

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/6/30





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（6月29日），受周末央行降准降息等利好消息刺激，A股早盘大幅高开，上证综指涨逾2%逼近4300点，随后大盘遭到抛压，上证综指冲高回落快速跳水，一度跌逾2%失守4100点，不过，随着银行等权重板块回升股指被拉起。但银行板块独木难支，股指再度暴跌，盘中重挫逾7%，最低下探至3875.05点后反弹，先后收复3900点、4000点和4100点，尾盘有所回落，全天振幅达10.07%；创业板指则一度暴跌近9%，失守2700点。

截至收盘，上证综指跌139.84点或3.34%报4053.03点，深证成指跌832.52点或5.78%报13566.27点。两市全天成交约1.54万亿元人民币，上日为1.34万亿元。中小板指收盘跌6.61%，创业板指收盘跌7.91%。

盘面上，28个申万一级行业仅银行板块飘红，国防军工、通信、商业贸易、计算机、电气设备、机械设备等跌幅超7%。概念股全线飘绿，芯片国产化、充电桩、第三方支付、智能交通、通用航空、智能电网、航母等Wind概念指数跌幅在9%以上。

个股方面，两市有202只股票上涨，当日上市的口子窖等6只新股均大涨44%；2142只股票下跌，其中有约1500只非ST个股跌停

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1507收盘跌231点或5.44%，报4014.2点，贴水177.35点。全天成交288.22万手，持仓10.10万手，减仓8605手。现货方面，沪深300指数收盘跌144.65点或3.34%，报4191.55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	17596.35	-1.95	恒生指数	25966.98	-2.61
纳斯达克综合指数	4958.47	-2.40	国企指数	12694.66	-3.01
标准普尔500指数	2057.64	-2.09	红筹指数	4781.24	-2.52
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6620.48	-1.97	日经225指数	20109.95	-2.88
德国DAX指数	11083.20	-3.56	澳大利亚标普200	5422.49	-2.23
法国CAC40指数	4869.82	-3.74	韩国综合指数	2060.49	-1.42
意大利指数	24074.93	-4.99	新西兰NZ50指数	5705.81	-0.86
西班牙IBEX指数	10853.90	-4.56	中国台湾加权指数	9236.10	-2.39

本资讯产品所有数据均来自wind资讯



【热点资讯】

【证监会回应暴跌：回调过快不利股市平稳健康发展】

中国证监会官方微博6月29日晚间发布消息，就近期股市大跌做出回应。证监会新闻发言人张晓军表示，前期股市上涨积累了大量获利盘，近期股市下跌是过快上涨的调整，但回调过快也不利于股市的平稳健康发展。张晓军表示，近期，有一些否定改革成效，唱空中国经济，动摇市场信心的不负责任传言和言论，扰乱市场秩序，投资者要不轻信、不盲从。

张晓军表示，6月29日，股市高开后盘中大幅波动，虽然收市仍然下跌，但买盘较上周五明显增加，市场交投和活跃度仍保持在较高水平。据统计，6月15日至29日沪深两市日均交易金额超过1.5万亿元，高于年初至6月12日的1.2万亿元的水平；沪深两市日均开户人数为25.5万，高于年初至6月12日的21.6万的水平；截至6月26日，证券公司客户交易结算资金余额2.99万亿元，远高于年初至6月12日的日均1.83万亿元的水平。

张晓军表示，当前，证券公司融资融券业务稳健：一是6月26日融资余额为2.12万亿元，较6月12日减少965亿元，下降4.3%；二是强制平仓金额不大，6月15日至26日因维持担保比例低于130%而强制平仓的金额仅961万元；三是截至6月26日客户整体维持担保比例为247%，高于年初240%的水平。总起来看，证券公司融资融券业务运行正常、风险可控，经受住了近两周股市较大幅度回调的检验。

张晓军透露，从对场外配资初步调研情况看，通过HOMS系统接入证券公司的客户资产规模约4400亿元，平均杠杆倍数约为3倍，子账户数已由5月24日高峰时的37万户下降到6月29日的19万户，场外配资的风险已有相当程度的释放。

