推动市场大涨的主因。

总体看，权重整体走强为市场企稳反弹打下了坚实的基础，也在很大程度上提振了市场信心，不过目前沪指已临近近期整理平台上沿，而在月底加IPO资金面压力下，预计短期突破仍有较大难度，操作上不建议过分激进。



【热点资讯】

【国务院：开放国内快递市场推动内外资公平竞争】

9月24日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署完善固定资产加速折旧政策、支持中小企业创新创业，决定进一步开放国内快递市场、推动内外资公平有序竞争。同时，鼓励快递企业兼并重组，完善和落实重组备案、外资并购审查等制度。推动快递业成为现代服务业发展的“黑马”。

会议指出，顺应新技术革命潮流，推动中国经济向中高端水平迈进，必须更大力度推进企业技术改造。要用既利当前、更惠长远的改革办法，完善现行固定资产加速折旧政策，通过减轻税负，加快企业设备更新、科技研发创新，扩大制造业投资，促进大众创业，这对于传统产业“破茧化蝶”，增强经济发展后劲和活力，实现提质增效升级和持续稳定增长，具有重要意义。

会议确定，一是对所有行业企业2014年1月1日后新购进用于研发的仪器、设备，单位价值不超过100万元的，允许一次性计入当期成本费用在税前扣除；超过100万元的，可按60%比例缩短折旧年限，或采取双倍余额递减等方法加速折旧。二是对所有行业企业持有的单位价值不超过5000元的固定资产，允许一次性计入当期成本费用在税前扣除。三是对生物药品制造业，专用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业，信息传输、软件和信息技术服务业等行业企业2014年1月1日后新购进的固定资产，允许按规定年限的60%缩短折旧年限，或采取双倍余额递减等加速折旧方法，促进扩大高技术产品进口。根据实施情况，适时扩大政策适用的行业范围。会议要求加快落实上述政策，努力用先进技术和装备武装“中国制造”，推出附加值更高、市场竞争力更强的产品。

会议认为，扩大全方位主动开放，打造内外资企业一视同仁、公平竞争的营商环境，是我国长期坚持的重大政策取向。目前我国国际快递业务已基本对外资开放，主要城市国内快递业务也已对部分外资企业分批开放。依据我国加入世界贸易组织时的承诺，进一步放开国内市场，让国内外快递企业同台竞争，有利于倒逼国内企业改善经营管理、提升服务水平，使广大消费者有更多选择。同时，推动快递业成为现代服务业发展的“黑马”，也能促进物流业上台阶，进一步搞活流通、拉动内需，增加社会就业，为稳增长、调结构、惠民生积极出力。会议决定，全面开放国内包裹快递市场，对符合许可条件的外资快递企业，按核定业务范围和经营地域发放经营许可。

会议强调，要坚持放管结合，确保快递行业有序健康发展。一是完善经营许可程序，加强资质审核。简化手续，提高效率。二是推进快递与电子商务、制造业联动发展，与综合交通运输体系顺畅对接，支持解决城市快递车辆通行难等问题。保障寄递安全。三是鼓励快递企业兼并重组，完善和落实重组备案、外资并购审查等制度。加强代理和加盟企业管理，严肃查处非法经营、超范围经营、违规代理等行为。让快递这一朝阳产业更加红火，为刺激居民消费创造条件，便利广大商家和亿万群众。

分析认为，受此利好消息，相关物流概念股或迎来新机遇。从现代物流主体板块来看，存在着诸多细分领域。航空物流领域有外运发展，铁路物流有铁龙物流，公路物流有长江投资，仓储物流有中储股份，物流园有飞马国际，外包物流有怡亚通，专业化物流有农产品、保税科技、恒基达鑫等，物流信息化方面有远望谷、用友软件和中国软件等。

【房贷放松“欲露还羞”：银行暧昧地方暗中先行】

近期，银行放松贷款的传闻持续发酵。9月22日有消息称，央行召集各大行开会，透露了放松首套房贷的新认定标准，率先由五大行执行，即贷款还清，名下无房，再贷款属于首套房。很快，工农中建四大行统一对外口径，并无否认也没肯定，只称有消息将及时发布。实际上，部分地方银行已经先行松绑了限贷政策。

