

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/6/23





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（6月19日），A股跳空低开 after 一路走低，上证综指跌逾6%，连失4700点、4600点与4500点三道整数关口；创业板指同样走势疲弱，盘中下挫近6%逼近3300点。两市近1000只非ST个股跌停。

截至收盘，上证综指跌307.00点或6.42%报4478.36点，深证成指跌1009.37点或6.03%报15725.47点。当周，上证综指累计下跌13.32%，创2008年6月13日以来最大周跌幅；深证成指累计下跌13.11%，创2008年10月10日以来最大周跌幅。两市全天成交额1.29万亿元人民币，上日为1.46万亿元。中小板指收盘跌5.73%，当周跌14.36%，结束六周连升；创业板指收盘跌5.41%，当周跌14.99%，止步八周连涨。

盘面上，行业板块全线下挫，交通运输、建筑装饰、建筑材料、钢铁、通信等板块跌幅超7%；概念股亦无一上涨，新三板、北部湾自贸区、锂电池、新疆区域振兴等重挫逾8%。

➤ 股指期货

上周五（6月19日）当日为股指期货交割日，沪深300股指期货主力合约IF1507收盘跌378.0点或7.60%，报4598点，贴水75.05点。全天成交192.44万手，持仓12.79万手，增仓24382手。主力合约当周跌13.83%。现货方面，沪深300指数收盘跌293.50点或5.95%，报4637.05点，当周跌13.08%。

➤ 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	18119.78	0.58	恒生指数	27080.85	1.20
纳斯达克综合指数	5153.97	0.72	国企指数	13383.68	1.50
标准普尔500指数	2122.85	0.61	红筹指数	4938.35	1.12
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6825.67	1.72	日经225指数	20428.19	1.26
德国 DAX 指数	11460.50	3.81	澳大利亚标普200	5608.50	0.24
法国 CAC40 指数	4998.61	3.81	韩国综合指数	2055.16	0.40
意大利指数	24180.91	1.04	新西兰 NZ50 指数	5772.05	-0.17
西班牙 IBEX 指数	10944.30	0.67	中国台湾加权指数	9341.77	1.34

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【中国5月金融机构外汇占款增加321.78亿元连增两月】

6月19日，央行公布数据显示，5月金融机构外汇占款环比增加321.78亿元人民币，为连续第二个月正增长，月末外汇占款余额292510.97亿元。

央行网站更新的金融机构人民币信贷收支表显示，5月金融机构外汇占款环比增加321.78亿元；月末财政性存款余额为39310.06亿元，环比增加3852.36亿元。上述两项数据表明，5月份市场因此减少了3530.58亿元的流动性。

【国务院再度出重拳稳增长至少13省已出台维稳方案】

在决策层的稳增长“加急令”催促下，各地方政府也正掀起新一轮的投资高潮。根据公开资料不完全统计，自5月份以来，包括河南、河北、吉林、安徽、云南、湖北、江西、山东、广西、内蒙古、广东、陕西、四川等13个省(区)相继出台稳定经济增长的政策措施。

从政策面来看，6月17日，国务院常务会议再度抛出支持政策强调加大重大领域有效投资、实施“三证合一”登记制度改革；而此前一天，国务院则批复了《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》，这距离国务院常务会议确定大力推进大众创业万众创新的决定仅过去了半个月的时间。一方面是加快支持政策落实的节奏；一方面是既抓“大项目”，又“放松”中小微创业、经营空间。在稳增长与调结构的并行的路上，决策层拿捏稳定与发展的平衡意图正逐步显现。

具体来看，河南省5月中旬出台了《促进经济平稳健康发展若干政策措施》，“双十”投资计划的8000个重大项目和省重点项目，力争上半年完成审批任务的70%以上，确保尽快开工建设投产达产。广东省则在近日出台了支持稳定经济增长的涉及八方面共16条财政政策措施；其中将新增安排财政资金863亿元，落实税收优惠、涉企行政事业性收费免征政策等为企业减负约830亿元等。陕西省则强调抓紧做好督促落实和整改工作，对2012年及以前年度下达的中央投资项目，截至督查时仍未开工的项目，在5月底前将一律收回中央投资及相应的省级配套资金等。

【央行二季度企业家问卷调查报告：43.5%认为宏观经济偏冷】

6月19日，央行发布的2015年第二季度中国人民银行企业家问卷调查结果显示，企业家宏观经济热度指数为29.3%，较上季上升0.1个百分点。其中54.6%的企业家认为宏观经济“正常”，43.5%认为“偏冷”，2.0%认为“偏热”。企业家信心指数为58.3%。出口订单指数为48.7%，较上季上升4.5个百分点。

