

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/19





【市场回顾】

➤ A股市场

周五（1月16日），A股市场延续上涨行情。上证综指高开后震荡走高，午后在银行、石化双雄等权重板块带动下最高触及3400.32点，距3404.83点的前期反弹高点仅一步之遥，之后有所回落涨幅收窄。与此同时，题材股表现火热，创业板指大涨逾3%突破1600点整数关口。

截至收盘，上证综指涨40.04点或1.20%报3376.50点，周涨2.77%，连升10周；深证成指涨49.12点或0.43%报11532.80点，周涨1.84%，连涨12周。两市全天成交约6122亿元人民币，上日为5170亿元。中小板指收盘涨1.73%，周涨3.95%；创业板指收盘涨3.35%，周涨5.56%，均连续两周上涨。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1502收盘涨17点或0.47%，报3667.2点，升水32.05点。全天成交118.87万手，持仓11.44万手，增仓12966手。主力合约当周涨0.65%。现货方面，沪深300指数收盘涨31.03点或0.86%，报3635.15点，当周涨2.49%。

➤ 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	17511.57	1.10	恒生指数	24103.52	-1.02
纳斯达克综合指数	4634.38	1.39	国企指数	12076.74	-0.93
标准普尔500指数	2019.42	1.34	红筹指数	4496.82	-1.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6550.27	0.79	日经225指数	16864.16	-1.43
德国 DAX 指数	10167.77	1.35	澳大利亚标普200	5299.24	-0.6
法国 CAC40 指数	4379.62	1.31	韩国综合指数	1888.13	-1.36
意大利指数	20391.51	2.00	新西兰 NZ50 指数	5616.73	-0.45
西班牙 IBEX 指数	10038.90	0.56	中国台湾加权指数	9138.29	-0.29

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【财收增速23年后跌回个位数至少5省份未完成预算】

权威渠道消息显示，2014年我国财政收入预计同比增长约8.6%，这意味着自1991年以来全国财收增速重回个位数时代。记者对地方财政数据进行梳理发现，至少五省份2014年财政收入未完成年初预算。



多位表示，由高速增长转为中低速增长，财政收入增速下行将成常态。在收入增速转换期，经济下行与财政支出压力增加或形成恶性循环。不过财政面临的压力也将倒逼改革，专家认为未来应当适应财政新常态，下调财政增速“还富于民”。

已掌握 18 个省份 2014 年财政收入数据，其中 13 个省份完成年初设定目标，而吉林、广西、山东、湖南、四川等五个省份财政收入增速低于预期。吉林的实际增速低于年初预算增速 4 个百分点，相差最大。

一位来自四川财政部门的人士表示：“今年四川全省财政收入未能完成年初确立的 10% 的目标，可能就在 9% 多一点。省本级财政收入大概 8.3% 多一点。短收、减收对于财政形成的压力是实实在在的，很难消化。”

未公布数据的辽宁、黑龙江、河北等省也有可能居于未完成预算省份之列。黑龙江与辽宁 2014 年财政收入很可能均呈现负增长的态势。其中，辽宁去年前 11 个月的财政收入下降 6.8%，想要完成年初预算的可能微乎其微；黑龙江去年前 10 个月财政收入下降 7.8%。

此外，河北省财政厅厅长去年 11 月称，2014 年河北省级公共财政预算收入增速明显回落，预计全年短收 44 亿元左右，建议将 2014 年河北省级公共财政收入预算由年初的 479 亿元，调整为 434.9 亿元。

虽然多数省份去年完成了年初预算，不过除上海、广东外，多数省份 2014 年的财政增速均低于 2013 年：北京下滑 0.4 个百分点；江苏 2014 年相较 2013 年 12.1% 的增速下滑约 2 个百分点；浙江下滑 1.8 个百分点；天津下滑 3.1 个百分点。

多个省份预计，2015 年财政收入增速可能会进一步下滑。近日召开地方两会的河北省，即将 2015 年公共财政预算收入目标从 2014 年的 9.2% 调到 7.5%。

针对财政收入增速从 2007 年的 32.4% 回调到 2014 年进入个位数时代，多位专家称，其主要原因是经济低迷。

【证监会点名 12 家券商两融业务违规 3 家遭重罚】

1 月 16 日，证监会例行发布会上，新闻发言人介绍了 2015 年全国证券期货监管工作会议的情况，发布了《公司债券发行与交易管理办法》，明确了调整上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务的监管政策、并购重组法规政策咨询机制，通报了大力推动承诺履行监管专项工作严厉打击市场失信行为、2014 年第四季度证券公司融资类业务现场检查的情况。另外，还回答了记者关心的其他问题。

