

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/5/11





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(5月8日), A股在经历三天大跌后迎来反弹。题材股集体反弹, 中小创再爆发, 创业板指暴涨6%, 最高上冲至2974.37点, 再创历史新高; 而主板指数受金融股低迷抑制, 涨幅略逊一筹。

截至收盘, 上证综指涨93.71点或2.28%报4205.92点, 深证成指涨366.52点或2.60%报14481.25点。当周, 上证综指累计下跌5.31%, 深证成指累计下跌2.28%, 均结束连续八周上扬。两市全天成交约1.07万亿元人民币, 上日成交9673亿。中小板指收盘涨4.63%, 当周涨1.83%; 创业板指收盘涨5.97%, 当周涨4.05%, 连涨三周。

盘面上, 申万一级行业仅非银金融板块飘绿, 计算机板块掀涨停潮, 用友网络等近60只个股涨停, 传媒、建筑装饰、通信、电子、商业贸易等板块也表现出色, 涨幅均超4%; 银行板块涨幅较小, 不及1%。题材股全面开花, 移动转售、网络安全、智能交通、第三方支付、智能IC卡、大数据、智慧医疗、电子商务等概念板块涨幅超7%, 相比之下, 沪股通50、冷链物流、核能核电、石墨烯等概念板块涨幅相对较小。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘涨20点或0.44%, 报4541.4点, 贴水17点。全天成交145.26万手, 持仓12.63万手, 减仓6775手。主力合约当周累跌4.78%。现货方面, 沪深300指数收盘涨88.31点或1.98%, 报4558.4点, 当周跌4.03%。

➤ 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	18191.11	1.49	恒生指数	27577.34	1.05
纳斯达克综合指数	5003.55	1.17	国企指数	14049.66	2.04
标准普尔500指数	2116.09	1.35	红筹指数	5376.58	2.28
欧洲			亚太		
英国FTSE100	7046.82	2.32	日经225指数	19379.19	0.45
德国DAX指数	11709.73	2.65	澳大利亚标普200	5634.60	-0.20
法国CAC40指数	5090.39	2.48	韩国综合指数	2085.52	-0.26
意大利指数	24881.28	2.01	新西兰NZ50指数	5735.36	-0.10
西班牙IBEX指数	11424.70	2.19	中国台湾加权指数	9692.00	-0.12

本资讯产品所有数据均来自wind资讯



【热点资讯】

【机构评央行降息：政策仍有放松空间利好 A 股】

5月10日，央行决定，自2015年5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍。央行表示，此次进一步下调存贷款基准利率，重点就是要继续发挥好基准利率的引导作用，进一步推动社会融资成本下行，支持实体经济持续健康发展。

此外，多家机构认为，未来政策仍有进一步放松空间，降息之后还有降息，或仍有4次以上空间，降息两方面利好 A 股。

【鲁政委：料降息后央行还将实施“扭转”】兴业银行首席经济学家鲁政委表示，此次降息标志着货币政策调控思路的重大转变：由此前的“稳健”操作转向实际上的“宽松”。以此支持融资成本的下降和地方债置换。但是，如果降息不辅以流动性的宽松，利率的下降就很难持续，由此预计，下一阶段央行的政策将是“扭转”，以常态化的降准或PSL压低3个月以上期限的利率。

【交通银行：政策仍有进一步放松空间】交通银行认为，降息主要为抗通缩和稳增长。但经济下行压力依然较大，未来政策仍有进一步放松的空间。若经济运行仍不见好转，PPI进一步下行，通缩风险加大，年中前后可能再次小幅降息。外汇占款趋势性放缓，加上金融脱媒加快、股市分流存款，银行存款增速不断下降，在准备金率水平依然较高的情况下，预计年内准备金率仍有可能下调0.5-1个百分点。

【中信证券：降息引导资金进入实体经济】央行降息的时点符合预期，主要是出于基本面的考虑。第一，经济增涨下行压力明显，内需外需低迷，第二，现阶段融资成本高。从央行角度来说，降息主要是为了降低融资成本，将资金引向实体经济。诸建芳进一步指出，央行降准降息还将持续，针对现在的经济状况保持流动性的进一步宽松是政策趋向。