他强调，股市平稳健康发展关系经济社会发展全局，当前和今后一段时期，大力发展多层次资本市场是一项战略性任务，目前改革红利释放、流动性总体充裕和居民大类资产配置的基本格局没有发生改变，经济企稳向好的趋势没有改变，资本市场改革开放的步伐还会进一步加快。证监会将继续积极支持境内外长期资金入市，培育和壮大机构投资者，适时启动深港通、完善沪港通、改进QFII、RQFII制度，积极稳妥推进股票发行注册制改革，加强上市公司监管，鼓励证券期货经营机构创新发展，这些将进一步夯实市场发展基础。证监会希望市场参与主体增强信息，理性看待市场，共同促进资本市场平稳健康发展。

张晓军表示，证监会将一如既往地履行法定监管职责，继续严厉打击内幕交易、市场操纵等侵害投资者权益的违法行为，抑制涉嫌违反账户实名制规定的场外配资活动，依法查处市场反映集中的大股东、董监高人员违反规定、承诺的减持行为。近期，有一些否定改革成效、唱空中国经济、动摇市场信心的不负责任的网络传言和评论，扰乱了市场秩序，证监会希望广大投资者独立自主判断，不轻信、不盲从。

【养老金入市方案征求意见 A股将迎万亿活水】

6月29日，财政部和人保部发布《基本养老保险基金投资管理办法》，从即日起向社会公开征求意见。办法指出，养老基金限于境内投资。投资范围包括：银行存款，中央银行票据，同业存单；国债，政策性、开发性银行债券，信用等级在投资级以上的金融债、企业（公司）债、地方政府债券、可转换债（含分离交易可转换债）、短期融资券、中期票据、资产支持证券，债券回购；养老金产品，上市流通的证券投资基金，股票，股权，股指期货，国债期货。

对于市场高度关注的投资股市的比例，办法要求，养老金投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例，合计不得高于基金资产净值的30%。

此外，养老基金投资国家重大项目和重点企业股权的比例，合计不得高于养老基金资产净值的20%。

据测算，养老金入市意味着有万亿增量资金入市。



养老金入市 A 股将引万亿资金

根据财政部公布的 2015 年基本养老保险预算情况，将企业职工基本养老保险基金和城乡居民基本养老保险基金两者合计，2015 年，我国基本养老保险基金预算收入为 2.7 万亿，其中保险费收入 2 万亿，财政及政府补贴收入 5620.38 亿元，支出为 2.46 万亿，本年收支结余 2400 亿元，年末滚存结余约 3.59 万亿。

如果按照养老金入市不得超过 30% 的比例，理论上约有 1 万亿养老金可以入市。

此前经济学家分析，按照目前的情况来看，养老金入市主要途径有三种：一是各省分散自行投资、二是委托全国社保基金理事会；第三种则是单独建立养老金管理公司。

据全国社保基金理事会近日发布的 2014 年度基金报告来看，2014 年，全国社保基金权益的投资收益额为 1424.60 亿元，投资收益率近 11.7%，超过同期通货膨胀率 9.69 个百分点；同时，尽管社保基金的投资收益率随市场情况有所波动，但基金自成立以来，其年均投资收益率都高于年均通货膨胀率。

养老金入市原因分析：实现增值保值

据了解，我国社会保障基金主要包括社会保险基金、补充保险基金和社保基金。按规定，社会保险基金只能存银行、买国债，“躺”在账户中高达 2.7 万亿元的养老金实际上处于贬值状态。而已经实现市场化投资运营的补充保险基金（主要指企业年金）和社保基金收益率则较为可观，其中，社保基金 2014 年收益率已达到 11.43%，而去年 CPI 涨幅仅为 2%。

人社部专家分析表示，按照此前政策规定，养老金只能存银行、买国债，年均投资收益率还不足 2%，低于同期的年均通货膨胀率，并没有达到保值增值的目的，而全国社保基金理事会在投资股市方面，已经取得了一些经验，并获得较好的收益，这也正是下一步养老金投资股市的一大重要原因。

业内人士分析称，养老金入市利大于弊。一方面，养老金入市可以保证基金稳定增值保值，因为现收现支的资金不能用于入市的规定，不影响退休养老人员当期养老金按时发放，由此带来的资本收益远超预期；另一方面，养老金入市后，主要以固定收益类产品投资为重点，股市投资作为辅助，使投资风险降低，资本市场趋于稳定；最后，养老金入市后，管理上接受市场经济规则考验，有效归正当前养老保险体制存在的弊端，减少政府财政支付的压力，“阳光”下管理更能发挥政府公共事务管理的公开、透明度，拉近政群距离，提升政府形象。