一、企业家宏观经济热度指数和企业家信心指数

企业家宏观经济热度指数为29.3%，与上季基本持平，较去年同期下降3.5个百分点。其中，43.5%的企业家认为宏观经济“偏冷”，54.6%认为“正常”，2.0%认为“偏热”。

企业家信心指数为58.3%，较上季下降0.9个百分点，较去年同期下降6.6个百分点。

二、产品销售价格指数和原材料购进价格指数

产品销售价格指数为43.3%，较上季上升1.8个百分点，较去年同期下降1.2个百分点。其中，22.4%的企业家认为本季产品销售价格较上季“下降”，68.6%认为“持平”，9.0%认为“上升”。

原材料购进价格指数为51.8%，较上季上升1.9个百分点，较去年同期下降2.7个百分点。其中，16.5%的企业家认为本季原材料购进价格较上季“上升”，70.6%认为“持平”，12.9%认为“下降”。

三、出口订单指数和国内订单指数

出口订单指数为48.7%，较上季上升4.5个百分点，较去年同期下降1.0个百分点。其中，17.9%的企业家认为出口订单较上季“增加”，61.6%认为“持平”，20.5%认为“减少”。



国内订单指数为 46.3%，较上季上升 3.8 个百分点，较去年同期下降 2.2 个百分点。其中，17.3%的企业家认为本季国内订单较上季“增加”，57.9%认为“持平”，24.8%认为“减少”。

四、资金周转指数和销货款回笼指数

资金周转指数为 53.4%，较上季下降 0.8 个百分点，较去年同期下降 2.6 个百分点。其中，28.1%的企业家认为本季资金周转状况“良好”，50.6%认为“一般”，21.4%认为“困难”。

销货款回笼指数为 57.4%，较上季下降 1.7 个百分点，较去年同期下降 2.5 个百分点。其中，30.4%的企业家认为本季销货款回笼状况“良好”，53.9%认为“一般”，15.7%认为“困难”。

五、经营景气指数和盈利指数

经营景气指数为 51.8%，较上季下降 1.0 个百分点，较去年同期下降 3.6 个百分点。其中，21.4%的企业家认为本季企业经营状况“较好”，60.7%认为“一般”，17.9%认为“较差”。

盈利指数为 52.8%，较上季上升 1.8 个百分点，较去年同期下降 1.3 个百分点。其中，33.2%的企业家认为较上季“增盈或减亏”，39.1%认为“盈亏不变”，27.7%认为“增亏或减盈”。

【证监会张育军：养老金“移交”公募管理正被探讨】

有关养老金入市的想象天花板正在抬升。6月18日，在由基金业协会和青岛市人民政府联合举办的夏季论坛上，多位来自监管层、社保及公募基金人士对养老金入市的可能性进行探讨。而据监管层人士透露，目前部分地区已对养老金移交公募、社保基金管理进行讨论，而养老金入市的时间窗口也或将到来。

据证监会主席助理张育军透露，部分地方将对将养老金“移交”公募基金及社保基金管理进行探讨研究。张育军表示，到2014年底，已经拥有基本养老金3.56万亿，其中广东、山东等地，正在探讨将养老金交给公募基金以及社保基金来管理。张育军指出，作为监管者，这个是明智之举，对于全民养老基金的建设很重要。

张育军同时还在会上建议，各地方社保部门代表应对委托更高效的公募基金管理着手研究。建议各地社保部门的代表研究一下手里的钱，能否委托给更高效的公募基金等管理这些钱。这对于进一步建立和完善我国多层次养老体系，具有非常重要的作用。

【人民日报：楼市股市目前不存在“跷跷板”效应】

《人民日报海外版》6月19日发表文章称，18日上午，国家统计局发布了5月份70个大中城市住宅销售价格统计数据。初步测算，5月70个大中城市新建商品住宅价格环比上涨0.7个百分点、同比跌幅收窄。一线城市涨幅尤为明显。与此同时，股市沪指在5000点附近接连受挫，让市场各方纷纷猜测股市与楼市之间的“跷跷板”效应是否再度出现。专家指出，股市与楼市各有其内在的特征及规律，不应对市场波动过于敏感，甚至因此误读相关政策，从而对市场本身及参与者造成不必要的伤害。