证监会新闻发言人邓舸公布了 2014 年第四季度证券公司融资类业务现场检查情况，表示中信证券、海通证券和国泰君安 3 家公司存在违规为到期融资融券合约展期问题，受过处理仍未改正，且涉及客户数量较多，对这 3 家公司采取暂停新开融资融券客户信用账户 3 个月的行政监管措施。同时，由于两融业务违规被证监会点名的还有民生证券、广州证券、新时代证券、齐鲁证券、银河证券、招商证券、广发证券、安信证券、中投证券。

邓舸强调，融资融券业务是具有杠杆特征的信用交易业务，风险较高。证券公司应当严格遵守现有监管规定，不得向证券资产低于 50 万元的客户融资融券。

证监会发布消息称，对于上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务的，国土资源部不再进行事前审查，对于是否存在土地闲置等问题认定，以国土资源部门公布的行政处罚信息为准。对于该项调整，证监会称，鉴于国土资源管理部门针对土地闲置等问题采取的行政监管措施已在其网站公开，社会公众均可查询，为进一步提高市场效率，证监会与国土资源部经协商决定调整工作机制。证监会将强化信息披露监管，加强事中、事后监管力度，并加强中介机构把关职责。证监会表示，一旦房企被认定存在隐瞒行政处罚信息和（立案）调查信息的，视为虚假信息披露，证监会责令改正，并采取以下措施：责令暂停或者终止重组活动，对再融资行政许可申请作出终止审查的决定；对相关责任人员和中介机构采取监管措施，视情况给予行政处罚；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任等。



对于媒体近日曝光的中国南车、北车高管家属互买对方股票涉嫌内幕交易，证监会新闻发言人邓舸表示，已关注到此事，上海证券交易所已督促公司于1月14日发布了澄清公告并正在对相关问题进行核查，一旦发现违法违规行，证监会将依法予以查处。

【本周 A 股将迎万亿解冻资金：周一近 5000 亿入市】

近期市场的调整和反弹，都与市场的资金面有关。由于上周新股 22 连发，冻结资金约 2 万亿元，造成市场资金面的一时紧张。而本周 A 股将迎来约万亿元资金的解冻驰援，数据显示，仅在周一（1月19日），将解冻的打新资金高达 4821 亿元。

此外，央行数据显示，2014 年全年人民币存款增加 9.48 万亿元，同比少增 3.08 万亿元。分析人士认为，去年年底 A 股表现好，吸引了场外资金入场，而银行增量存款大幅减少，就说明了存款在大搬家，“其中有一大部分流入到股市里”。

市场人士认为，在下周市场资金面进一步宽松下，股指有望在惯性上涨下创出本轮反弹新高。不过，由于上周五（1月16日）下午券商股有利空传出，对市场的短期走势可能带来负面影响。

【肖钢：2015 年将适时适度增加新股供给稳妥推进注册制改革】

1月15日，在2015年全国证券期货监管工作会议上，证监会主席肖钢表示，今年稳妥推进股票发行注册制改革，继续引导长期资金入市，在稳定市场预期基础上，适时适度增加新股供给；平稳推出原油期货、上证 50ETF 期权和 10 年期国债期货等新产品、新工具，推动场外衍生品市场发展。

此外，今年还将适时放宽证券期货服务业准入限制，探索证券期货经营机构交叉持牌，支持业务产品创新；优化沪港通机制，便利境内企业境外发行上市，完善合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）制度，运用好国际国内两个市场、两种资源。

肖钢还表示，将发展证券交易所机构间债券市场，建立覆盖所有公司制法人的公司债券发行制度，缓解各类企业特别是中小微企业融资难题。加快推进资产证券化业务发展，盘活存量资金，优化资源配置。对于外界高度关注的股票发行注册制改革，他表示，推进注册制改革可能面临一些风险和问题，比如，可能影响投资者对股市扩容的心理预期，一些企业可能出现高价发行，一些公司质量不高和欺诈发行的风险加大等。

【商务部：预计去年消费增长 12% 市场规模全球第二】

1月16日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长钟山在国务院政策例行吹风会上表示，2014 年居民消费稳定增长，预计全年社会消费品零售总额增长 12% 左右，接近 27 万亿元，市场规模居全球第二。