养老金入市的地方样本：山东、广州

2012 年 3 月，广东省政府曾将 1000 亿元的城镇职工养老金委托给全国社保基金理事会投资，本来当时签订的委托期限是两年，但由于 2012 年、2013 年都取得了超过 6% 的收益率，因此双方又将委托期限延长了 3 年，一直到 2016 年。受此影响，之后，浙江、江苏等省份也纷纷要求将城镇职工养老金委托给全国社保基金理事会来投资。

而最新的消息则是，最近山东省政府也委托全国社保基金理事会投资运营 1000 亿城镇职工养老金，广东省则将委托期延长至 2017 年。这些无疑也都对促成人社部等方面，作出将养老金投资股市的决定，起到了积极地推动作用。

养老金入市利好大基建等板块

那么问题来了，养老金入市后会选哪些股？我们不妨参照一下社保基金的选股思路。

Wind 资讯统计显示，今年一季度，社保基金共持有 706 只 A 股，前十大重仓股分别为：中国建筑、农业银行、大秦铁路、华侨城 A、伊利股份、省广股份、小商品城、中南传媒、中国中铁和平安银行。按目前股价计算，以上持仓市值前 10 大个股多数是大盘蓝筹，也有部分中小板个股，这些个股只要受益于一带一路、国企改革等热点概念。



从板块分布来看，社保基金重仓的前十大板块分别为：医药生物、建筑装饰、计算机、传媒、房地产、食品饮料、化工、交通运输、电气设备以及公用事业板块。此外，中国交建、中海油服、TCL集团、东方证券、春秋航空、索菲亚、广联达、平潭发展、中航资本、恒瑞医药分列社保基金新进持有股票前十名。

全国两会上，尹蔚民表示，养老保险基金结余资金的投资运营，要在保障基金绝对安全的前提下，坚持四条原则：一是市场化原则，由专业投资机构按照市场规律进行投资运营；二是多元化投资方向，对进入股市肯定有比例的限制；三是相对集中的运营，适当地集中委托给专业投资机构来进行投资运营；四是加强监管。这实际上表明，养老金的投资运营基本上按照社保基金的运营模式。

方正证券财富管理中心(杭州)高级投资顾问杨庆华表示，目前A股市场上绩优蓝筹股大多估值比较低，现金分红的股利收益率又相对较高。而且，对于养老金这样庞大的资金来讲，一般的小盘股难以满足其对流动性的要求，因此业绩优秀的一、二线蓝筹就会成为其首选。大基建、银行、两桶油、交通运输、电力等板块有望成为养老金重仓对象，因为这些行业大多业绩优良而且盈利能力稳定、分红比较高。

业内人士表示，未来保险资金在混改上可以发挥更加重要的作用，这和保险资金多元化投资分散风险的想法契合。同时，混改也为保险资管产品创新提供了空间。在判断项目价值方面，不同的保险公司有各自偏好，但整体上国企混改在相当长的时间内都会成为保险资金重要的投资目标。

资产管理机构抢食入市红利

养老金入市带来的蛋糕如何切分，五六年前就在银行、券商、保险、基金等主要资产管理机构间展开竞争，2012年打破证券、保险、银行、基金、信托之间的竞争壁垒之后，各方都试图抢占养老金业务的先机。

一位银行高管表示，为备战养老金入市，银行系统最近都在申请成立养老金管理公司，保监会也在推动人保资产申请成立养老金管理公司。一证券公司人士根据企业年金入市情况计算，按照市场平均换手率400%和佣金率0.08%的标准，这部分资金给券商经纪业务带来了近29.7亿元的佣金收入。

据了解，目前国内已有长江养老、国寿养老、平安养老、太平养老等几家专业的养老保险公司，在企业年金领域发展规模已日臻壮大。银行方面，目前工行、农行、光大等多家银行同时具备托管人和账户管理人资格，而其他多数银行仅具备其中一项资质。近日，市场再度传出消息，建设银行已获得养老金公司试点资格，并有望在今年设立国内首家“银行系”养老金公司。

