

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/11





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（12月10日），A股早盘大幅震荡，午后企稳震荡上行，上证综指重返2900点，一度涨逾3%。题材股全面爆发，银行股大幅拉升，早盘一度集体冲跌停的券商板块也翻红。

截至收盘，上证综指涨83.74点或2.93%报2940.01点，深证成指涨429.03点或4.24%报10545.52点。两市全天成交约8400亿元人民币，上日为12665亿元。中小板指收盘涨3.88%，创业板指收盘涨4.52%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨23.8点或0.74%，报3229.6点，升水8.05点。全天成交214.09万手，持仓13.81万手，减仓388手。现货方面，沪深300指数收盘涨114.64点或3.69%，报3221.55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	17533.15	-1.51	恒生指数	23524.52	0.16
纳斯达克综合指数	4684.03	-1.73	国企指数	11372.45	0.35
标准普尔500指数	2026.14	-1.64	红筹指数	4368.08	0.75
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6500.04	-0.45	日经225指数	17412.58	-2.25
德国 DAX 指数	9799.73	0.06	澳大利亚标普200	5259.00	-0.45
法国 CAC40 指数	4227.91	-0.84	韩国综合指数	1945.56	-1.29
意大利指数	20325.96	-0.85	新西兰 NZ50 指数	5523.57	-0.35
西班牙 IBEX 指数	10396.90	-0.62	中国台湾加权指数	9032.16	-1.06

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【消息称下周监管层专项检查券商两融业务】

12月10日，据曹山石透露，下周监管层将派检查组，专项检查券商两融业务。根据相关检查结果，部分券商很可能受到不同程度的处罚。现在有些券商给客户放杠杆太激进，标准杠杆是1:1，有券商最高放到1:3。华南有些激进的大券商会因此受罚。

深圳一家上市券商经纪业务总部资深投顾透露，最近确实有不少此前“踏空”券商股的客户，纷纷通过融资融券业务盘活资金，期望在券商股行情中分一杯羹。据介绍，昨日一位客户动用了5000万元资金，融资9000万，重仓杀进券商股。今天早上慌乱卖出，一天亏了数百万。清仓后发誓“这辈子都不玩股票了”。



另一家大型券商融资融券相关业务人士表示，在被喻为“疯牛”的本轮行情中，监管部门早就关注到融资融券的杠杆作用，为此也一直陆续有与各家券商的两融业务部门保持密切沟通。“实际上，在本轮行情之前，监管部门就已经抽查过券商的融资融券业务了。”上述人士称。

据业内人士介绍，上周，融资融券余额已经达到 8882.47 亿元，季度融资余额增速为 8%。昨日融资融券的余额再次创出新高，已经突破 9000 亿。而来自华泰证券的相关研究测算也显示，由两融余额推算这波行情的增量资金达到 2.5 万亿左右。

实际上，针对快读发展的两融业务，今年年初，相关监管部门就陆续发布两融“罚单”。中信证券、海通证券等均因为相关业务被处以行政处罚。而本轮专项检查后，部分业务不符合规范的券商也可能受到不同程度的处罚。

【银行降低伞形配资条件理财资金对接融资融券后劲乏力】

据悉，前期主推的伞形配资业务大受市场欢迎后，多家银行在 12 月初降低了该项业务的条件，包括放大配资杠杆、降低持仓限制以及降低融资成本。而另一方面，在伞形配资业务的推广和客户融资融券需求提升的影响下，券商的资金来源严重不足。尽管略微调高银行资金的收益，但依然供不应求。

伞形配资中，银行理财通过信托通道，向券商推荐的客户提供优先级资金。相对融资融券来说，绕开了通过券商向客户融资的通道环节，银行资金可以获得更高的收益。此外，从业务模式上来看，融资融券以资产受益权的形式与银行理财资金对接，市场预期融资融券将会被定义为非标资产，纳入银行理财投资范围管理中。

按照“8 号文”规定，理财资金投资非标准化债权资产的余额在任何时点均以理财产品余额的 35% 与商业银行上一年度审计报告披露总资产的 4% 之间孰低者为上限。如若成行，此举将进一步降低银行理财资金对接融资融券的动力。而伞形配资所属的证券投资类信托，银行理财是以优先级信托受益权对接，按权益类投资核算。

据了解，招商银行资产管理部近日将杠杆比例从原来最高的 2.5:1 提升到 3:1。除了放大杠杆，招行还向配资客户把资金成本降至 7%-8% 左右；同时放宽了投资范围：单只股票持仓比例，创业板提高至 20%，非创业板提高至 30%，可以满仓投资多只创业板股票，并允许部分投资 ST 股票。在放宽业务条件的同时，招行也提高了伞形配资的风险条件。杠杆放大到最高 3:1 后，预警线从 0.92 提高至 0.95，平仓线从 0.87 提高至 0.90。

