

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/8/11





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（8月10日），A股全天呈现单边上扬走势，早盘国防军工、国企改革概念领涨。午后券商、银行和保险股接力拉升，A股盘中涨幅最高超过5%。

截至收盘，上证综指涨184.21点或4.92%报3928.42点，深证成指涨549.91点或4.31%报13302.96点。两市全天成交约1.23万亿元人民币，上日为8933亿元人民币。

中小板指收盘涨4%。创业板指收盘涨5%。万得全A指数收盘涨5.68%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨6.08%。

盘面上，国防军工大涨8%，表现最佳。非银金融、通信、纺织服装等涨近6%。概念股方面，121个Wind概念指数全线上扬。国企改革、航母、上海本地重组、核能核电、卫星导航均录得7%以上涨幅。

➤ 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	17615.17	1.39	恒生指数	24521.12	-0.13
纳斯达克综合指数	5101.80	1.16	国企指数	11291.66	0.57
标准普尔500指数	2104.18	1.28	红筹指数	4438.98	1.00
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6736.22	0.26	日经225指数	20808.69	0.41
德国 DAX 指数	11604.78	0.99	澳大利亚标普200	5509.20	0.63
法国 CAC40 指数	5159.41	0.79	韩国综合指数	2003.17	-0.35
意大利指数	23966.44	1.10	新西兰 NZ50 指数	5865.02	-0.06
西班牙 IBEX 指数	11311.70	1.19	中国台湾加权指数	8466.84	0.29

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行周一同时开展正逆回购及央票询量】

交易员称，周一（8月10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3个月期央票需求。本周（8月8日-14日），公开市场有850亿元逆回购到期，无正回购及央票到期，若央行不进行其他操作，则本周央行公开市场净回笼850亿元。



市场人士指出，近期资金面持续宽松，公开市场微调的影响较为中性；实体经济需求疲弱，银行难觅合意资产导致流动性淤积于银行间，而央行后期或更倚重定向工具，有针对性地稳增长提供弹药。

中银万国债券分析师陈康表示，八月资金面暂无明显压力因素，流动性宽松的状态预计还将维持，之前七月MLF（中期借贷便利）也是净回笼，与逆回购类似，应该也是需求不大的原因，说明商业银行对于拿偏贵的资金都没有太大兴趣。

上海证券也指出，在连续的降准降息的影响下目前市场流动性较为宽裕，而且央行仍有意通过公开市场操作等手段对流动性进行微调，稳健货币政策仍未改变，短期出现流动性收紧的概率较低，8月份充裕的流动性格局仍有望持续。

【港媒称国务院已批准国企改革方案】

中国香港《南华早报》援引接近决策程序人士称，中国国务院已批准国企改革方案。

此前，上证报援引业内人士透露，国企改革顶层设计方案已进入最后润色阶段，出台时机已近。目前的顶层设计方案包括了混合所有制改革、员工持股、国资委的职责、央企的划分等内容，而中央企业深化改革，加快企业重组整合步伐的思路或许也有新的变化。

从6月5日中央深改组出台防止国有资产流失意见，到7月底中共中央总书记习近平东北考察寄语国企，仅仅两个月，在中国高层的力推下，国有企业正向全面深化改革冲刺。5月内的23家央企换帅也被看做是重构央企内部秩序、助推改革的重要举措。

8月3日，国家发改委发布《经济体制改革取得新进展》，该文透露，今年以来，企业改革取得积极进展，其中，国有企业改革系列配套文件基本形成。

8月7日传出消息，中远和中海两大航运央企拟于近日联合组建集团层面的“改革领导小组”，据称要剑指“中国神运”。晚间，央行发布二季度中国货币政策执行报告，提出积极推进混合所有制改革，鼓励骨干船舶制造企业实施兼并重组。再度引发航运系整合预期。

近期各地国资委召开年中工作会议，部署国企改革，多数地方将重组和混改列为下半年工作重点。上海四川等省市已出台国企改革地方条例。

另外，习近平主席之前40多天内四次对国企改革“发声”，足见这个问题的重要性及他的高度重视。梳理这四次论述，释放的信号已非常明确：接下来的国企改革，这六件事将会成为重点：1、加强党对国有企业的领导；2、防止国有资产流失；3、真正确立国企市场主体地位；4、把国企做大做强做优；5、推动国有资本保值增值；6、维护好职工群众合法权益。

【金融业营改增难度将前所未有总体对银行影响中性】

自2012年元月起，在上海率先启动的交通运输业和部分现代服务业营业税改增值税，试点范围不断扩大至全国范围。同时，营改增正在向全行业加速迈进，据媒体报道，金融业营改增方案基本完成，将于近日公布，有望成为的营改增下一城。