【民生证券：降息之后还有降息】民生证券认为，外部有实际有效汇率偏高制约出口，内部有经济下行和地方债务置换，降息缓释汇率压力，剑指高企实体融资成本。货币市场利率迅速下行，银行间流动性十分宽松，流动性供需缺口已通过降准缓释，通过价格手段降低融资成本可行，降息之后还有降息。

【海通证券：未来降息仍有4次以上空间】海通宏观姜超、顾潇啸发布研究报告称，当前经济整体低迷，高利率是主要风险，6.8%的贷款利率远高于5.8%的GDP名义增速，意味着亟需降低利率，缓解企业高融资成本风险。央行1季度货币政策报告称物价或长期低位运行，担忧实际利率上升，同时称无须以量化宽松的方式大幅扩张流动性水平，则意味着在传统降息降准等政策方面进一步加大力度，报告判断未来降息仍有4次以上空间，准备金率或将降至10%以内。

【广发证券：降息旨在预防通缩风险看好银行股】广发证券认为，降息时点符合预期，降准降息交替进行，旨在防范经济下行下的通缩风险，政策传导存在一定滞后性。广发证券表示，本次降息采用对称方式调整，除活期存款外各档期存贷款利率同时下调25BP，但考虑到活期存款利率未降且存款上浮区间扩大至1.5倍，实际效果依然为非对称。鉴于存款一次上浮到顶的银行减少，综合影响小于前两次降息。广发证券指出，管理层持续推进债务置换筑底，在货币政策持续宽松+基建地产拉动下，年内经济出现拐点概率较大，继续看好银行股的表现。维持买入，推荐民生、南京、兴业、招行、交行。

【新华网：坚持松紧适度货币政策并非中国版QE】

新华网5月8日发布文章称，近期，在经济下行压力增大的形势下，中国打出一套以定向调控为主要手段的



货币政策“组合拳”，这与一些外媒认为的所谓“中国版量化宽松（QE）”有根本不同。中国将继续坚持稳健的货币政策，并保证政策的松紧适度，其目的是稳增长、调结构、促改革。

分析人士认为，从央行已经使用的政策工具来看，保持稳健总基调不变不是不作为，而是保持定力主动作为，在把好货币总阀门的同时，采用定向调控思路，使用更为灵活的政策工具，支持薄弱环节发展，并把金融改革推向纵深。

所谓QE，是指央行在实行低利率或零利率政策后，通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，向市场注入大量流动性资金，也被简化地形容为间接增印钞票。

高盛/高华中国宏观经济学家宋宇表示，目前大银行的存款准备金率为18.5%、一年期存款利率为3%以上、信贷额度受到严格控制，银行间利率一直处在高位，中国远未达到其他国家央行因政策工具枯竭而不得不推出QE的境地。

在中国经济进入新常态的背景下，宏观调控的主基调是以改革开放催动市场内生力量。而货币政策在常规操作领域依然有较大空间，中国政府将更多采用定向调控，注重精准发力。

“中国的货币政策操作一直遵循年初确定的主要政策目标，主要表现为M2的增速目标等。”中国银行业协会首席经济学家巴曙松认为，尽管货币政策的操作工具灵活多样，但是政策变量始终在预定的政策目标范围内，这与欧美央行在传统货币政策工具失灵之后所采取的非常规的量化宽松有本质区别。

目前看来，中国常规的货币政策并没有失效，央行手中还有货币政策的常规工具，如再贷款、利率、汇率、存款准备金率和公开市场操作等，来保证合理的流动性，维持货币和信贷的平稳增长。

中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，央行手中的各种流动性调节工具，足以维持合理的流动性，没有必要以直接购买新发地方债的QE手段来投放基础货币。法律也规定央行不得直接向政府提供融资。

中共中央政治局日前召开会议分析研究当前经济形势和经济工作时指出，保持宏观政策连续性和稳定性，加大定向调控力度，及时进行预调微调。稳健的货币政策要把握好度，注意疏通货币政策向实体经济的传导渠道。