【A股大跌并非孤例 全球股市遭遇黑色星期一】

A股市场昨日持续暴跌，但这并非个案。希腊局势的恶化终于在全球市场掀起波澜，亚欧股市昨日集体大幅下挫。

上周末，希腊政府正式发布资本管制法令，所有银行与证券交易所昨日暂停营业。这一资本管制措施包括：银行至少停业到7月6日；每人每天最高提现60欧元；禁止银行转账或向海外付款；禁止发放新的预付信用卡和借记卡。该管制令适用于海外银行在希腊的分支机构。至此，希腊是继2013年的塞浦路斯之后，第二个宣布实施资本管制的欧元区国家。

【今年下半年营改增进入收官阶段全行业或享万亿减税空间】

按照国务院力争“十二五”期间全面完成营改增改革的部署，今年下半年将是实施营改增的收官阶段。中国社科院财经战略研究院院长高培勇曾估算，若营改增覆盖至所有行业且税率调整完善后，将有9000亿元至1万亿元的减税空间。

目前营改增已经进入到冲刺阶段，剩余的建筑业、房地产业、金融业和生活服务四大领域也将纳入营改增版图。营改增的范围将扩至全行业，中国将全面告别营业税，未来营改增将进入立法阶段。

有关数据显示，一旦建筑业、房地产业、生活服务业、金融保险业四大行业营业税改增值税总方案公布，将直接影响四大行业800余万家企业，涉及年营业税税额1.6万亿元。



【中金：货币政策料延续宽松央行年内仍将降准三次】

在周末中国央行降准降息之后，中金公司周一（6月29日）发布最新研究报告称，货币政策将继续保持宽松态势，直至经济进入持续复苏的轨道。预计年内余下时间内中国央行还将下调存款准备金率三次，每次0.5个百分点。

中金认为，上周末央行果断宣布降息0.25个百分点和定向降准0.5个百分点之后，关于货币政策宽松的怀疑都应该已被打消。如果说货币政策立场发生了变化，那也是朝着宽松步伐加快的方向转变。

除了周末降息和定向降准，上周四央行亦重启逆回购操作，向市场注入了350亿元的流动性，利率为2.7%。这是央行10个星期后再次发行逆回购，部分原因是为了缓解季节性的流动性紧张。

中金认为，短期利率将需要保持在相对较低的水平上，因为长期借贷成本仍然居高不下，同时作为央行中间政策目标的M2增速仍低于目标增长率。而且经济增长仍然面临下行压力，通缩风险依然存在。

中金公司指出，政策宽松对银行体系内或债券市场上长期利率的传导仍显滞后，而流动性紧缩会妨碍此前系列宽松行动充分发挥其作用。央行可能会通过向金融机构发放额外的抵押补充贷款（PSL）或者从公开市场购买长期国债来引导长期利率下行，但这些操作只有在适当的流动性环境下才能充分发挥有效的影响。

另外，随着外汇流入放缓，基础货币增长乏力，央行将不得不大幅下调存款准备金率来提升货币乘数，以保持M2增速在合理水平上。为对冲外汇流入放缓的影响，央行需要持续释放流动性，盘活存量基础货币。

中金还称，虽然5月份价格指数在低位弱企稳，但以此来确认经济迎来复苏仍为时尚早。尽管政策效果通常存在6至12个月的滞后期，但为更好地实现经济增长和通货膨胀目标，货币政策应等到经济出现更多复苏迹象时方可收紧。

【财政部：研究设立PPP融资支持基金】

6月28日，财政部部长楼继伟在向全国人大常委会提出2014年中央决算报告和中央决算草案时表示，研究设立PPP融资支持基金，通过垫付前期开发资金、委托贷款、担保、股权投资等方式，加快PPP项目实施进度，提高PPP项目可融资性。

楼继伟称，贯彻落实国务院办公厅转发的《关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》，进一步加大工作力度，在改善民生中培育经济增长新动力。研究设立PPP融资支持基金，通过垫付前期开发资金、委托贷款、担保、股权投资等方式，加快PPP项目实施进度，提高PPP项目可融资性，引导各地项目采用规范的PPP模式，更好地吸引社会资本通过PPP模式进入公共服务领域，助推更多PPP项目落地。在抓好已确定的30个示范项目的同时，在能源、交通运输、环境保护、农业、保障性安居工程以及养老等公共服务领域大力推广PPP模式。

