

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/8/27





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（8月26日），A股盘中走势一波三折，全天振幅超过8%。早盘最高下挫近4%至2850点，之后强力反弹，午后涨幅最高超过4%并逼近3100点，尾盘各板块杀跌，保险、银行股难挡大盘整体颓势，指数最终低收1%以上，连续五日收挫。近五日内，上证综指累计下跌25.35%。

截至收盘，上证综指跌37.68点或1.27%报2927.29点。深证成指跌2.92%报9899.72点。两市全天成交额8925亿元人民币，上日为6450亿元人民币。

中小板指收盘跌2.63%。创业板指跌5.06%。万得全A指数收盘跌2.98%，万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌4.25%。

盘面上，申万一级行业多数下挫。银行板块大涨5.5%，食品饮料、家用电器小涨。国防军工重挫近9%。计算机、钢铁、有色金属均跌6%左右。

概念股方面，体育、通用航空、航母、等均下挫8%左右。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、中证500股指期货主力合约收盘分别下挫2.87%、8.03%，上证50股指期货主力合约涨0.55%。

➤ 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	16285.51	3.95	恒生指数	21080.39	-1.52
纳斯达克综合指数	4697.54	4.24	国企指数	9427.93	-0.91
标准普尔500指数	1940.51	3.90	红筹指数	3800.11	-0.52
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	5979.20	-1.68	日经225指数	18376.83	3.20
德国 DAX 指数	9997.43	-1.29	澳大利亚标普200	5172.8	0.69
法国 CAC40 指数	4501.05	-1.40	韩国综合指数	1894.09	2.57
意大利指数	23103.07	-0.76	新西兰 NZ50 指数	5577.78	-0.63
西班牙 IBEX 指数	9984.50	-1.29	中国台湾加权指数	7715.59	0.52

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行通过6天期SLO释放1400亿流动性意在维稳资金面】



8月26日，中国人民银行以利率招标方式开展了短期流动性调节工具（SL0）操作，交易量为1400亿元，加权平均中标利率2.30%。民生证券对此分析称，央行维稳资金面意图明显，后续政策取向应该会加大财政稳增长力度。

①央行此时释放1400亿SL0，意在外汇占款流出背景下，积极通过多种公开市场操作工具使用平抑资金面。尽管SL0释放流动性期限偏短，一般不足1周，这次是6天，但此举可以为27日1200亿到期的逆回购减压，并且可能会考虑适当延长逆回购期限，（因为降准释放长期流动性6000-7000亿发生于9月6日），但无论如何，此举还是反映在降准释放流动性出来之前，先用短期流动性投放工具稳住资金面。

②资金面稳则信用链条稳，实体产能过剩主体自身造血能力不足，对外部融资需求高，信用链条较为脆弱。如果资金紧——会影响金融机构信用投放——导致外部融资需求无法满足——进而发生金融风险。央行维稳资金面，本质上是稳住实体的信用链条。

③后续政策取向应该会加大财政稳增长力度。切断货币宽松——贬值预期增强——外汇占款更大幅度流出一——资金面不松反紧的恶性循环需要制造新的高收益人民币资产。结合总理昨天汇率不会贬值的表态，后续应该会有稳增长工程包出台。在此之前，看好长端利率投资价值。

【国务院：加快融资租赁和金融租赁行业发展】

国务院总理李克强8月26日主持召开国务院常务会议，确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施，更好服务实体经济；部署进一步清理和规范进出口环节收费，为企业发展减负；听取重点政策措施落实第三方评估汇报，狠抓政策落地助力经济发展；决定全面推开中小学教师职称制度改革，为基础教育发展提供人才支撑。