除招行外，包括光大银行、兴业银行在内的多家银行近期也调高了伞形配资的最高杠杆率，但在资金成本和投资范围上尚未进一步放宽。

一位华润信托证券投资部负责人提示，从投资的角度来讲，非专业投资者都不应该放大杠杆融资炒股，融资炒股永远都是有风险的，杠杆放大了收益，也放大了风险，不适合大多数人。

【12 家公司获第七批 IPO 批文最早 15 日初步询价】

12 月 10 日晚间，12 家公司拿到了第七批 IPO 批文，新股发行依然保持着此前一贯的节奏。截至发稿，春秋航空、宁波高发、园区设计、金盾股份、南威软件等公司已披露招股意向书，均不安排老股转让；其中，宁波高发与金盾股份最早将于 12 月 15 日起初步询价。

12 家公司中，上交所 6 家，包括春秋航空股份有限公司、浙江新澳纺织股份有限公司、北京高能时代环境技术股份有限公司、宁波高发汽车控制系统股份有限公司、苏州工业园区设计研究院股份有限公司、南威软件股份有限公司；深交所中小板 3 家，包括国信证券股份有限公司、中矿资源勘探股份有限公司、葵花药业集团股份有限公司；创业板 3 家，包括广东正业科技股份有限公司、浙江迦南科技股份有限公司、浙江金盾风机股份有限公司。

值得一提的是，国信证券本次拟公开发行不超过 12 亿股。据了解，其募集资金或将超过百亿，有可能成为今年新股改革后募资规模最大的一只新股，也将给当前火热的券商板块再添生力军。



证监会曾表示，从今年6月到年底，计划发行上市新股100家左右。截至目前，共有78家获IPO批文，离百家相差22家。不过，证监会已于11月表态：“为稳定市场预期，会合理安排新股发行工作，未来几个月仍将按照前几个月的进度发行，年底新股不集中发行。”

数据显示，前六批IPO批文下发的时间分别是6月9日、7月14日、8月19日、9月15日、10月15日和11月13日，除第一批和第二批的数量分别为10家和12家，其余四批都为11家。

【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

周三（12月10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（12月9日）未进行任何操作，当日公开市场有50亿元正回购到期，据此推算，当日公开市场净投放50亿元。央行已连续第四次暂停公开市场操作。央行公开市场本周（12月6日-12月12日）将有50亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放50亿。Wind资讯统计数据显示，央行上周（11月29日-12月5日）有300亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周二（12月2日）未进行任何操作，上周四（12月4日）也未进行任何公开市场操作，自11月27日以来已连续三次暂停公开市场操作，据此推算，央行上周公开市场投放300亿元。

中国证券登记结算有限公司（“中证登”）12月8日发布《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》（下称《通知》），就此事项，中国结算有关负责人表示，从最近两周新增入库的回购质押券的数据来看，投资者提交新增入库质押券数量不大，总体呈减少趋势，上周整个交易所市场新增入库量面值仅50亿左右，其中从证券公司渠道提交入库的量更小。该负责人称，本次通知针对新增入库的控制不会对市场造成重大实质性影响；此外，由于债券市场和股票市场相对隔离，市场属性、投资者结构、资金偏好等相关方面有较大差异，股票市场应该不会因此受到重大影响。

【传央行向银行间市场注资4000亿股市大涨】

12月10日，据国元证券策略师蔡峰透露，市场传闻央行当日通过国开行向银行间市场注资4000亿元人民币，导致股市大涨。中国央行宽松货币政策的预期再次升温。此前有传闻称中国央行可能最早在本周调降银行存款准备金率。

继前日重挫超过5%后，中国股市今日再次经历过山车行情。上证指数高开低走后大幅反弹，盘中跌幅1.7%，最终收盘大涨近3%，两市超过200只个股涨停，上涨个股数量几乎是下跌个股的30倍。

数据显示，沪指涨2.93%报2940.01点，成交5350亿元，深成指涨4.24%报10545.51点，成交3262亿元。同时，创业板为代表的中小市值个股表现强势，创业板指涨逾4%。

近期，上证指数连续上涨站上3000点后，市场出现剧烈回调，沪指周二大跌164点收于2856.27点，跌幅5.43%，一天之内连续失守3000点和2900点两大关口，盘中振幅逾8%，深证指数也下跌4.3%至1403.39点，这两天高位入市的中小股民纷纷被套。

