

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/20





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（10月17日），期指交割日，A股早盘一度大跌，上证综指最低下挫近2%，盘中击破30日均线，为7月22日反弹以来首次出现；深证成指一度跌逾1%，创业板指盘中更是重挫逾2%。午后，券商、白酒、汽车等板块相继发力上攻，股指探底回升，上证综指收窄跌幅，深证成指翻红。

截至收盘，上证综指跌15.32点或0.65%报2341.18点，上周跌1.40%，终结三周连涨；深证成指涨40.83点或0.50%报8151.52点，上周跌0.73%。两市全天成交金额3770亿元人民币，上日为4111亿元。中小板指收盘跌0.83%，上周跌2.86%；创业板指收盘跌1.02%，上周跌2.78%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌10.2点或0.42%，报2444.4点，升水2.67点。全天成交86.78万手，持仓12.00万手，增仓25809手。主力合约上周跌1.10%，此前连续三周上扬。现货方面，沪深300指数收盘跌2.67点或0.11%，报2441.73点，上周跌1.02%。

➤ 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	16380.41	1.63	恒生指数	23023.21	0.53
纳斯达克综合指数	4258.44	0.97	国企指数	10234.02	0.48
标准普尔500指数	1886.76	1.29	红筹指数	4380.02	0.64
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6310.29	1.85	日经 225 指数	14532.51	-1.4
德国 DAX 指数	8850.27	3.12	澳大利亚标普 200	5271.72	0.32
法国 CAC40 指数	4033.18	2.92	韩国综合指数	1900.66	-0.95
意大利指数	19773.24	3.38	新西兰 NZ50 指数	5146.94	0.29
西班牙 IBEX 指数	9956.80	2.97	中国台湾加权指数	8512.88	-1.4

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【四中全会有望提升市场效率释放改革新红利】

20日开幕的十八届四中全会，主题为依法治国。相关人士认为，在中国经济错综复杂步入改革“深水区”的当下，提高国家整体治理能力，实现国家治理现代化，明确政府与市场的边界，进一步释放改革红利，将是下一阶段改革的重心所在。



专家普遍认为,重构公权力,界定政府与市场的边界将是此次全面推进依法治国的核心所在。中金公司表示,目前政府与企业的边界、权力与市场的边界缺乏清晰的界定,无章可循或有章不循,导致经济运行成本高企,活力不强,可持续性遭疑。“依法治国”有望降低企业经营环境不确定性,降低中国资产的风险溢价。

对于十八届四中全会研究部署全面推进依法治国,无论是学界、企业界,还是投资机构,都充满了期待。英大证券研究所所长李大霄表示,资本市场离不开法治建设,资本是最有活力和冲动的,但是只有建立在法治上才能最大化发挥其效率,全面推进依法治国对资本市场将带来相当大的促进作用,中国市场首次真实的牛市也将因此诞生。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海则表示,现在资本市场缺乏对于法律的信仰和敬畏,要激活资本市场融资功能,必须先激活其投资功能,而要激活投资功能,必须弘扬股权文化,激发全市场对于法治的信仰和敬畏“内幕交易、虚假陈述,挣快钱,置法律于不顾,实际上是中国资本市场发展的最大包袱。”资本市场应当是法治释放改革红利的第一块试验田。提高资本市场的“法商”意识,企业界要重视法律服务消费。

【沪深两市修订退市规则重新上市主要财务指标等同 IPO】

10月19日,沪深两市交易所修订退市规则,其中新增主动退市和重大违法强制退市,提出调整重新上市的条件,主要财务指标要求等同于IPO等等。上交所、深交所发布了新修订的《股票上市规则》。

上交所修订形成了退市制度的相关配套规则征求意见稿,包括《退市公司重新上市实施办法(2014年修订)》(征求意见稿)、《退市整理期业务实施细则(2014年修订)》(征求意见稿)、《风险警示板股票交易暂行办法(2014年修订)》(征求意见稿)。深交所还就《深圳证券交易所退市公司重新上市实施办法》(2014年修订)(以下简称《重新上市实施办法》)和《深圳证券交易所退市整理期业务特别规定》(2014年修订)(以下简称《退市整理期特别规定》)向社会公开征求意见。