南宁一位业内人士表示，南宁某股份制商业银行消费信贷部总经理向其证实，对贷款还清，名下无房的客户，可按首套房贷款，认房不认贷的新标准已经暗中执行了近两个月。其指出，这是打限贷政策的擦边球，本来是监



管部门暗示银行操作，可一旦被曝光，监管部门出于舆论压力怕影响不好，又会制止银行，现在是敏感期，银行不敢张扬。

深圳一家商业银行个贷经理称，现在银行也不敢做出头鸟，央行没有明确指示，四大行都未承认，商业银行怎敢率先执行。即便放松限贷，也只能暗中操作。

央行某地方支行内部人士指出，执行有效果就行，说不说并不重要。比如此前棚改的1万亿，以及PSL5000亿都是这样，并没有哪个中央部门站出来认领，但实际上已经操作，预期四季度银行的信贷支持重点将转向房地产领域。而一旦开始实施，也就意味着在第一轮地方放松限购的救市铺开无效后，第二轮由地方先行推动的限贷松绑，将获得中央层面实质性支持。

此前，不仅是央行喊话要求银行松贷，福建、绍兴等地政府也公开发文，要求银行放松首套房认定标准，降低房贷利率，湖北9月出台“鄂七条”，重申首套房贷利率最低可7折。

湖南省一位房企负责人称，放开限购宣告没用，地方要想稳定经济增长，只能放松限贷救楼市。从地方政府出手松房贷到中央层面释放调整首套房口径信号，也意味着房地产救市的重视程度，将从地方升级为中央。北京中原地产高级分析师张大伟认为，信贷是否会放松，将成为判断未来一年内楼市走势的唯一最关键因素。

【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

周三（9月24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（9月23日）进行180亿元14天期正回购操作，当日公开市场有150亿元14天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净回笼30亿元。

中信证券最新债券市场周报认为，对于债券市场来说，目前经济疲软以及相对温和的通胀预期使得市场面临的风险相对较小，而央行宽松的货币政策将支持债券市场继续走强，但不排除市场对宽松政策充分反应后出现回调的可能。

【资金利率冰火两重天：交易所飙涨银行间淡定】

周三（9月24日），上证所隔夜质押式国债回购利率（GC001）开盘及午后两度大幅飙升，最高涨至23%，最终报收3.17%，全天暴涨185.6%。而与此同时，银行间市场资金利率的表现却相对平淡。

据悉，交易所市场国债回购利率上次出现暴涨是在今年8月28日。当日，GC001盘中最高冲至50.50%，最终报收45.175%，全天暴涨3197.45%。而8月27-29日三天，两市共有8只新股密集发行，累计冻结资金达8465亿元。显然，GC001周三的暴涨与当时的情况非常类似。

华南某券商固定收益总部高级研究员亦表示，交易所国债回购利率一度大幅飙升，主要是因为这两天新股集中发行，冻结了交易所市场上一部分资金，导致市场出现资金恐慌。但实际上，这种影响应该并没有这么大，恐慌情绪被放大了。

上述券商固定收益部研究员进一步指出，央行上周刚进行了5000亿元的SLF（常设借贷便利）操作，再加上主动下调了正回购利率，这些都是对资金面较为有利的因素。他表示，月末、季末，以及国庆假期的时点因素影响不会太大。如果对银行间市场有影响的话，现在7天期和14天期的资金利率（Shibor）应该已经大幅走高了，但现在看来并没有出现这种情况，应该能够比较平稳地度过这个时点。

【券商“重资本”时代来临：今年融资已超4000亿】

券商正在从原来的争着设立营业部向争着发展创新业务转变。在传统通道业务中，券商发展并不需要太多的资本准备。然而随着资本中介业务的崛起，如融资融券业务、做市商业务，券商发展越来越受到资本的制约。券商的“重资本”时代已经来临。



根据 Wind 数据, 2014 年以来, 证券业已经通过债权、股权共融资 4246.39 亿元。其中债权融资 223 笔, 融资金额 3873.05 亿元; 股权融资 5 笔, 均为增发, 融资金额为 373.34 亿元。