过去半年，中国央行已两次降准、降息，并通过其他流动性工具投放流动性，但实际利率仍高于去年平均水平、且基础货币增速放缓。

普遍预计，在当前中国经济运行走势分化，下行压力仍然较大的背景下，二季度货币政策将保持中性偏松，在继续降准降息的同时，央行将创新并综合运用货币政策工具，引导流动性适度加速。

“中国货币政策的目标是多元化的，需要统筹考虑物价、就业、增长及国际收支等目标之间的关系。”中国社科院金融研究所研究员易宪容说，“这种多重目标制与当前的中国转轨经济有关。”

他认为，当前中国央行货币政策的一般性工具会较宽松，但会通过定向方式来限制，以保证释放出的流动性进入实体经济并尽力去杠杆化。

今年的政府工作报告指出，稳健的货币政策要松紧适度。专家表示，从具体操作层面来说，一是保持流动性合理适度；二是继续将宏观审慎管理作为货币政策的重要抓手，进一步完善差别准备金动态调整机制；三是继续探索和完善定向调控，促进融资结构优化。

中国人民银行行长周小川在博鳌亚洲论坛上表示，中国的货币政策一方面需要允许一些面临着麻烦和难题的传统行业平稳地做一些自身的调整，甚至包括有一些行业要从市场上退出；另一方面，要鼓励一些新兴的企业，尤其是互联网创业企业、高科技行业的发展。

这意味着，传统行业的去杠杆化进程没有终结。中国希望通过“扭曲操作”的方式来让更多的金融资源向新兴行业集中，从而推动经济结构的转型以及市场活力的释放。

外界普遍认为，新常态下的稳健的货币政策，一方面要支持经济增长，考虑经济增长的新特点；另一方面也要促进结构改革。定向调控而非过度宽松的政策，恰恰能为中国经济积聚“爬坡过坎”、转型升级的动能提供保



证。

【传高层明确不动产登记不与房地产税挂钩】

据多个权威渠道获悉，不动产登记政策的制定者近期明确：不动产登记工作不与房地产税挂钩，而突出其保护不动产权利人合法权的核心功能，要加快推进该项工作的全面推开。

一直以来，不动产登记工作被视为征收房地产税的基础。在此基础上，财政部和国土部一直在研究将个人税号植入到不动产登记信息平台之中。

而在最新的不动产登记工作思路下，不动产信息和税收征管部门之间的信息互联工作被搁置。分析人士认为，不动产登记不挂钩房地产税，目的是为了恢复不动产登记的基本职能——有效保护不动产权利人的合法财产权。

自实施以来，因涉及到房地产税征收、以人查房等因素，不动产登记工作推进缓慢，这次高层明确不动产登记不要挂钩房地产税，显然对加快不动产登记工作具有积极作用。

【财政部 PPP 项目“物有所值指引”将于 6 月出台】

继财政部印发《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》、发改委出台《基础设施和公用事业特许经营管理办法》之后，由财政部研究制定的“PPP 物有所值指引”也将于 6 月出台，该指引的征求意见稿 1 月下发。

财政部 PPP 中心主任焦小平表示，定量分析是个很难的事情，财政部推行物有所值，会先从定性分析开始，等财政部的 PPP 中心和国际合作的模式确定，对风险分担的概念更明确，数据和敏感性等很多问题解决后，再进行全国推开，同时作定量分析。

战略律师事务所副主任徐向东表示，“物有所值评价指引”一旦出台，将与前期财政部发布的 PPP 操作指南、合同指南，构成系统化的 PPP 操作指导文件。至此，整个 PPP 运作的基本规范性文件成型。

所谓“物有所值”（英文简称 VFM, Value for Money）评价，根据财政部发布的 PPP 操作指南，是指一个组织运用其可利用资源所获得的长期最大利益。按照能否或是否适宜货币化衡量，分为定性评价和定量评价。

“物有所值指引”将会对于一个项目是否需要地方政府用 PPP 模式操作，提出一个标准。理论上，只有通过了“物有所值评价”和“财政可承受能力论证”的项目，才能进行 PPP 的项目准备。