钟山介绍，2014 年，中国消费市场增长稳定，从前三季度看，消费成为拉动经济增长的第一驱动力。同时，消费结构进一步优化，网络消费持续快速发展，预计全年增速 50% 左右；大众消费需求旺盛，信息消费势头强劲。

【本周央行公开市场无正逆回购及央票到期】

央行公开市场本周（1月17日-1月23日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。Wind 资讯统计数据显示，央行公开市场上周（1月10日-1月16日）无正回购到期，央行公开市场上周四（1月15日）未进行任何公开市场操作，已连续 14 次暂停公开市场操作。据此推算，央行上周公开市场实现零净投放。

1月13日，有市场传言称央行针对部分 MLF（中期借贷便利）到期资金进行了续作，规模为 2800 亿元。截至 13 日晚间，央行对此事未予置评。不过，从机构人士处证实，央行确实针对部分股份制银行的 MLF 进行了续作，不过规模暂不清楚。民生证券宏观团队针对此消息点评称，1月13日至16日是新股密集发行冻结资金高峰期，随后有财政缴款和春节取现压力，MLF 续作也是为了缓解短期流动性紧张。而从中期来看，MLF 续作是为了对冲外汇占款的下降：对外直接投资加速和资本流出冲抵贸易顺差，外汇占款零增长是长趋势，MLF 作为中期流动性工具，是为了对冲外汇占款下降留下的基础货币缺口，不排除央行创设期限更长的非公开市场流动性投放工具的可能性。



【银监会修订发布商业银行并表管理与监管指引】

为进一步加强商业银行的并表管理，适应新形势下商业银行跨业跨境经营出现的新变化和新趋势，近日，银监会对2008年颁布的《银行并表监管指引（试行）》进行全面修订，形成了《商业银行并表管理与监管指引》（以下简称《指引》）。《指引》设置了6个月的过渡期，将于2015年7月1日起正式施行。

《指引》共分为十一章、九十四条，包括总则、并表管理范围、业务协同、公司治理、全面风险管理、资本管理、集中度管理、内部交易管理、风险隔离、商业银行并表监管、附则等部分。修订的主要内容如下：

一是强调商业银行承担并表管理首要职责。《指引》以商业银行并表管理为立足点，强调商业银行是并表管理的首要责任人，文件名称也作了相应修改。

二是按风险管理实质性原则进一步厘清并表范围。在原指引根据企业会计准则确定并表范围的基础上，进一步厘清了三种并表范围：即会计并表、资本并表和风险并表。其中资本并表是指根据资本等审慎监管要求确定的并表范围；风险并表是指根据风险特性和风险状况确定的并表范围。

三是增加业务协同和全面风险管理相关要求。从协同机制、战略协同、经营协同、资源协同等多个角度提出了规范性要求，有助于在防范风险的同时，促进银行进一步科学发展。同时，就全面风险管理架构和职责、统一风险偏好和政策、统一授信管理、统一风险分类、统一风险视图等提出了明确要求。

四是增加公司治理相关要求。结合《商业银行公司治理指引》的要求，针对实际运行中，商业银行董事会、监事会、高管层及条线负责人各自承担什么责任，母银行公司治理与附属机构公司治理之间的关系、二者的行为边界，母银行是否能够无限介入其附属机构的公司治理和日常经营，附属机构是否应该具有独立的法人人格、是否应避免母银行的不当干预等问题进行了明确界定，有助于形成更为合理有效的公司治理架构。

五是细化风险隔离相关要求。从管理隔离、业务隔离、声誉隔离、人员隔离、信息隔离、退出隔离等方面对防火墙制度进行了细化。

六是增加恢复计划相关内容。要求商业银行制定并定期更新完善恢复计划，并将其纳入公司治理和风险管理整体框架之中。从而明确商业银行在面临压力的情况下，如何采取一系列措施确保银行能够继续提供各项关键性金融服务，恢复正常运行。

通过此次修订，《指引》内容更加全面，充分体现了近年来我国商业银行实施并表管理出现的新情况、新变化，有利于引导商业银行完善并表管理架构和模式，健全业务协同机制，完善风险防火墙体系，强化全面风险管理、资本管理、集中度管理和内部交易管理，从而不断提升银行综合性服务能力和差异化竞争能力。