会议指出，加快发展融资租赁和金融租赁，是深化金融改革的重要举措，有利于缓解融资难融资贵，拉动企业设备投资，带动产业升级。会议确定，一是厉行简政放权，对融资租赁公司设立子公司不设最低注册资本限制。对船舶、农机、医疗器械、飞机等设备融资租赁简化相关登记许可或进出口手续。在经营资质认定上同等对待租赁方式购入和自行购买的设备。二是突出结构调整，加快发展高端核心装备进口、清洁能源、社会民生等领域的租赁业务，支持设立面向小微企业、“三农”的租赁公司。鼓励通过租赁推动装备走出去和国际产能合作。三是创新业务模式，用好“互联网+”，坚持融资与融物结合，建立租赁物与二手设备流通市场，发展售后回租业务。四是加大政策支持，鼓励各地通过奖励、风险补偿等方式，引导融资租赁和金融租赁更好服务实体经济。同时，有关部门要协调配合，加强风险管理。

会议认为，清费减负，为企业卸包袱、增动力，有利于促进外贸增长。会议决定，一是降低中央管理的进出口环节部分收费，重新核定地方管理的经营服务收费标准，原则上只降不升。合并取消关检环节重复、交叉收费。二是统一内外贸港口计费规定，建立定期成本监审和公开制度，规范港口码头收费。推行进出口环节收费目录清单公示制度。三是禁止进出口环节强制、指定服务和收费行为，推进竞争性服务准入和收费市场化。查处借垄断地位或权力擅自立收费项目。

会议指出，近期国务院委托中国科协、发展研究中心、中科院等第三方机构对大众创业万众创新、增加公共产品和服务供给、精准扶贫等政策落实情况进行评估。总的看，上述政策效应不断显现，对稳增长、扩就业、惠民生发挥了积极作用。但实施中仍存在落实不到位、工作不协同、措施不配套等问题。要锲而不舍抓落实，坚决克服不作为和懒政庸政，对政策落实“精耕细作”。一要紧扣大众创业万众创新需求，加快科技资源共享、研发税收优惠、拓宽投融资渠道、鼓励离岗创业和科技成果使用权、处置权、收益权改革等政策落实。二要进一步破解审批繁琐、资金缺口大等问题，加快棚改、铁路、水利等重大工程建设，设立PPP项目引导资金，扩大有效投资需求。三要根据精准扶贫要求，完善贫困人口识别机制，整合资金和资源，提高扶贫成效。会议要求，要进一步用好第三方评估这一政府管理创新举措，为政策落实提供社会支撑。

【发改委连发三文谈经济：全年目标能完成】



国家发改委在 24 日到 26 日 3 天之内连续刊发 3 篇文章，重申中国宏观调控取得新成效，经济运行保持在合理区间；并称预计下半年我国经济增长有望保持平稳，主要经济指标能够完成全年预期目标。

自 24 日以来，国家发改委连续刊发了《当前经济运行缓中趋稳 未来稳定发展仍有支撑》、《全面客观地认识经济运行数据的一些变化》以及国家信息中心经济预测部主任祝宝良撰写的《如何看待当前宏观经济形势》3 篇文章，解读当前中国的经济形势。3 篇文章均强调，中国经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化。《当前经济运行缓中趋稳 未来稳定发展仍有支撑》一文显示，二季度以来我国经济回稳向好的迹象有所增多，固定资产投资、工业生产、居民消费和出口增速有所回升，7 月份尽管外贸、投资、工业增速有所放缓，但消费、房地产、服务业总体稳定向好。

【国资委专家解密国企改革：方案很快出台不会低于预期】

国资委新闻中心首席专家、中国企业改革与发展研究会副会长李锦周三（8 月 26 日）解密国企改革，透露诸多国企改革亮点：1、政府以管资本为主；2、投资经营公司的建立；3、混合所有制的推行；4、公司治理结构的完善；5、国企功能的分类；6、国企布局 的调整和兼并重组。从整体上看，还是向市场化方向发展，与多数人的预期是一致的。

1、国资国企改革顶层设计文件为何迟迟不能出台？

答：国企改革方案，从 2013 年底便开始起草了，一直在修改之中，没有出台的原因很重要的是触及到各方利益，需要平衡，统筹考虑，一个矛盾牵涉到政府放权的问题，二是牵涉到政府部门权利和责任调整的问题；三十牵涉到不同企业之间的矛盾，需要征求意见，形成最大公约数。就像一锅饭，锅盖揭得太早了，夹生了就不好吃了，还是慢慢焖一下好。