相较于营业税以纳税人全部营业额作为课税对象，增值税则是对流传过程产生的增值额，客观上有助于结构性减税。业内人士表示，即将到来的银行业营改增，将影响到银行多部门和全部业务条线，但减负效果对净利润影响十分有限，总体中性。

“营改增不是简单的税种变化，而是一场将对银行绝大多数主要部门产生重大影响的“变革”。”毕马威在近期发布的《2015年中国银行业调查报告》中指出。营改增除了影响会计核算、预算管理、报表管理、税务申报、发票管理等财务部门的工作，还将涉及业务流程管理、营销方案管理、大客户管理、供应商管理、采购管理、合同管理、IT系统管理等业务前端和中后台的工作。



毕马威报告显示，金融服务业进行营改增的具体政策方案尚未出台，但是财税部门考虑对金融保险业将采取6%的增值税税率，采用一般征收方法，即对于登记成为增值税一般纳税人企业而言，应交增值税等于销项税额与进项税额之差。

【银监会：二季度末商业银行不良贷款率 1.5%环比升 0.11 个百分点】

银监会周一(8月10日)发布2015年二季度主要监管指标数据显示，银行业资产和负债规模保持稳步增长。2015年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产(境内外)总额为188.5万亿元，同比增长12.75%。其中，大型商业银行资产总额77.7万亿元，占比41.20%，同比增长9.36%；股份制商业银行资产总额35.0万亿元，占比18.59%，同比增长15.07%。

银行业金融机构本外币负债(境内外)总额为175.2万亿元，同比增长12.20%。其中，大型商业银行负债总额72.1万亿元，占比41.14%，同比增长8.68%；股份制商业银行负债总额32.9万亿元，占比18.78%，同比增长14.66%。

银行业持续加强经济社会重点领域和民生工程金融服务。2015年二季度，银行业进一步完善差异化信贷政策，优化信贷结构，继续加强对“三农”、小微企业、保障性安居工程等经济社会重点领域和民生工程的金融服务。截至二季度末，银行业金融机构涉农贷款(不含票据融资)余额25.1万亿元，同比增长11.5%，高于同期各项贷款(不含票据融资)的增速。用于小微企业的贷款(包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额22.0万亿元，同比增长15.5%；用于信用卡消费、保障性安居工程等领域贷款同比分别增长29.8%和56.9%；以上各类贷款增速均高于同期各项贷款平均增速。

信用风险总体可控。2015年二季度末，商业银行(法人口径，下同)不良贷款余额10919亿元，较上季末增加1094亿元；商业银行不良贷款率1.50%，较上季末上升0.11个百分点。

2015年二季度末，商业银行正常贷款余额71.7万亿元，其中正常类贷款余额69.1万亿元，关注类贷款余额2.65万亿元。

银行业针对信用风险计提的减值准备较为充足，整体风险抵补能力保持稳定。2015年二季度末，商业银行贷款损失准备余额为21662亿元，较上季末增加835亿元；拨备覆盖率为198.39%，较上季末下降13.59个百分点；贷款拨备率为2.98%，较上季末上升0.02个百分点。截至2015年二季度末，商业银行当年累计实现净利润8715亿元，与去年同期持平。2015年二季度商业银行平均资产利润率为1.23%，同比下降0.15个百分点；平均资本利润率17.26%，同比下降3.40个百分点。

资本充足率继续维持在较高水平。2015年二季度末，商业银行(不含外国银行分行)加权平均核心一级资本充足率为10.48%，较上季末下降0.18个百分点；加权平均一级资本充足率为10.79%，较上季末下降0.15个百分点；加权平均资本充足率为12.95%，较上季末下降0.18个百分点。

流动性水平比较充裕。2015年二季度末，商业银行流动性比例为46.18%，较上季末下降1.28个百分点；人民币超额备付金率2.91%，较上季末上升0.61个百分点；存贷款比例(人民币)为65.80%，较上季度末上升0.13个百分点。

【证监会正名股权众筹检查剑指互联网股权融资】

中国证券业协会8月10日下午发文称，将《场外证券业务备案管理办法》(下称《办法》)第二条第(十)项“私募股权众筹”修改为“互联网非公开股权融资”。

目前，因没有统一行业监管规则，各类冠以“股权众筹”、“众筹”名义的金融模式千姿百态。在出文规范之前，监管层正在努力引导市场厘清概念，划清界线。为真正意义上的股权众筹，扫除障碍。