上交所发布新《股票上市规则》 完善退市制度

10月19日,上海证券交易所(以下简称“上交所”)发布了新修订的《股票上市规则》(以下简称“《上市规则》”)。此前,中国证监会于10月17日发布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》(以下简称“《退市意见》”)。为落实《退市意见》的相关制度安排,上交所对《上市规则》涉及退市制度的相关内容进行了修改和完善。修订后的《上市规则》于2014年11月16日起施行。

修订重点和亮点: 新增主动退市和重大违法强制退市

上交所相关负责人表示,本次修订的重点和亮点主要是两方面:一是健全上市公司主动退市制度,充分尊重并保护市场主体基于其意思自治作出的退市决定,为建立更顺畅的能上能下的退市机制提供了基础和空间;二是新增重大违法公司强制退市制度,将投资者和市场反应最强烈的欺诈发行和上市公司重大信息披露违法等严重违规事件,纳入强制退市情形,并明确了相应的暂停上市和终止上市要求。

限制相关主体股份减持行为, 防止逃废责任

为了防止涉嫌重大违法公司的相关主体在被立案稽查后,通过二级市场减持股份,逃避依法应承担的违法违规责任,新《上市规则》中新增关于限制涉嫌重大违法公司的相关主体减持股份行为的规定。新《上市规则》要求,相关责任主体在中国证监会立案稽查后,形成案件调查结论之前,应当遵守公开承诺,暂停转让其拥有权益的股份,并就此明确了具体实施程序,以确保相关责任主体在需承担责任时有相应的财产可供补偿受害的投资者,保护投资者合法权益。

保护中小投资者合法权益主线贯穿本次退市制度改革的各个环节

本次退市制度改革始终贯穿保护投资者特别是中小投资者合法权益的主线。在退市制度的各个环节设计上,为保护投资者,新《上市规则》可谓“煞费苦心”、“精心呵护”。具体表现为以下几个方面:一是强化自主退市公



司退市的内部决策程序。二是推动落实异议股东保护机制和民事赔偿责任。三是建立重大信息披露违法公司股票恢复上市的特别机制。四是强化上市公司退市前的风险揭示。

深交所：应退市公司“出现一家、退市一家”

深交所 19 日正式发布《股票上市规则（2014 年修订）》和《创业板股票上市规则（2014 年修订）》（以下简称《上市规则》），同时就《退市公司重新上市实施办法（2014 年修订）》和《退市整理期业务特别规定（2014 年修订）》两项配套规则向社会各界公开征求意见。

深交所有关负责人表示，总体来看，此轮退市制度改革得到了市场各方的积极肯定，有关意见和建议主要集中在投资者权益保护和重大违法行为惩治两个方面。经认真研究，深交所对《上市规则》进行了充实和完善：一是完善主动退市的内部决策程序。在原规定“须经出席会议股东所持表决权的 2/3 以上通过”的基础上，增加了“须经出席会议的除公司董事、监事、高级管理人员，单独或者合计持有公司 5% 以上股份的股东以外的其他股东所持表决权的 2/3 以上通过”的规定。二是明确了重大信息披露违法退市公司恢复上市和重新上市的条件。对有关“全面纠正违法行为、及时撤换有关人员、对民事赔偿责任承担作出妥善安排”的规定予以细化，对“限制相关主体股份减持行为”作出了具体的安排。三是强化上市公司被立案稽查期间的风险提示。在原规定“涉嫌重大违法被立案稽查的公司应当每月披露一次公司股票存在被暂停上市的风险提示公告”的基础上，增加了“董事会或深交所认为有必要的可以增加风险提示公告的披露次数”的规定。四是增设了重新上市申请复核相关程序。为保证程序公正，增设了申请人对重新上市有关决定的复核程序，充分保护申请人和广大投资者的利益。

这位负责人表示，证券交易所是实施退市制度的责任主体。深交所将按照《退市意见》和《上市规则》的要求，尽快修订出台退市整理期、退市公司重新上市等配套规则，切实加大退市制度的执行力度，对于应当退市的公司，“出现一家、退市一家”，坚决维护退市制度的严肃性和权威性。