6月18日，对于股市和楼市而言显然并不是色调相同的一天。楼市迎来了进一步企稳的统计数字：新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市分别有20个和37个，各比上月增加了2个和9个。而对近期频繁巨震的股市而言，周四沪指以重挫3.67%的表现黯然收盘。

“跷跷板”效应出现了吗？在国务院发展研究中心研究员吴庆看来，这种说法只能用来描述过去，却不能预测未来。吴庆认为，股市和楼市曾经表现出“跷跷板”效应，但楼市已相对均衡，股市也并非处在吸金能力最强的时点，所以楼市、股市之间的“跷跷板”效应会变得越来越不明显。

从历史经验看，“跷跷板”现象曾经存在。如2008-2014年期间，沪指从6100点跌至1600点，而商品房均价则从3800元/平方米涨至6323元/平方米。北京大学经济学院金融系教授吕随启指出，股市和楼市作为两个重要的投资渠道，确实会存在一定的替代关系，但目前的股市调整与房市转暖之间的关系却并没有那么密切。



文章指出，楼市稍有回暖便衍生出的“跷跷板”说或许只是股市“躺着中的又一枪”而已。近日，央行货币政策委员会委员樊纲就公开点评了当下的“政策市”心态，他表示，现在政府的很多政策措施都被解读成是“挺股市”或“砸股市”，而这种过度解读乃至误读其实都是很荒唐的。

【京津冀三省市将统一编制“十三五规划”三规合一重点是】

为强化顶层设计，今年京津冀三省市将会同中央有关部门共同编制三省市统一的“十三五”规划，研究制定土地利用、城乡、生态环境保护等专项规划。京津冀“三规合一”是此次规划重点。

据悉，三省市统一的“十三五”规划将编制“三规合一”的京津冀空间规划，进行“三规合一”试点。通过顶层设计建立严控增量的长效机制，同时继续启动疏解存量工作，力争到2017年取得突破性进展。据悉，“三规合一”规划将统筹包括经济社会发展规划、城乡规划、土地利用规划等。

据悉，未来京津冀地区将减少新增建设用地指标，控制新增建设用地规模。在此基础上，进行“多规合一”试点，将依据第二次全国土地调查成果，合理调整土地利用总体规划。

【央企大重组时代迫近四项改革试点方案呼之欲出】

据接近国资委消息人士6月18日透露，央企“四项改革”试点的具体实施方案近期就会对外公布，参与试点的6家央企已按照“一企一策”的原则，有针对性地制定了集团公司和下属企业的改革措施。

去年7月，国资委宣布6家央企启动“四项改革”试点以来，时间已过去近一年，试点的具体方案却迟迟没有公布。不过，这6家试点央企控股的上市公司却动作频频，23家A股上市公司中最近停牌的多达11家，它们正筹备资产重组或非公开发行。中粮集团频频减持上市公司股份，被指对于混合所有制改革和投资公司试点的企业而言，减持是为了给社会资本更多进入的空间，同时也是为了自身的战略布局考虑。

上述消息人士表示，试点央企及其控股的上市公司前期成熟的经验值得借鉴，其中带有普适性的做法和限制性规范将会纳入到国资国企改革整体方案中，为下一步更大范围的国资国企改革铺路。

另据去年公开报道显示，国资委宣布首批央企改革试点名单，这意味着国资国企改革打破僵局。在国资委的规划中，国有资本投资公司、董事会制度、混合所有制、纪检工作四项试点同步铺开，首批试点六家央企入围，包括国家开发投资公司、中粮集团有限公司、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司、新兴际华集团有限公司、中国节能环保公司。

【养老金投资方案望年底揭晓股票投资比例或提高】

6月18日，中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文在“2015中国证券投资基金业协会夏季论坛”表示，养老金投资改革方案差不多确定，有望今年年底前见分晓。此次，养老金投资改革方案出炉后，股票投资比例或将获得提高。

人保部基金监督司巡视员张浩指出，基本养老保险基金投资管理办法已经研究多年，投资政策已基本成熟，当前主要是尽快确定管理模式问题，一旦决策，将通过积极稳妥的多元化运营使基金保值增值。

据郑秉文透露，相比之前的改革方案，这次改革的选择方案更多，包括各省分散自行投资，比如山东建立了社保基金理事会；统一委托给全国社保基金理事会以及建立养老金管理公司等。

在年金投资管理方面，郑秉文建议大幅提高股票投资比例上限，大力发展生命周期基金。张浩则表示，要进一步完善企业年金投资政策，进一步拓宽适合年金的投资渠道，鼓励和引导管理机构实现多元化配置。