【两融受益权或成非标：监管层考虑抑制理财资金入市】

接近监管机构的人士近日表示，管理层正在考虑将两融受益权产品定为非标的可能性，而如果股市继续快速上行，相关规定可能会较快出台，但9日市场大幅下挫则给了“可以缓缓”的机会。

该人士称，银监会一直对证券市场风险比较有成心。过去的一个月，上证指数上行幅度一度接近25%，其中大盘蓝筹表现剽悍，银行股等金融股动辄涨停，沪深两市日成交量超万亿已不新鲜，而9日上证指数大幅下挫5.43%，同样惊心动魄。对于监管机构而言，关注证券市场潜在的风险是其职责。据业内人士分析称，上述可能出台的规定意味着券商不能轻易从银行借钱，相关监管更加严格，带来的间接效应将是抑制资金快速入市。不过，他同时表示，经过9日大幅调整，出台时机也许“可以缓缓”。



中金公司研报称，目前监管对同业资金（即银行自有资金）投资两融受益权以及股权质押的态度相对较为保守，不鼓励。对银行理财资金投资两融受益权，目前不被认定为非标债券资产（而是股权类），不受理财8号文的限制。但监管层已对此征求意见，存在被认定为非标债券资产的可能性。中金公司预计，目前理财资金投资两融受益权的规模约为小几千亿，由于目前银行非标投资普遍没有超标，即使被认定为非标，也不会产生太大的影响。上述接近监管部门人士也认为，监管层拟出台的该项规定也不一定对市场产生很大的直接影响。

【银行理财监管新规力促商业银行释放直接投资能力】

近日，银监会下发《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，鼓励理财产品开展直接投资，力求从根本上解决理财业务中银行的“隐性担保”和“刚性兑付”问题，推动理财业务向资产管理业务转型。

上海金融学院国际金融研究院副教授肖本华表示，征求意见稿会加快商业银行混业经营的发展，同时使商业银行理财产品去通道化，更多的理财产品从预期收益型转向开放式净值型产品。这要求商业银行提高直接投资能力，从为间接融资充当信用中介转变为直接融资充当服务中介。

据悉，征求意见稿明确了理财业务定位，鼓励直接投资；为实现理财产品与实体经济直接对接，银监会允许以理财产品的名义独立开立资金账户和证券账户等相关账户，鼓励理财产品直接投资。

“非标资产会是今后直接投资的重要标的，其中各类资产证券化产品会占较大比例，如MBS。”肖本华表示，“据银监会鼓励商业银行理财产品资金流向实体经济的本意，应学习美国硅谷银行经验，商业银行理财产品中的股权投资类产品，应实现股权投资和贷款业务联动，支持科技型企业的发展。”

【融资客自曝“追涨杀跌”对市场走势仍非常乐观】

短短13个交易日，融资余额从7574.60亿元跃升至9199.65亿元，绝对数额增加了1625.05亿元，增长比例达到24.5%。同期，上证指数自2400点一路冲到了2900点上方。

“仅券商融资余额就有9000多亿，伞形信托保守估计有1500亿，还有各种通过银行理财资金、信托渠道放大杠杆的结构化产品，这批融资盘一旦杀跌，会非常吓人。”上海一位私募基金老总表示，他非常担忧融资客变盘会造成多杀多的踩踏现象。

在这类专业投资者看来，场内机构担忧市场变盘后引发融资客爆仓杀跌的心理，或许也是导致12月9日上证指数暴跌257点的原因之一。加上12月10日，上证指数139点的落差，两个交易日上证指数的波动区间最多接近400点。

但即便如此，据多位券商两融负责人和融资客透露，他们对市场走势仍非常乐观，纷纷在这两个交易日入场抄底，短期并没有出现爆仓离场的现象。如果市场不出现连续三个交易日暴跌百点的情况，应该不会出现融资盘疯狂抛压的踩踏现象。

【债市波动显著国开行逾百亿ABS延后发行】

12月10日，中粮信托发布公告，推迟发行2014年第八期开元铁路专项信贷资产支持证券。中粮信托指出，推迟本期证券的发行工作的原因主要是近期债券市场波动显著，利率不断上行。

中粮信托于12月3日公告了本期证券相关发行文件，12月9日公告了相关招标文件。本期证券拟发行总额为102.362亿元，原定于12月10日启动招标发行工作。本期证券发起机构为国家开发银行。