深交所：调整重新上市的条件，主要财务指标要求与 IPO 等同

深交所退市公司重新上市有关配套政策中明确表示，本次《重新上市实施办法》纳入了《上市规则》经调整的重新上市条件，按照退市改革关于重新上市主要指标应等同 IPO 条件的原则思路，要求退市公司申请重新上市应当符合最近三年连续盈利且净利润超过人民币 3000 万元、最近三年主营业务、董事、高管人员、实际控制人均不变等条件，并要求公司董事、监事和高管人员应当具备合法任职资格，不得存在近年被行政处罚、被处分、被调查等影响其任职的情形。

此外，针对不同的退市情形公司，区分主动退市公司与强制退市公司、一般强制退市公司与重大违法强制退市公司，在重新上市的申请、受理及审核环节上作出了差异化安排。

深交所：主动退市公司不适用退市整理期

根据《退市意见》的精神，深交所对退市整理期制度进行了相应修订。包括主动退市不适用退市整理期。申请主动退市的上市公司不适用退市整理期制度，公司退市后法人主体资格仍将存续的，应当对公司股份转让作出妥善安排，或者按计划转而申请在其他交易场所交易或转让，或者进入全国中小企业股份转让系统。

此外，明确强制退市公司的后续安排。强制退市的公司应当根据深交所有关规定安排其股票进入退市整理期交易，并在其股票终止上市后进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让。设立合格投资者门槛。为保护中小投资者利益，防范风险、抑制炒作，设立合格投资者管理门槛，要求参与退市整理期股票交易的投资者必须具备两年以上证券投资经历和 50 万元以上的资产规模。

【中金透露央行投放新一轮定向降准规模达 4000 亿】

10 月 18 日，据@曹山石微博称，中金透露央行新一轮千亿级定向降准细节。1、金额大于华尔街日报说的 2000 亿，预计 3000-4000 亿；2、投放方式不是路透报道的 SLF，而是需银行提供债券质押的 PSL；3、周五央行发的是通知，20 日才投放。



10月17日晚间,据央行高管称,该行计划向约20家大型国有银行和地方银行注入最多人民币2000亿元(约合328亿美元)资金,以支持实体经济并平滑年底资金需求增加所导致的市场波动,这是央行为刺激经济增长而将采取的又一项新措施。

据知情人士透露,多家股份制商业银行已经收到中国人民银行的_{通知},后者将通过常备借贷便利工具(SLF)向这些银行提供流动性支持,每家银行将获得的流动性大约为人民币300亿元。消息人士称,获得这一支持的均为上市股份制商业银行。

还有消息人士指出,年底将近,资金波动幅度较大,而与此同时新股即将发行,因此中国人民银行此举是有针对性的。业内人士认为,央行刺激经济增长和降低融资成本的意图始终如一,而最新数据显示通胀创下将近五年以来的最低水平,也为政策的进一步放松提供了可能。此外,由于传统的外汇占款提供基础货币的货币创造模式已完全改变,未来通过SLF等创新工具提供流动性,是央行的必然选择。

【央行公开市场本周有200亿元正回购及200亿元央票到期】

央行公开市场本周(10月18日-10月24日)将有200亿正回购及200亿央票到期,无逆回购到期,据此估算,本周央行将自然净投放400亿。Wind资讯统计数据_{显示},公开市场上周(10月11日-10月17日)有200亿正回购及200亿央票到期,无逆回购到期,央行公开市场上周二(10月14日)进行了200亿元14天期正回购操作,上周四(10月16日)进行200亿元14天期正回购操作,据此推算,央行上周资金回笼量与到期量持平。

银河证券认为,资金面总体宽松的格局不会改变,2014年经济增速下滑主要体现在房地产业和制造业两大产业的调整,两大产业投资增速大幅降低。“房贷新政”一方面刺激购房信贷需求,一方面促进银行放贷投放,那么市场是否认可,房地产业投资增速下滑的局面是否能够得到扭转,经济会不会企稳回升,这些将是影响未来央行货币政策的关键。

【央行新政半月数据考:楼市成交回暖价格难上涨】

央行930新政发布已有半月有余,新政效果立竿见影。多家代理机构和房企的销售数据显示,十一黄金周开始,一些项目来访量大增,此前的来访开始转化为实际签约量,10月前半月成交明显回暖。在价格方面,主流房企的行为和判断仍趋于谨慎,认为市场以平价走量为主。