【银监会官员称银行理财资金余额过去10年年均增速逾40%】

银监会创新监管部主任王岩岫1月18日表示，截至2014年11月末，全国银行业金融机构存续理财产品56052款，理财资金余额153920亿元，在过去10年以平均每年40%以上的速度增长。从理财产品收益类型来看，主要以非保本浮动收益类为主；从理财产品投向看，主要以债券以及货币市场工具和存款类为主；从投资者类型看，主要以一般个人为主。去年全年，商业银行理财产品累计为投资者带来6000亿元以上的收益。

对于未来银行理财业务的监管，王岩岫称，银监会将督促银行业金融机构对创新成本有比较准确的评估，基于准确的会计核算和科学的模型分析，合理进行风险定价；同时，银行业金融机构之间、银行业金融机构与消费者之间风险责任划分要清晰，成本分担要明确。银监会将督促银行业金融机构确保创新模式和产品结构简单明了，便于监测风险和发现问题。

【A股进入新常态基金集中火力投资新兴成长股龙头】

新年之后，创业板和中小板指数在多个交易日内持续走强，说明资金对蓝筹板块的非理性炒作逐步回归。在A股市场进入新常态的背景下，资金开始逐步兼顾到前期深度调整的新兴成长股。



最近 10 个交易日内，少数大市值白马成长股几乎垄断了成长股的反弹行情，而其他成长股已大幅度跑输市场，部分板块个股甚至在新年后仍然有一定程度的调整。

在传媒、互联网金融板块，这种分化尤其明显。互联网金融板块一方面在整个新兴成长板块内表现出一枝独秀的特点，而另一方面则出现巨大分化，基金重仓的东方财富、用友软件、银之杰几乎垄断了互联网金融板块行情。传媒板块的特点也相似，基金重仓股乐视网在最近一段时间内几乎垄断了传媒板块的投资机会，而华谊兄弟、华策影视等品种则继续挣扎在弱势调整中。

【混合型基金成发行主力年增百只或超股票型】

近半年的牛市行情让新基金发行市场热情洋溢，新产品不断上柜。而在各类型基金中，混合型基金已然成为目前发行市场的主力，部分基金公司更是多只混合型产品齐发。在刚刚过去的 2014 年，混合型基金新增 104 只，总数或将在不久之后超过股票型基金。

数据显示，截止 1 月 15 日，在售和即将开售的基金共有 46 只，其中今年 1 月份以来开始发行的基金共有 38 只，其中包括灵活配置型、偏股混合型和平衡配置型在内的混合型基金就有 19 只，占全部在售基金的 4 成。

【基民学堂】

【基金组合投资才能稳中求胜】

面对市场上品种繁多的基金，很多投资者在选择的时候很随意，也不考虑风险因素，等到股市下跌时，买的基金全部在跌。其实选择基金组合配置是很必要的。那么，应该如何进行基金组合投资？

首先，确定选购基金的数量。普通投资者要上班，时间和精力都有限，如果选择的基金数量过多，就有可能关注不过来。而且很多投资者都是看到哪只基金涨得好就买哪只，结果手里握有一大堆的基金，收益也不一定好。

其次，根据风险决定基金组合基本配置方向。由于基金投资于股票、债券等。所以投资者要根据自己的风险承受能力，确定基金组合的基本配置。

最后，基金配置比例还要根据市场趋势适时调整。在熊市时，可以降低股票型、混合型基金的配置比例；在牛市时，增大股票型、混合型基金的配置比例。如果能够承担高风险，投资者还可以配一些分级基金。需要提醒的是，不要股市一有变动，就调整基金组合配置。普通基金投资者应摒弃高买低卖心理，因为股市反弹节奏的把握是普通投资者很难把握的。

组合投资能让不同类型基金取长补短，让基金组合更好地满足投资人多样化的财务需求，帮助投资人以时间换空间，稳定地获得长期增值。如：股票基金能创造长期较高收益，债券基金、超短债基金、货币基金能有效分散股市风险，力争高于存款的收益，保持方便的变现和分红。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】

书名：《稀缺》

作者：【美】塞德希尔·穆来纳森、埃尔德·沙菲尔

译者：魏薇、龙志勇

出版社：浙江人民出版社



“即便是给穷人一笔钱，给拖延症患者一些时间，他们也无法变得富足和高效。实际上，在长期性的资源（钱、时间）稀缺中，人们已经形成了“管窥”之见，只能看到“管子”之中的事物，虽然这有可能为我们带来“专注红利”（短期的富裕或效率），但是从长远来看，这种“专心致志”反而会让我们产生“权衡式思维”，不断增加我们的带宽负担...”（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。