券商的资本储备不仅是发展业务的必需, 同时也是风险承受能力的体现。监管层显然也看到了这一点, 9 月 19 日, 证监会发布公告称, 鼓励券商多渠道补充资本, 取消股权融资限制性规定, 鼓励通过 IPO、增资扩股等方式补充资本, 以确保业务规模与资本实力相适应、公司总体风险与承受能力相匹配。

【监管层确定分批上线沪港通】

港股通现场验收近期收尾, 具备开展沪港通业务资质的券商大部分已完成了上交所的现场检查工作, 且在近期收到了上交所出具的《现场检查结论表》。据券商人士透露, 监管层已确定分批上线沪港通, 故各家证券公司均期望能在首批试点券商中占得一席之地。目前, 券商都在积极反馈意见, 期望能得到监管层的首肯, 拿到第一批“入场券”。

《现场检查结论表》显示, 此次检查项目共分为四大类, 分别是业务、结算、信息系统和投资者教育。而检查结论也分为三种情况, 分别是通过、有条件通过和不通过。此外, 上交所还指出了有条件通过或不通过的原因, 以及券商需要改进的事项, 如前端的风险控制、系统稳定运行等。

除了启动现场检查验收工作以外, 上交所还高度关注各家证券公司系统的上线准备情况。据悉, 上交所近期下发了《港股通上线准备进度调查问卷》。问卷针对交易系统的开发商、集中交易以及配套系统的准备进展展开书面了解。

【短期理财基金有望卷土重来 银行定制遇 互联网热销】

此前一直被基金公司视为“失败案例”的短期理财基金, 近期大有卷土重来之势。证监会最新一期基金募集申请公示表显示, 易方达及嘉实基金分别上报了一只短期理财基金, 6 月上报并已经获批的短期理财基金已达 6 只。8 月以来, 海富通、银华等基金公司旗下短期理财基金先后进入发行阶段。据统计, 今年以来申报的短期理财基金已达 10 只。

而短期理财基金目前在银行、互联网两个渠道发力效果不一。专为银行定制, 配合季度末冲存款的短期理财基金遭遇央行 236 号文打压, 遭遇尴尬; 在互联网平台上发售的短期理财基金却每天一个亿额度天天告罄。不过, 未来互联网短期理财基金能否在申赎习惯、收益率上与货币基金形成差异化竞争, 仍待观察。

有业内人士表示, 互联网平台大数据处理能力日益提高, 通过对用户申赎行为的掌握, 更有利于基金经理头寸管理, 此外, 新的《货币市场基金管理暂行规定》预计年内发布, 货币基金监管趋严, 有助于短期理财基金与货币基金收益率拉开差距。

【上周基金新增开户数创近六年新高 连续 14 周超 10 万】

在接连两周环比下降后, 基金新增开户数在上周实现强势反弹, 从单周新增 13.07 万户增至单周新增 18.68 万户, 这一数据创了自 2009 年以来的历史新高, 同时这已经是自 6 月中旬以来基金新增开户数连续第 14 个交易日保持 10 万户以上, 基金账户总数也随之增至 4833.84 万户。

中国登记结算有限责任公司公布的数据显示, 上周(9 月 15 日至 9 月 19 日)基金新增开户数为 186833 户。其中, 上海分公司新增基金开户数为 103482 户, 深圳分公司同期新增开户数为 83351 户。具体看来, 新增的封闭式基金开户数为 11390 户, TA 系统配号产生的基金开户数为 175443 户。

与基金新增开户数猛增相对应的, 基金发行市场的热火朝天。数据显示, 上周共计新发 3 只基金。



【基民学堂】

【基民如何应对基金退市】

随着汇添富 28 天理财打响基金退市第一枪，迷你基金的退市、合并或将逐步常态化。且不仅是规模较小的基金，一些基金产品定位不符合当前市场环境、业绩长期表现不佳的大规模基金也可能发生合并或退市。这在欧美已有先例，且较为常见。一个有进有出、优胜劣汰的基金市场，对整个基金行业及基金公司和基金投资者来说都是有益的。