中原地产10月前7天房地产相关收入较9月同比上涨138%,新房收入增长198%,二手房收入增长123%。不过,由于网签数据具有滞后性,十月初的网签数据反映的是9月末的实际销售。大部分城市在十一假期新开盘认购有改善,杭州、武汉、宁波、深圳、东莞、福州、昆明等,实际认购改善幅度约10%-20%,但无锡、济南、宁波等城市数据平平。中原地产研究总监刘渊表示,十一假期销量整体上有10%-20%回升,这是在银行细则未出的情况下,房贷新政对市场心理产生了积极影响,预计还将持续。网签数据在10月份下半月会有所体现。

价格方面,目前房价下跌城市数量仍然是主流,大多数大中城市仍然面临房价下降的压力。据中国指数研究院统计,9月全国100个城市(新建)住宅平均价格环比增长-0.92%,连续5个月下跌,跌幅扩大0.33个百分点。从近期入市的新楼盘来看,定价以平稳为主。深圳的华润城、北京的中冶德贤公馆等,都采取了平价入市策略。万科有关人士认为,新政并不能扭转房价下降预期。去年房价上涨是过头了,市场一定要纠正。预判四季度会是继续降价的态势,甚至会有更多楼盘降价,房价下跌会更加明朗,降价的比例和范围会更宽,而且购房人会更加果断。

多位业内人士表示,新政给市场带来的是一个销售窗口期,并不能说市场就此反转;长期来看,房地产业新常态已确立,楼市供求关系逆转,整体供大于求,房企去库存是首位,楼市正在进入存量房时代。



【9月末金融机构新增外汇占款 11.4 亿扭转大减态势】

10月17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9月末金融机构外汇占款 29.4592 万亿元人民币,较8月末新增 11.4 亿元人民币,一举扭转 8 月环比大幅减少数百亿元态势。

此前,央行金融机构人民币信贷收支表显示,2014年8月末金融机构外汇占款余额 294580.30 亿元,较7月末的 294891.76 减少 311.46 亿元。通过梳理发现,中国外汇占款自5月开始出现下降趋势,6月环比出现负增长,7月金融机构外汇占款出现短暂回升,增加 378 亿元人民币,但8月再次出现负增长。

【三季报泄露基金调仓路径 减持通信加仓医药消费】

从已披露的上市公司三季报来看,基金三季度减持迹象明显,部分前期基金扎堆股的前十大流通股东中,甚至已没有基金入驻。Wind 数据显示,截至昨日,沪深两市已有 35 家上市公司披露了今年三季报。其中,公募基金增持的个股仅 9 只,而减持个股数目则高达 26 只。

据悉,被减持的 26 只个股中,不乏中报时基金扎堆持有的个股,比如海康威视、大名城、佳讯飞鸿、洲明科技、辉丰股份、科冕木业、三川股份,中报基金持股比例都在 10% 以上,但三季度公募明显出逃。

从行业角度来看,通信类个股被基金减持的数目最多。35 家公司中全部 4 只该类别个股全部被减持,除了上面提及的海康威视和佳讯飞鸿外,还有洲明科技和金亚科技,减持比例分别为 13.6% 和 8.4%。那么,这是否意味着基金已集体看淡这一板块呢?

华泰证券基金行业研究员李波认为这是一个角度,但也不能完全这么定性。“因为有的基金会刻意在季报公布前通过减持的手法来瞒仓,所以我们还要综合其他方面的信息,比如上市公司业绩,比如其他买方机构的持仓情况来综合分析,这样得出的结论可能更准确些。”他说道。