【多数伞形信托无恙杠杆资金风险可控】

日前，据资深信托人士介绍，其所在公司的结构化证券投资信托，即俗称的伞形信托，很少有4、5月份成立的，所以到目前为止没有爆仓，只是浮盈变薄而已。据悉，多数信托公司的情况均如此，但个别激进的信托公司4、5月份发的伞形信托产品的确出现了爆仓案例。

分析人士表示，融资融券之类的杠杆是很正常的金融工具，在海外成熟资本市场中一直存在。不应把近期市场下跌归罪于杠杆，但对普通投资者而言，抱着赌博心态用高杠杆炒股是不可取的。

【MSCI：A股纳入MSCI指数尚需做“大量工作”】

摩根士丹利资本国际公司周一（6月29日）表示，若要中国A股纳入MSCI新兴市场指数，中国的证券监管机构尚需做“大量工作”。

MSCI亚太区总裁克里斯·莱恩（Chris Ryan）表示，这不是一个简单的问题，他们得协调九个部委，所以别低估了这个工作的难度。



6月10日，MSCI向中国表示，在MSCI将A股纳入MSCI新兴市场指数前，中国必须进一步放开资本市场。全球追踪MSCI新兴市场指数的资金有1.7万亿美元。

【基民学堂】

【股市震荡时基金赎回有技巧】

股市下跌，很多投资者的基金都在亏损，眼看着原本盈利的钱一点一点亏了回去，投资者们在考虑要不要赎回，是否赎回基金要按股市的行情决定。

一般来说，根据市场行情，基金赎回大致分两种情况，一种是股市下跌；另一种就是基金业绩下降。第一种赎回是必须的，在股市整体下跌时，基金由于要保持仓位，只能看着亏损，没有其他办法，这时如果继续持有基金，就或许会亏损，所以遇到股市下跌，基金业绩出现下滑，建议赎回基金。如果股市处于震荡，长期看好没有改变，所以没有其他原因，不必要因为一时震荡就急于赎回。第二种赎回是为了追求更好的投资回报。股市震荡，所有的基金都会受影响，亏损是很正常的，但如果投资的基金在别的基金涨的时候不涨，但在别的基金跌时跌很多，就可以考虑赎回。

对于何时赎回，很多投资者都不知道赎回基金赎回时间。建议可以参考基金定投的原理。赎回基金时则可以有计划地进行赎回，因为谁也无法准确预测市场的高低点，定投可以分散风险，让资金落袋为安。

在市场短期震荡或牛市行情上涨途中，不宜盲目赎回基金。目前牛市已经确立，就应该分享证券市场上涨带来的投资收益，减少盲目操作。此外，跟风赎回更不可取，要慎重考虑与其他基民之间的交流，每个人买入基金的时间点都不一样，投资切忌跟风。

（摘自 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：何为美好生活

作者：陈嘉映

出版社：上海文艺出版社





本书探讨伦理学中的几个论题。读过几本书的人知道，天下的道理差不多早都被前人讲过。其中有些，我有自己的体会、思考，尝试用当代中国普通读者比较易懂的方式把这些道理重新讲述；有些，前人好像讲得不太对不太好，我尝试讲得更好些。也许没做到——我一直对自己期望不高，更希望的倒是有几个读者能与作者一样，感到诚实的思考实是人生一大乐事。

“我怎样生活”这个问题不只是人生道路之初的问题，而是贯穿人的一生的问题。这个问题，主要不是选择人生道路的问题，不是选对或选错人生道路的问题，而是行路的问题——知道自己在走什么路，知道这条路该怎么走：我们是否贴切着自己的真实天性行路。

在最初“选择人生道路”的时候，没谁一开始通透了解自己的本性，了解周边环境并预见环境的变化。我们一开始不可能通透了解自己的本性，这不在于我们还不够聪明，而在于我们的本性在一开始不够具体，本性有待在盘根错节的实践中向我们逐渐清晰地显现。我们大概可以在这个意义上去理解歌德说他的浮士德是一系列越来越纯粹或纯洁（rein）的努力。我把这个“纯粹”或“纯洁”理解为：自身通透。我以为，这种自身通透是 phronesis 最核心的含义——洞明自己行在何处，浑然一体地洞明自己和自己所行之路，从而能贴切着自己的真实天性行路，把自己大致保持在天性所指的道路上。

（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。