【公募总规模突破 7 万亿】



7月公募基金业绩有较大幅度回落，指数型基金更是全线飘绿。从基金半年报数据看，公募基金总规模已突破7万亿元。

统计数据显示，截至7月31日，市场上正常运作的基金共有3491只，7月份共有37家基金公司共发行122只基金，约为6月新发基金量的一半。

7月股市继续回调，基金市场上除去货币型基金，其他各类型基金均下跌，股票型、指数型和混合型基金表现居后，跌幅分别为14.83%、13.76%和10.15%；货币型、债券型和保本型基金表现相对居前。

截至7月21日，公募基金半年报披露完毕，基金总体规模突破7万亿元，偏股型基金规模逾4万亿元。

在新基金募集规模方面，7月份有5只基金的募集规模逾400亿元。基金公告显示，这5只“国家队”基金均为灵活配置型发起式基金，基金风格将偏稳健，建仓会相对谨慎，有望为市场持续提供较平稳的资金支持。

近期，基金公司纷纷发布公告，宣布旗下股票型基金转型为混合型基金。截至7月31日，328只主动股票型基金7月平均跌幅为14.62%。

股市调整之后，市场结构正在发生变化，权益类基金仓位大幅降低、新开户数减少、两融余额持续下降。短期基金投资策略仍要以稳健为主，在防御中寻找机会，在指数企稳后逐步加仓。

【发改委：不断扩大输配电价改革试点范围】

发改委8月10日表示，今年是全面深化价格改革的关键之年，下半年改革任务依然繁重，将持续深化电力价格改革，继续推进输配电价改革试点，不断扩大试点范围。

(一)继续深化简政放权。持续深化电力价格改革，继续推进输配电价改革试点，不断扩大试点范围。强化天然气管道运输监管，研究制定管道运输价格管理办法、定价成本监审办法。积极推进上海石油天然气交易中心建设，为深化天然气价格市场化改革培育良好市场环境。积极稳妥推进医疗服务价格改革，同步强化价格、医保等相关政策衔接。完善棉花、大豆目标价格改革试点政策。全面清理规范涉企收费，尽快建立涉企、进出口环节和行政审批前置收费目录“三个清单”。

(二)规范政府定价和市场价格监管行为。尽快全面修订发布中央和地方定价目录，健全定价权力清单制度。研究进一步完善政府定价制度，细化成本监审规则，完善公众参与、合法性审查、专家论证等制度，规范定价程序。健全价格社会监督体系，充分发挥全国四级联网的12358价格举报系统作用，加快推进价格诚信建设。健全反垄断执法制度，不断加大执法力度。

(三)创新价格服务方式。加快价格信息化建设，充分利用大数据技术，健全监测预警系统，及时发布民生价格信息，提升服务能力。研究建立大宗商品价格指数体系，合理引导生产者、经营者、消费者市场行为。围绕企业和群众反映的突出价格收费问题，加大价格收费检查和巡查力度，维护公众正当价格权益。

【阿里283亿元战略投资苏宁将成第二大股东】

周一(8月10日)早些时候有媒体报道称，阿里巴巴将以认购定向增发的形式战略入股苏宁。对此，消息人士称下午4:30左右苏宁将召开发布会，公布重大事项，如今悬念终于揭晓：阿里将以约283亿元人民币战略投资苏宁，成为第二大股东；苏宁将以140亿元人民币认购不超过2780万股的阿里新发行股份；双方将打通线上线下全面提升效率，为中国及全球消费者提供更加完善商业服务。

苏宁云商周一盘后发布公告称，拟以15.23元/股非公开发行不超1,926,671,924股股份，募资不超293.43亿元，增发对象为两家，阿里巴巴集团旗下淘宝(中国)软件有限公司认购1,861,012,043股，占发行后总股本的19.99%，认购金额283.43亿元，安信一苏宁众承2号定向资产管理计划不超10亿元参与认购。

苏宁云商还宣布，拟通过新设境外全资子公司认购阿里巴巴集团定向发行的股份，将以不超过140亿元人民币等值的美元按照81.51美元/股的价格投资认购阿里巴巴集团增发的股份，且认购股份数不超2,780万股，预计发行完成后，公司将持有阿里巴巴集团发行后股本总额约1.09%。



苏宁云商将于8月11日开市起复牌。

【基民学堂】

【震荡市避险保本基金之间大不相同】

A股市场自6月12日下跌以来，偏股型基金的业绩遭受重创，不少基金年内增长净值被大幅蚕食。短期来看，指数大概率会继续震荡。在震荡市中，保本基金是不错的投资品种。保本基金今年收益率几何？保本基金是否一定能“保本”？如何选择到比较靠谱的保本基金呢？

