

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/3/5





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（3月4日），A股震荡反弹，题材股表现活跃，但金融股持续低迷，上证综指涨幅受限，而创业板指大涨逾2%站上2000点，并再度创下历史新高2011.08点。

截至收盘，上证综指涨16.48点或0.51%报3279.53点，深证成指涨128.86点或1.12%报11655.08点。两市全天成交约6829亿元人民币，上日为8339亿元。中小板指收盘涨1.80%，创业板指收盘涨2.45%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1503收盘涨6点或0.17%，报3533.2点，升水2.38点。全天成交118.08万手，持仓15.85万手，增仓4098手。现货方面，沪深300指数收盘涨22.92点或0.65%，报3530.82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	18096.90	-0.58	恒生指数	24465.38	-0.96
纳斯达克综合指数	4967.14	-0.26	国企指数	11738.67	-1.73
标准普尔500指数	2098.53	-0.44	红筹指数	4573.53	-1.19
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6919.24	0.44	日经 225 指数	18703.60	-0.59
德国 DAX 指数	11390.38	0.98	澳大利亚标普 200	5901.59	-0.54
法国 CAC40 指数	4917.35	0.99	韩国综合指数	1998.29	-0.15
意大利指数	23556.39	0.65	新西兰 NZ50 指数	5874.08	-0.33
西班牙 IBEX 指数	11051.30	0.33	中国台湾加权指数	9621.73	0.17

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【易纲为人民币注入强心针：不会贬值】

眼下，市场对于人民币汇率会否持续步入贬值通道，波幅会否扩大等问题甚为关注。作为全国政协委员、央行副行长、外管局局长，易纲于3月4日在两会期间就上述问题作出了全面回应，并为人民币注入“强心针”。

易纲表示，就汇率而言，人民币是仅次于美元的第二强货币，且人民币不会加入贬值大军。此外，易纲认为，没有迫切需要调整人民币2%的浮动区间。



值得注意的是，在强美元预期下，中国是否考虑调整一篮子货币中美元所占比重这一问题也引发关注。易纲表示：“中国、国际清算行以及全世界各国都有自己不同的一篮子货币体系，因此我们调整不调整并不是非常重要的问题。”

自2014年11月以来，人民币对美元即期汇率出现了明显的贬值趋势，从2014年10月31日的最低点1美元兑6.1078元人民币已贬至今年3月4日的6.2712元，且频频逼近跌停线。因此，人民币会否持续进入贬值通道成为市场关注的一个焦点。

“如果说美元是第一强的货币，人民币就是第二强的货币。”易纲在两会期间表示，汇率要看一篮子汇率，不要只看对美元的汇率。同“金砖五国”货币相比，人民币是最强势的了。

实际上，此前两日，易纲已作出相似表态：“人民币不会进入贬值大军。因为从基本面看，中国仍具备维持人民币汇率合理均衡的基础。”他认为，人民币将进入双向波动。从长期看，人民币将是一个稳定的货币。此外，人民币国际化、资本项目可兑换都是水到渠成的过程。

另一方面，如兴业银行首席经济学家鲁政委近期所述，整个2014年人民币汇率是“明贬实升”的一年。

由于美联储退出QE、加息预期持续升温，2014年美元指数升值了11.6%，美元指数目前已突破95高位。就2014年计算，除卢布以外，新兴经济体货币对美元平均贬值了11%，然而人民币按市场价只贬值了2.5%，由此导致人民币实际有效汇率至少全年升值5%左右。

谈及人民币贬值是否将进一步导致资本外流，易纲认为，基本面状况稳定，中国跨境资本流动情况正常，并未发现人民币贬值已造成资本外流。

易纲的这一表态正是基于当前全球宽松的背景。欧元区和日本都在开启量化宽松计划，这些流动性不会都停留在欧元区和日本国内，而是将向全球范围内的其他经济体溢出。

【节后首周保证金净流入608亿元】

中国证券网报道，据投保基金最新数据显示，春节假期前最后两个交易日（2月16、17日）及春节假期后的三个交易日（2月25日至27日），保证金分别净流出2848亿元、净流入608亿元。其中，2月17日（春节前最后一个交易日）净转出1635.10亿元；2月25日（春节后第一个交易日）净转入731.12亿元，2月27日净转出137.43亿元。分析人士表示，2月打新周期的结束及春节前资金面紧张造成节前最后一周保证金净流出，节后再度回流股市。

具体数据显示，2月16日、17日，证券交易结算资金余额分别为1.07亿元，从此前1.34万亿的历史高点回落，证券交易结算资金银证转账增加额为1596亿元，减少额为4444亿元；2月25日至27日，证券交易结算资金余额为1.13亿元，证券交易结算资金银证转账增加额为2654亿元，减少额为2046亿元。