【地方债第二轮置换将启资产证券化或列入计划】

据省级债务管理部门消息，财政部正在准备第二轮的债务置换，目前正与全国人大预工委协商。相关人士透露，按照财政部的想法，对于存量债务的化解，进行债务置换只是第一步，第二步就是进行资产证券化，即 ABS (Asset-backed Securities)。

5000 亿一般地方债券额度，1000 亿专项地方债券额度，再加上 1 万亿财政部安排的债务置换额度，共计 1.6 万亿，这是 2015 年地方政府可以获得的债务收入。与此同时，2015 年地方债务中的一类债务——负有直接偿还责任的债务，将到期 1.86 万亿。

据悉，目前，用来消化部分存量债务的第一轮债务置换，额度已经下发到每个地级市。而此前 10 个试点自发自还一般地方债券的省市，大都选择将今年第一批发行的债券，全部用来置换存量债务。这导致今年地方债券发行的额度剧增，金融机构的资金面难以调度。因此原本定在 4 月 23 日招标的江苏首批一般地方债券被推迟发行。

财政部财科所研究员赵全厚表示，并不是所有地方都能通过自己发行一般债券来置换债务。去年自发自扩大到 10 个省市，现在其他地方都没有这种发债的市场，很有可能是委托中央政府发。考虑到地方政府本身的金融市场能力，债券置换肯定是多种方式的，不一定是一刀切，因为一些地方政府从来没有债券市场这方面的训练，自己发债难度也大。



【上周上证指数收跌 3.17% 深证成指跌 5.82%】

周五（5月8日）为本周最后一个交易日，上证基金指数收报 6758.27 点，涨 1.22%，周跌 3.17%；深证基金指数收报 7915.02 点，涨 2.53%，周跌 5.82%。LOF 基金价格指数收报 2535.47 点，涨 1.85%，周跌 1.47%；ETF 基金价格指数收报 886.70 点，涨 2.04%，周跌 2.80%。

【基金辟谣：未收到降低创业板仓位指示】

《证券时报》报道，上周五（5月8日）创业板大涨近 6%，但周末关于监管层口头指示机构投资者降低创业板仓位的传闻却令重仓创业板的投资者惊了一身冷汗。但调查发现，20 余家规模排名靠前的基金公司都表示未收到此类交易指令。他们认为，在当前的政治和经济大环境下，监管层不可能直接干预基金配置。

彭博社报道称，由知情者处获悉，证监会近日向数家机构投资者口头提示，要求注意控制创业板的投资风险，削减创业板的持仓。该人士称，此举的目的之一是防止散户投资者被误导，盲目追高创业板。

巧合的是，本周三和周五，创业板指数连创历史新高。此前也有传言称，证监会基金部对基金违反契约超配创业板的基金将进行调查，对超过总体配置创业板的基金组合将进行窗口指导。

至于为何有这类传闻，最为可能的一种情形是，个别基金公司的内部要求被扩大理解到监管层面。据了解，深圳一家大型基金负责人曾建议，旗下基金经理不要买入市盈率超过 1000 倍的创业板个股，而由于该高管此前的监管从业背景，由此传闻成证监会的要求，并形成最后的传言版本。

另一种可能是个别基金经理向外媒夸张描述了监管层的意图和行为。比如某些基金经理连续拉升某只股票时，被监控系统监控到异常，监管层可能询问其交易意图，但基本不可能直接下达减仓及控制仓位的指令。

【资产证券化发展势头良好今年发行量料超前 9 年总和】

证监会公司债券监管部副主任陈飞 5 月 9 日在“中国资产证券化领军者论坛”上表示，今年 ABS（资产支持证券）发行量可能超过前 9 年发行量的总和，而且项目储备很多，发展势头良好。资产证券化具有一定的复杂性，业务创新和风险防范必须两边都要抓紧，这样才能促进市场的健康发展。

陈飞表示，经过几年的发展，资产证券化的业务发展相对较快。基础资产的类型逐步拓展，除以前的企业应收款和基础设施收费权之外，还拓展到融资租赁、小额贷款、物业不动产等类型，涉及的行业包括电信、电力、基础设施、文化娱乐、租赁和小额信贷等。同时，资产证券化的投资者结构不断优化，已涵盖商业银行、证券公司、基金管理公司、保险公司、信托和理财产品等。信息披露也不断地得到强化，形成了行业监管与自律相结合的综合体系。