全国社保基金理事会副理事长王忠民表示，权益投资时代正在全面、快速地走来，社保基金15年来年化收益在8%以上。在二级市场当中，社保基金的投资比例从来没有低于25%，最高曾接近过40%这个上限，目前在30%左右。



【基民学堂】

【不要轻信一夜暴富的股市神话】

“股市有风险，入市需谨慎”——其实真的再没有什么其他言辞，比这简单直白的几个字更能道出警示的本意。但是，当那位 32 岁的侯姓股民纵身一跃，这短短的十个字却也异常强烈地让人感到苍白、无力。

监管层当然多次提示过风险，入市者也都是成年人，心智已然发育成熟。所谓愿赌服输、风险自担，很多人尽管对侯先生的绝望一跃不胜唏嘘、扼腕慨叹，但话里话外却大都流露出对自己“理性”的“自信”，似乎此种厄运绝然与自己无缘。

生理角度的成熟，有可能是一种自以为是的盲目自信。而真正理性的建立，也许正如同戒烟，往往到了不可收拾才能放手。诺贝尔经济学奖得主斯蒂克利茨曾说过一句话，大意是：“人们终会认识到那个结局。问题在于往往太晚了。”他说的不是股市，但道理一样，因为触及的都是人性的弱点。

该如何看待股市？有人因其泡沫而强烈厌恶，并描绘出一幅色彩斑斓却凶险无比的股市图景。这样的说法当然有其道理。但是反对者则认为，股市有泡沫是正常的，一定程度上，泡沫恰恰反映了市场之于股市的预期。股市的是非姑且不论，在无数人，尤其是年轻人蜂拥而至之时，谁能说这里面没有迅速获得财富的欲望，以及一夜暴富的期盼？股市里，有多少人是以赌博和冒险的心态参与其间，投机而非投资？

中国的股市有其弊端和痼疾，但并不意味着要完全否定其存在。完善市场的监管机制当然是重中之重无可替代，而对股民来说，最为有效的防范措施，恐怕是管理自己的欲望，尤其是那些投机心理之下，突然暴富的欲望。因为只有自己的欲望，是你控制的；也只有自己的欲望，是最难控制的。

是谁杀死了股民侯先生？除了股市本身的监管不力和风险难测之外，很重要的还在于侯先生自身的脆弱以及贪婪。如此而言之于逝者当然有些残酷，但谁能否认，最难战胜、最难控制的，就是追逐财富中，那些显现无遗不加克制的人性弱点？

中国股市诞生几十年来，曲折波澜，几经牛熊。一代代股民，如韭菜一般割了一茬又一茬。本轮壮阔的牛市，据说主力是 80 后、90 后。于是有人说，这些 80 后、90 后股民没有经过上一轮暴跌，对股市风险没有感同身受的切肤之痛，更缺乏必要的股市知识储备。实际上，这么多年轻人投身股市，恐怕还有一个大的社会背景：在不断增多的有关资本的神话故事里，越来越多的年轻人渴望迅速成功。风投基金、融资、上市……在资本的强力支撑下，财富仿佛触手可及，对成功的追逐也就变得越来越没有耐心。

哪有那么多一夜暴富的股市神话？有的恐怕只是无知者无畏的冒险，“万一赢了”的投机侥幸，暴跌之后的恐慌和新一轮涨跌之中的躁动不安。

5 月的最后一周，新增股票账户 443.53 万户，再创历史新高。其中有多少“新韭菜”不得而知，一些“老韭菜”却已忍受不了逼空的折磨，清仓而去。不管是入市还是退市，我们都无法对个人选择指手画脚，但应该承认，如今的市况下，能够适可而止适时放手的确是一种奢侈，而能够管住自己的欲望则是一份难得的淡定。

（摘自 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：钱商

作者：〔加拿大〕阿瑟·黑利

出版社：南海出版公司

译者：陆谷孙 / 张增健 / 翟象俊



美国，纽约。

美利坚第一商业银行总裁肺癌晚期，这家家族式银行顿时陷入继承人之争。两位有能力的总裁候选各自施展招数，企图将银行掌握于自己手中。

候选人海沃德凭借手腕，与一家跨国公司建立了联系，为银行争取了巨额的贷款，一时间风头无两。银行董事会都在为唾手可得的利润欢欣鼓舞，继承人之争的结果也随着这笔巨额贷款而逐渐明朗。

然而，在这层繁盛的表象之下，一场可怕的危机正悄然酝酿着。（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。