资产配置能力导致收益差距大

一家基金公司研究员表示，经过6月以来的下跌后，A股市场情绪仍然不稳定，可能延续震荡行情。保本基金在保本的基础上追求超额收益，在安全垫增厚时增加权益类资产的投资比例，在股市下跌时退守固定收益类资产，可灵活应对市场震荡。

根据第三方数据统计，目前全市场共有64只保本基金。数据显示，2015年以来至8月5日期间内有完整业绩可循的保本基金（2015年之前成立的）共有61只，其今年以来的平均净值增长率为10.98%，其中51只实现正收益，占比超过八成。但保本基金之间的业绩存在巨大差异，今年以来保本基金收益率首尾相差达到33个百分点。

为何保基金会会出现如此明显的收益率差距呢？尽管都以“保本”命名，但作为混合型基金的细分品种之一，保本基金的资产配置也存在极大差异，它们不仅可以投资股票，也可投资债券、银行存款等，由于腾挪空间大，每只基金对不同资产类别的配置比例存在极大差异，这对基金经理的资产配置水平要求较高，也使得基金业绩大不相同。

三招选择靠谱保本基金

如何挑选相对靠谱的保本基金呢？

第一，选择历史业绩相对较好的产品。历史业绩是检验保本基金经理投资及风险管理能力的重要标准之一。数据显示，共有10只保本基金在过去3个年度时间段（2013年、2014年，以及2015年以来至8月5日）业绩排名保持在同类产品的前三分之二。另外，共有34只保本基金在过去两个年度时间段（2014年，以及2015年以来至8月5日）业绩排名保持同类产品的前三分之二。

第二，从安全性考虑，选择持股比例较低、持债和银行存款比例相对较高的保本基金。股票仓位比例越高，意味着保本基金的风险偏好越高，其净值波动可能越大。

第三，持有保本基金到期。“保本基金”并不绝对保本，但追求“到期保本”，即基金经理在管理产品时会考虑在不同时间段偏向不同的投资风格。

在保本基金前期，基金经理以固定收益类资产投资为主，积累安全垫；在中期，基金经理考虑到安全垫的比例高低适当参与权益类资产，扩大收益；在后期，基金经理以保全胜利果实为目的，降低风险资产配置比例。一般而言，在中期增加权益类投资期间，保本基金的收益率可能出现较大的波动，若投资者在此时退出，有可能出现本金亏损的情况。由于保本基金的保本起止日期各不相同，投资者可自行查阅基金公告获悉。

值得注意的是，由于目前IPO暂缓，而打新是上半年保本基金的收益来源，未来几个月保本基金收益将依赖债券投资，因此投资者必须要有相应的心理准备，未来几个月保本基金的收益或难以与一、二季度匹配。（来源于Wind资讯）



【东方书苑】

书名：黑天鹅

作者：纳西姆·尼古拉斯·塔勒布 (Nassim Nicholas Taleb)

出版社：中信出版社



在发现澳大利亚的黑天鹅之前，欧洲人认为天鹅都是白色的，“黑天鹅”曾经是他们言谈和写作中的惯用语，用来指不可能存在的事物，但当第一只黑天鹅出现时，这个不可动摇的信念崩溃了。黑天鹅的存在，寓示不可预测的重大稀有事件，它们常常带来意料之外的重大冲击，但人们总是视而不见，并习惯于以自己有限的生活经验和不堪一击的信念来解释它们，最终被现实击溃。从金融危机到四川大地震，从“泰坦尼克号”的沉没到“9-11”恐怖袭击事件，黑天鹅存在于各个领域，无论金融市场、商业、经济还是个人生活，都逃不过它的控制。《黑天鹅：如何应对不可预知的未来（升级版）（全新校订本）》深入介绍了黑天鹅事件的本质和规律，发掘出我们所不知道的事情背后的真正价值，教会我们如何认识这个社会的运行方式，如何避免小概率事件带来的重大损失，如何在不确定的世界中占得先机。由纳西姆·尼古拉斯·塔勒布编著的《黑天鹅》出版后，震惊世界的黑天鹅事件——金融危机随即爆发。在出版3年后，作者经过3年沉淀与思考，增加全新后记，深刻分析黑天鹅理论在现代社会的应用，以及我们如何真正地评估并利用黑天鹅带来的机会，以从中受益。《黑天鹅》必将颠覆我们惯常的思维，让你重新把握自己的命运。（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。