【财政部发文盘活中央部门存量资金】

为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》，近日，财政部先后发布推进地方盘活财政存量资金及盘活中央部门存量资金两个通知。

在盘活中央部门存量资金通知中，财政部要求中央部门对一般公共预算存量资金，政府性基金预算存量资金进行盘活，包括清理结转结余资金、收回结余资金、定期报告存量资金情况三步骤。对于继续结转使用的资金，各部门要抓好跟踪分析，采取有效措施，尽快按原用途使用。对编入2015年预算的项目，要提前做好可行性研究、评审、招投标、政府采购等前期准备工作，预算批复后尽快启动，加快预算执行进度。



盘活存量财政资金是财税体制改革的重要一环。财政部财政科学研究所原所长贾康表示，在财政收入下行，支出刚性的情况下，盘活存量财政资金，提升资金使用绩效就显得非常必要。

财政部财科所所长刘尚希此前也指出，在财政吃紧情况下，仍有大量资金长期趴在账上，造成闲置浪费，也暴露出财政资金管理漏洞，容易被挤占挪用，成为滋生腐败的“温床”。

在推进地方盘活财政存量资金的通知中，财政部规定各级财政部门要以稳增长、促改革、调结构、惠民生为目标，对应按原用途使用的资金，尽快拨付投入使用；对不需按原用途使用的资金，收回主要统筹用于棚户区改造、城市基础设施、铁路公路建设、重大水利工程等重点领域，提高财政资金使用效益。

不过，对于目前有多少存量财政资金，官方并没有统计数据。而对于盘活后的用途，贾康表示，不一定进入专项使用，而是进入大的盘子里面统筹使用。

刘尚希则表示，财政资金就像是种子，将盘活的资金统筹用于资金短缺的棚户区改造等民生工程，用于新能源、环保等新兴产业，无疑将释放巨大的乘数效应，撬动几倍的社会资金，带动信贷投放，不仅可以改善民生，提高居民生活水平，还能释放巨大内需，为经济增长注入更强大的推动力。

此外，为防止产生新的财政资金闲置，财政部要求中央部门及地方政府都要建立财政存量资金定期报告制度，加快预算执行进度。

【李毅中：中国制造 2025 规划将很快上报国务院】

3月4日，全国政协财经委员会副主任李毅中透露，目前，工信部与工程院正在制定《中国制造 2025》规划，很快要上报国务院。该规划提出，到 2020 年，我国要基本实现工业化，这是第一个百年目标，到 2050 年实现第二个百年目标，迈入世界工业强国。

据悉，此次规划的关键词与“向工业强国转型”相关，并将形成注重顶层设计的《中国制造 2025》，再加上重点行业、领域和区域规划的“1+x”模式。此外，规划将借鉴德国版工业 4.0 计划，围绕在我国工业有待加强的领域进行强化，力争在 2025 年从工业大国转型为工业强国。

【潘功胜：央行正评估是否放松房地产市场信贷】

3月4日，全国政协委员、央行副行长潘功胜表示，此前有关首套房首付比例降低的传言，需要两方面去考虑，不可轻信。央行目前已经在对房地产市场信贷等是否需要放松进行后期统计，以及对影响进行评估。但是，政策可能几种方向都有。

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

交易员称，周三（3月4日），央行公开市场一级交易商可申报 7 天逆回购，14 天和 28 天正回购及三个月央票需求。央行公开市场本周（2月28日-3月6日）有 2200 亿逆回购到期，无正回购及央票到期。

央行公开市场周二（3月3日）在公开市场进行 350 亿元人民币 7 天期逆回购。当日 7 天逆回购中标利率 3.75%，上次为 3.85%，降 10 个基点。当日央行公开市场有 1100 亿逆回购到期，据此测算，央行单日净回笼 750 亿。

【外媒称央行将 SLF 配额提高 2200 亿元至 3400 亿元】

多位消息人士 3 月 4 日透露，中国央行近期发文下调地方分支机构常备借贷便利 (SLF) 利率，隔夜利率由去年的 5% 降为 4.5%，七天利率则由 7% 降为 5.5%；同时与去年相比，14 天期限品种未现身，只保留隔夜和七天品种。此次央行新增地方分支机构 SLF 操作限额 2200 亿元人民币，增加后全国总限额为 3400 亿元。



消息人士透露，央行明确，对符合宏观审慎要求的地方法人金融机构，隔夜、七天利率分别为 4.5%和 5.5%；如果不符合要求，则分别在上述利率基础上加 100 个 bp(基点)，即隔夜及七天利率分别为 5.5%、6.5%。