【基民学堂】

【基民故事：一涨即赎与捂住不放】

同事中有好几位基民,在投基风格上小张和大李是他们中有代表性的两位。小张是一涨即赎,大李是捂住不放。

先说说小张。小张有过当股民的经历,了解股市里的短线操作,也实际做过“快进快出”,后来因为工作条件发生改变,少了许多看盘时间,才退出股市转当基民。当了基民后,他还是维持原来形成的操作方式,把基金当成股票,发现短期有利可图便急于落袋为安,只要见到基金净值增长就一涨即赎,然后再认购新发行的基金。比如最近这次:今年6月份,博时创业成长基金发行,小张在把手头的一只基金一涨即赎后,认购了这只新基金。到今年8月20日时,该基金在成立后的两个多月时净值达到了 1.033。小张算了算账,去掉认购、赎回费用,净剩 1.7%,于是又是一涨即赎。用他的话说,才两个月时间就已经是定期存款的 4 倍收益了,先收进来再说。一段时间以来,小张就是在一涨即赎、赎了再买的过程中辛辛苦苦。问到收益,小张说,马马虎虎吧,也就相当比一年定期略高吧。

再说说大李。大李当基民时间不长,他是战国时期著名思想家荀子的一个核心观点作为投基理念入市。荀子的这个观点是:“假舆马者,非利足也,而致千里;假舟楫者,非能水也,而绝江河。君子生非异也,善假于物也。”意思是,骑马的人,自己跑得并不快,但可以到千里之外;坐船的人,自己不一定会游泳,但可以渡过江河。君子并非智慧超常,只是善于利用外界事物。大李认为,对于像自己这样每日工作繁忙、没时间关注资本市场且缺乏专业经验的投资者而言,想要凭一己之力来分析市场状况、经济周期、货币政策,并在此基础上进行资产的合理配置,而后与变幻莫测的资本市场博弈,进而赚取一定的收益是相当困难的。为此,他想到了借助

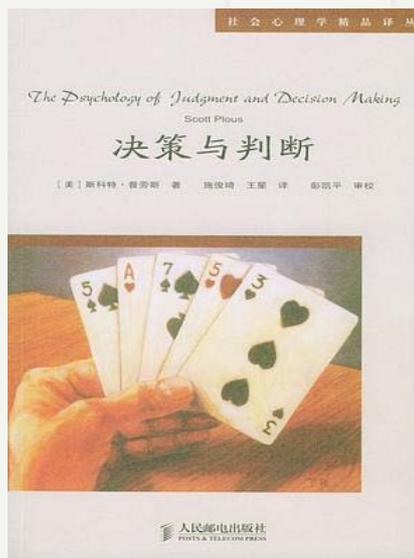


基金这只船载着自己这个不会游泳的人在资本市场的长河里遨游，即借助“专家理财”以实现自己个人资产的保值增值。在这一投资理念的指导下，大李在2008年11月时认购了大成策略回报基金，后来又在2009年11月时认购了博时超大盘基金，并一直捂住不放。据大李介绍，到现在为止（2010年8月末），前一只基金表现极佳，先后分红4次，净值仍在1.128元；后一只基金表现极坏，开放后净值就一直下跌，净值已经滑到0.733元。大李算了一笔总账，按今年9月1日两只基金的净值，近两年来他投入基金的收益年均在12.7%。

我把小张和大李在投资基金上的不同作法做了一些理性梳理，感到小张的做法实不可取，基金的认购、赎回的费率都较高，远高于股票的交易费，弄不好就是得不偿失闹个白忙活。对大李的捂住不放，也感到有些片面。捂住不等于不放，该放的也得放，即发现购入手中的是不会采取灵活、谨慎建仓策略，不能准确把握建仓时机、抓不住市场获利趋势的基金，就应当机立断赎回。长时间对基金的持有，并不等于固定持有某一只基金，而是审时度势，找到更适合“捂住”的基金。但我对大李“活学活用”荀子哲学思想的投资理念却是举双手赞成，觉得还应丰富一点的是：既然由于自己在资本市场的大海中不会游泳而求助于基金之“舟”，所以对基金之“舟”必须要有精心挑选的过程，既要看“舟”的“制造厂”，也要看“舟”的“驾驶人”的驾驶能力，还要看“舟”的行驶记录，特别是在穿越“狂风巨浪”时的表现。如此，“捂住不放”才能获取亮丽喜人的收益。

（文章来源于wind资讯）

【东方书苑】



书名：《决策与判断》
作者：斯科特·普劳斯
译者：施俊琦 / 王星
出版社：人民邮电出版社

“这本书着重是实验结果而不是心理学理论，是出人意料的结论而不是猜想，是对研究的描述而不是数学公式。就是想要你高兴而且思考...”（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。