首先，对基金行业来说，截至 2014 年 8 月末，国内基金公司已达 96 家，基金数量为 1756 只（a/b/c 合并计算），随着基金产品注册制的实施和基金管理人准入门槛的降低，未来基金公司和基金产品的数量都会快速增加。若仍无公募基金退市，只进不出已不合时宜，也不符合正常的生态循环，不仅固化了基金行业的发展创新，也阻碍了基金行业的健康发展。

其次，对投资者而言，虽然迷你基金中不乏业绩较好的产品，但多数迷你基金由于规模较小，日常赎回也较其他基金频繁，基金业绩稳定性不佳，投资者持基的风险加大。如发生基金转换或合并，基金定位会更加明晰，而业绩很难有大的起色、投资策略不再适应基础市场的基金，清盘更有利于投资者权益的保护。

第三，对基金管理人而言，迷你基金依然占用公司后台、渠道、投研等资源，成本刚性支出且缺乏规模效应，这对基金公司的资源优化配置会产生不利影响。所以，形成优胜劣汰的基金退出机制，一方面可以督促基金公司日后发行新产品更加审慎，不能为了发行而发行；另一方面有利于基金公司节约人力财力，提高资源配置效率，将更多精力用在优化存量基金产品及提高自身投资管理能力上，形成自己的核心优势。

如果退市、转换运作方式、合并等退出机制成为公募基金行业新陈代谢的常态，那么基金投资者精选优质基金将是主动规避风险的较好途径，而一旦面临基金退市等问题，投资者又该如何应对，才能更好地维护自身利益，减少损失呢？

一、基金转换运作方式（转型）。据天相统计，截至 2014 年 9 月 19 日，除了 10 只传统封闭式基金外，今年以来已有 28 只基金转型，投资范围和投资策略多发生改变。如果是投资范围、策略发生变化，投向可能会转向更有增值潜力的品种，有利于提高基金的业绩，对投资者也更为有利，投资者须衡量是否适合原定投资目标，当然也需要注意业绩并不一定会因为转型而提高。如果投资标的发生变更，投资者要结合自身风险承受能力，避免所投资基金偏离自身的风险偏好。

二、基金退市。新《基金法》规定：基金合同终止时，基金管理人应当组织清算组对基金财产进行清算。清算后的剩余基金财产，应当按照基金份额持有人所持份额比例进行分配。因此，除清算费用外，不会造成投资者既有财产的损失，相当于强制赎回。投资者可以提前赎回，转投向其他优势基金获取收益，提高资金的使用效率。另外，投资者也可以转换公司其他已开通转换的基金，仅需支付转换费。

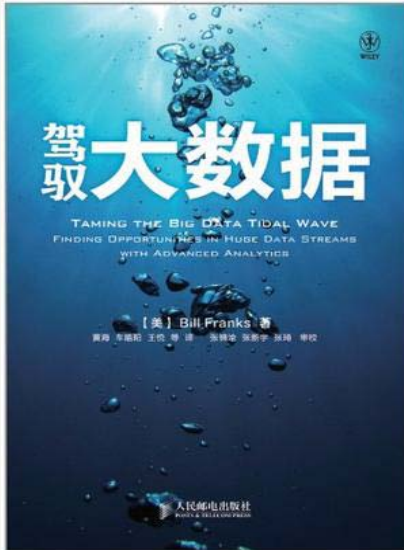
三、基金合并。相对于基金退市，基金合并带来的不确定性要大一些，合并后的基金费率水平、投资风格、投资策略都可能不一致，被合并基金的投资者应参考合并基金的投资风格、业绩表现等进行选择，如果是收益水平不相当的基金合并，对于合并进来的绩优基金来说，收益可能面临被分摊的风险。

（文章来源于上海证券报）



【东方书苑】

书名：《驾驭大数据》
者：（美）Bill Franks
译者：黄海 车皓阳 王悦
出版社：人民邮电出版社



“本书叙述了一个”数据收集-知识形成-智慧行动“的过程，不仅回答了” what “，也指明了” how “，提供了具体的技术、流程、方法，甚至团队建设，文化创新... “（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。