【2014 年中国金融机构获境外投资净流入 518.48 亿元】

国家外汇管理局 3 月 4 日公布，2014 年全年，境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入 680.32 亿元人民币，流出 161.84 亿元人民币，净流入 518.48 亿元人民币；我国境内金融机构对境外直接投资流出 913.66 亿元人民币，流入 531.11 亿元人民币，净流出 382.55 亿元人民币。

【中债登：2 月商业银行债券托管量罕见下降】

中债登 3 月 3 日公布的数据显示，截至 2015 年 2 月末，在中央结算公司登记、托管的债券总量达到 28.84 万亿元，较 1 月末仅增加 152.86 亿元。主要投资者中，商业银行债券托管量出现历史罕见的单月下滑，保险机构亦出现小幅减持，广义基金、证券公司、交易所则均小幅增持，其中交易所托管量再创历史新高。

具体来看，2 月份商业银行托管量下降 192.9 亿元，其中，全国性商业银行大举减持 1416 亿元，城市商业银行则反而增持了 1321.14 亿元；此外，保险机构减持 124.24 亿元，广义基金类、券商、交易所分别增持 58.21 亿元、197.20 亿元、27.67 亿元。至此，交易所托管量达到 13398.49 亿元的历史高位，但当月增加额明显不及以前。

【证监会官员：建议推行职业年金投资公募基金试点】

3 月 4 日，全国政协委员、证监会市场部副主任王娴表示，十八届三中全会提出“推进机关事业单位养老改革”，相关改革正有序推进。建议人社部在制定机关事业单位职业年金政策时，引入个人投资选择权，并允许进行投资公募基金的试点。

王娴表示，职业年金是否能够切实起到补充养老待遇，保障机关事业单位人员退休生活水平，其中一个关键因素是职业年金是否能够建立合理、有效的投资运营模式。从财产属性上来说，年金个人账户上的资产属于参保人个人财产。参保人参与职业年金缴费，应享有投资决策和受益的权利。缺乏个人选择权，职工个人无法根据自身条件，选择投资品种，既影响个人积极性和账户便携性，也难以形成对管理人的有效激励与约束，提高投资收益水平。

王娴建议，在试点阶段，对参与个人选择权试点的单位，可以是具有较高金融专业知识的机关单位；对于投资的公募基金品种，可选择达到一定要求的公募基金公司管理的相关基金产品。在取得试点经验后，可考虑将试点范围逐步扩大至所有职业年金直至企业年金。

【公募基金数超 A 股：FOF 将迎春天投顾稀缺】

公募基金将迎来行业标志性阶段——按照基金代码来统计，现在公募基金数量已经超过 A 股股票数量。数据显示，截至 3 月 3 日，A 股股票有 2638 只，按基金代码统计的公募基金数量则已达 2723 只。

回顾历史，1998 年 3 月份，随着基金开元和基金金泰的成立，公募基金在中国投资市场上正式登场，在经历了 14 年的投资者教育和市场渗透后，2012 年 6 月，公募基金终于跨入“千基”时代。而最近 3 年来，基金发行加速，2015 年仅仅过去两个多月，已有 78 只新产品发行。

“这几年基金数量快速发展的原因有很多，比如，投资者逐渐成熟，基金备案制实施，股市转好，此外，还有不少基金公司为了扩大规模只能大量发行新基金等等。即使不以基金代码统计，2015 年公募基金实际数量追上 A 股股票数量仍然值得期待。”一家在北京的大型基金公司人士表示。



“基金数量超过股票数量是一个标志性事件，也是市场发展的必然。”德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示。江赛春认为，基金和股票不同，基金的背后没有实体，理论上可以无限增加，数量多少取决于其背后投资市场的容量。

江赛春还认为，相对来说，基金持股市值在整个A股市场所占比重不是非常大，基金资产规模在整个金融市场资产中所占比重也不是非常大，因此基金行业资产规模还有很大的增长空间。

【新股盛宴不断“打新”基金大受追捧】

24家公司日前获IPO批文。随着新股盛宴不断，一批专注于通过“打新”获取绝对收益的基金，近期受到资金追捧，规模普遍大幅增长。

据悉，鹏华弘盛灵活配置混合基金2月中旬宣布提前结束募集，该基金首发规模达37亿元。据了解，鹏华弘盛是一只以追求绝对收益为目标的基金，打新股为该基金的重要专注方向。在注册制即将推出之际，新股发行明显提速，新股上市大幅上涨，为申购新股投资带来不错收益，专注“打新”的基金因而受到市场青睐。