市场人士指出，年底前机构流动性预期偏谨慎，加之现券波动较大，一级市场需求不旺，新债发行或暂时难改较低迷的状态，发行人应合理安排发行计划。



【基民学堂】

【基金投资：平淡无奇才是制胜之道】

一千个人眼中就有一千个哈姆雷特，一千个人在投资中就有一千种投资方法。在基金投资中，有的人像极具冒险精神的骑士，在市场沉浮中击水拍浪；而有的人却像沉静如水的隐士，在平淡无奇中淡然处之。肆意驰骋的骑士有可能在某个阶段斩获颇丰，又在某个时候伤痕累累；而处惊不变的隐士在何种时候，均一以贯之，以稳求远。

在投资大师沃伦·巴菲特的投资哲学中，有个被广为流传的投资原则，即：第一，永远不要亏损；第二，永远不要忘记第一条原则。首先不亏钱，然后再赚钱。这个看起来十分简单的原则，对于很多像骑士一样追求冒险和刺激的人来说，并不容易做到。举个简单的例子，假如有一位投资者持有5只基金，每只基金投资1万元。其中4只基金这一年回报均为10%，第五只基金亏损20%，那么，这一年下来，该投资者持有的基金总市值为52000元，这一年他的投资回报率为4%。如若另一位投资者持有5只基金，每只基金当年上涨5%，这一年他持有的基金总市值为52500元，总回报率为5%。

与之类似的还有一个例子，如果一位投资者在某一年投资基金赚100%，第二年亏50%，那么，这两年下来他的回报率是零（如果考虑通胀因素的话，甚至是亏损的）；而如果他在第一年亏损50%的话，则第二年需要涨100%才能回本。如果另一位投资者投资的基金，每年回报率都是5%，那么考虑到复利的作用，两年下来累计回报率会达到10.25%。可见，在基金投资中，追求稳健才是制胜之道，看似平淡无奇中，但却静水流深。

在众多基金产品中，哪些产品具备这种“平淡无奇”的特质？

从基金产品类别上来说，保本基金、分级基金中约定收益率的优先份额可能是最符合“永远不要亏损”投资原则的基金产品了（当然，极端情况下，也有可能无法实现保本或兑现约定收益）。此外，由于债券及货币市场工具均有“到期还本付息”的特点，债券基金和货币市场基金风险相对较小，较股票型基金和混合型基金，在投资回报表现上相对稳健，因此也可作为“平淡无奇”的投资标的。

具体来看，保本基金就是在一定期间内，对所投资的本金提供保证保本的基金。保本基金一般利用利息或是极小比例的资产从事高风险投资，而将大部份的资产从事固定收益投资，使得基金投资的市场不论如何下跌时，绝对不会低于其所担保的价格，而达到所谓的保本作用。

分级基金中的优先份额，一般在基金合同中约定在一定的期间内，提供固定收益率。这类基金份额也比较适合投资者进行长期投资。但是，投资者在进行投资时需要看清优先份额和进取份额是否分开发售，如果不是分开发售，则需将母份额拆分后，在二级市场将风险较高的进取份额卖出。

值得注意的是，在债券基金中，普通债券型基金可在一级市场或二级市场投资权益类资产，纯债基金则不投资权益类资产。因此，与普通债券基金相比，纯债基金或许更符合那些秉持“平淡无奇投资之道”的投资者的胃口。

当然，基金产品种类之所以具有多样性，恰恰是基于投资者需求的多样性。因此，对于那些喜欢冒险的投资者来说，在投资高风险的权益类基金品种时，或许更应注重科学的投资方法，如长期投资法、分散投资法、分摊成本法、定期定投等，避免频繁交易造成成本损失的同时，通过看似平淡无奇的投资方法，实现长期投资制胜！

（文章来源于上海证券报）

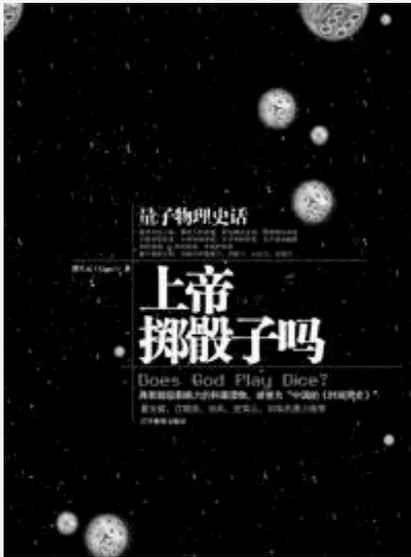


【东方书苑】

书名：《上帝掷骰子吗》

作者：曹天元

出版社：辽宁教育出版社



“将量子物理的诞生、演变、争论、目前对量子物理的各种解释一一叙述清楚，使读者对波粒二象性、量子、哥本哈根解释、平行宇宙、超弦论有个初步了解...”（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。