去年银监会取消资产证券化的行政许可，由基金业协会进行行业自律管理。去年底，证监会出台相应规定，包括取消资产证券化领域行政许可、进一步扩大基础资产范围、实行基础资产负面清单制度、加强投资者保护等。

【基民学堂】

【市场震荡加剧入手打新基金正当时】

打新基金近期受到市场关注。据了解，目前市面上已有近 70 只打新基金，银行业内人士表示，这两个月确实多了客户入手打新基金，现在仍是投资的机会。打新基金就是向投资者“集资”打新，中签的概率相对较高，但收益往往要等到基金公司卖出股票后才能显现。

“专门打新的基金收益比较慢，所以我们会建议客户至少要持有 3 个月以上，但基本上不会亏钱。”广发银行中山石岐支行的理财经理陈小姐介绍说。不过，因为只要中签未来就会有收益，即使遇到个别股票破发，也可以抵消损失，因此下跌可能性不大，加上近期新股密集上市，业内人士普遍看好今年第二季度打新基金的行情。



有证券公司的投资顾问认为，“打新基金”本身是个比较模糊的概念，很多混合型基金都有利用部分基金打新股，投资者在选择时可以留意基金的投资范围是否包含了上市发行股票等内容。

然而混合型基金的风险系数毕竟较高，不太适合对基金投资不熟悉或风险承担能力较差的投资者，招商银行的理财经理吴小姐就建议可以选择保本型的基金产品，“保本基金当中也有打新股的类型，虽然收益也比较慢，但相对比较稳健。”

吴小姐介绍，市民如果想挖掘打新基金，还可以关注新股的发行公告，就能知道申购该股的机构和基金入围的股份数，一般来说选择规模适中的基金会比较好，因为规模过大的基金有可能稀释了投资收益，同时由于新股投资收益不能立刻体现，如果投资周期太短，收益可能还抵不上申购赎回的费用，因此不适合短线投资。

(摘自 Wind 资讯)

【东方书苑】

书名: DK 家庭医生

作者: 英国 DK 公司

出版社: 中国大百科全书出版社

译者: 田新平 / 荣石 / 冯凤芝



《DK 家庭医生（最新版）》自问世以来，得到全世界千万个家庭的喜爱，历经 14 年畅销不衰。早在 1995 年我们引进的改版前的《DK 家庭医生》，受到了中国读者的喜爱，在当年销售突破 10 万册，成为中国家庭必备的健康医疗工具书。时隔 20 年，我们再一次引进了最新版《DK 家庭医生》。历经 4 年的精心打磨，近 60 名译、审、编、校人员的通力合作，全新的中文版《DK 家庭医生》诞生了。

英国医学会 (British Medical Association) 是世界著名的医学会之一，在其主持编纂下的《DK 家庭医生》(英文版)，通过 3000 个专题 (包括近 1000 种已知疾病，近 200 种预防与自助措施，近 2000 项专业评估、测试、检查、治疗项目)、2800 幅彩色图片、1300 幅图表的详细描述与展示，涵盖了大多数人日常生活中都会遇到的疾病和健康问题。毋庸置疑，百位全球顶级医学专家的倾力编写，保证了这本书的权威性、科学性，便于普通读者理解的通俗易懂的讲述方式，凸显了这本书的可读性与可操作性强的特点。正是基于此，这本书成为了千万个家庭共同使用的工具书，在欧美更是与宗教和法律类图书有着同等地位的家庭三大必备图书之一。

为了保证中文版的权威性、准确性，我们特别邀请了北京协和医院各科室主任医师、专家、教授以及全国科学技术名词审定委员会医学名词审定委员会的专家担任该书的翻译、审定工作。在各位专家的共同努力下，中



文版在力求忠实原著的基础上，结合中国国情，用中国百姓易于理解的语言，准确地还原了英文版的原有特色，成为一本通俗实用，适合中国百姓阅读的医疗健康工具书。

（来源于豆瓣网）

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。