此外，据了解，1月份一家基金公司旗下两只基金仅仅开放一天，就有几十亿资金净申购。“投资者的热情远远超出了我们的预期。”一位基金经理感慨。

据其透露，大手笔申购旗下专注于“打新”的基金，不乏保险资金和财务公司，个人投资者对于此类产品也是青睐有加。“我们对于个人投资者申购还做了限制，个人投资者申购不得超过50万，即便是这样，渠道一天就卖了10多个亿。”

另一家基金公司渠道人士透露，近期旗下的一只专注于“打新”的基金规模已经接近了50亿，而其他公司类似产品规模也上升较快。

【基民学堂】

【看懂基本特征优化股基选择】

如今基金的深度信息渐渐进入投资者视线中，无论是通过基金本身公布的信息还是第三方公司进行的分析，投资者都可以得到较全面的信息。挑选作为受众面最广的股票基金时，通过一些基本特征的鉴别，我们就已经赢了第一步：

1、股票基金的费率

购买基金所需的费用会直接减少你的回报，所以要避免较高的费用比率。借第三方平台(如天天基金网)来购基以获得低费率也是不错的方法。

2、股票基金的规模

规模越大，规模效应越明显，摊薄到每一份基金上的管理成本就越低，也不容易产生赎回压力，基金经理操盘就更加游刃有余了。小型基金买的流通股股数少，额外投资资产中的一两千万就会使基金经理束手束脚。为了最大较有限资金的最大收益，小型基金的基金经理可能不得不降低他的标准或者过多持仓某只个股，降低他在交易时的流动性。

3、股基风格持续性



对多样性组合的股票基金来说，基金经理坚持一个投资风格是很重要的。如果你想要你的投资组合保持蓝筹风格，那么你不会想要基金经理突然大量转投成长股的。而前文说到的基金规模的问题也能影响基金风格，规模太大会出现所谓的基金风格漂移。比如一个中小盘基金的规模超过 100 亿时，基金经理就很难挑选中小盘股票，因为那些小股票盘子太小，你一买它就容易涨，所以基金经理就被迫去买大盘股。所以如果想买投资中小盘的基金，一般规模在 20 亿左右比较合适。

4、股票基金的风险性

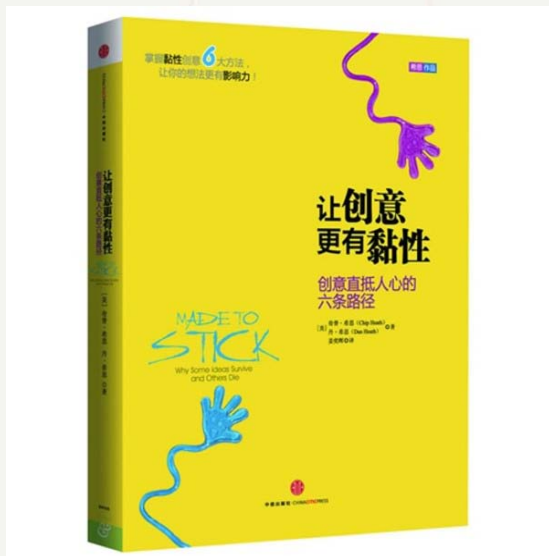
回报可能因时因势而有差别，但是风险高的基金总是持续高风险。投资者求稳最起码的就是规避高风险。以下是一些风险指标：标准差告诉你基金与它自身的平均收益的波动幅度。标准差越大，基金收益越不稳定；基金经理的“最大回撤”是一个衡量风险的直观数据：最大回撤指基金经理管理基金期间出现的最大跌幅。当然这只是给你最差结果的心理准备；在中国股市，贝塔系数衡量基金净值变动与沪深 300 等指数变动的关系，一只贝塔系数为 1.2 的股基意味着：它比沪深 300 指数波动性高 20%：无论沪深 300 上涨还是下跌，该股基会多变动 20%。

5、与同类基金的比较

当考量一只股票基金时，你需要看它的长期数据(2 年甚至 3 年)和同类基金的比较和近期的走势。当然还需要关注短期业绩。如果一只基金在某个时间段跑输了所有同类基金，那将是不可原谅的。

(文章来源于 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《让创意更有黏性》
作者：[美] 奇普·希思 / [美] 丹·希思
译者：姜奕晖
出版社：中信出版社

“①简单：精炼核心信息；②意外：吸引维持注意；③具体：帮人理解记忆；④可信：让人愿意相信；⑤情感：使人关心在乎；⑥故事：促人起而行动。”（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。