2、国企改革会低于市场预期吗？

答：大家对国企改革概念是非常关注的。今年上半年，对资本市场中的央企重组股，曾达到了非常热的地步，曾被炒作得很厉害。国企改革似乎低于市场预期，要从实际情况看。萝卜白菜各有所爱。可能对期望值过高的人，可能会觉得不满足，甚至是失望。从整体上看，还是向市场化方向发展，与多数人的预期是一致的。

3、国企改革顶层设计何时会出台？

国企改革顶层设计的方案以及其他的相关文件经过多次修改，从政策条件的准备来看已经成熟。目前，中国经济形势向好，资本市场相对稳定，试点也进行了一年多。第十五次深改组会议提出要公布一批文件，其中国企是排在第一位，应该说，很快就出台。重要文件除了顶层设计方案外，还有分类改革，投资经营公司，混合所有制，党的建设等方面的内容。

4、此次国企改革有什么亮点？

答：主要亮点是：1）、政府以管资本为主；2）、投资经营公司的建立；3）、混合所有制的推行；4）、公司治理结构的完善；5）、国企功能的分类；6）、国企布局 的调整和兼并重组。至于落实是一个较长的过程，比如说，投资经营公司 2015 年是试点，2017 年可望推开，到 2020 年至 2022 年可望基本完成。这是 大概的分析，具体情况还要根据改革有多大困难，在多大程度上得到解决，逐步深入逐步完善。

5、混改会如何继续推进？

答：混合所有制的推行，基调有个变化，由过去的积极推进改为有序推进。因为政策没有出台，程序没有制定，非常可能导致国有资产流失，在九十年代末期，县以下国企改革在这方面出现不少教训，从反腐败中发现的问题来看，很多都是在产权交易中制度不规范、程序不公开、暗箱操作、官商同谋，容易产生暴利的机会。所以在 混合所有制改革中，尤其要注意定好规矩，把好关口，防止国有资产流失。文件出来后，有很多 具体的规定，列出一些红线和底线，对于防止国有资产流失就有保障了。



混合所有制的推行，由“积极”推进变成“有序”推进，也就意味着出现了无序的状态。大家注意到，在三中全会召开后的半年内，各省出台的改革方案中，大多把混合所有制作为重头戏，提出了自己的目标，什么时间达到多少，最少的是三分之二，多的达到80%以上，给人一种“刮风”的感觉，如果仓促上马，非常可能导致国有资产流失的情况。后来提出有序，一是顺序，二是程序，三是秩序，步伐适当放慢，是为了下一步更快。

6、电力改革为何迟迟得不到落实？

国企改革的方向是市场化，核心问题是政企分开、政资分开、所有权与经营权的分开，焦点是产权制度的改革，混合所有制是重要途径，目的是国有企业保值增值，增强竞争力和控制力，同时做到国民共进，共同发展，电力改革文件早已出来，但是落实会有一个过程，各个环节的分拆和进展会根据实际情况推进。大家注意到，改革的方案只是一个设计图转为施工图进入实际操作阶段都会有一个过程，急不得，也急不了。

【A股增持大潮再涌：逾50家上市公司集体公告增持情况】

周三（8月26日），A股盘中走势一波三折，全天震幅超过8%。早盘最高下挫近4%至2850点，之后强力反弹，午后涨幅最高超过4%并逼近3100点，尾盘各板块杀跌，保险、银行股难挡大盘整体颓势，指数最终低收1%以上，连续五日收挫。近五日内，上证综指累计下跌22.85%。

据Wind资讯不完全统计，截至晚上19:30，已有逾50家上市公司公告股东增持情况。其中不乏公司“掌门人”。比如：恒生电子总裁刘曙峰增持公司股票20.20万股，平均增持价格约为49.71元/股，合计增持金额约1004万元。罗平锌电董事长兼总经理杨建兴8月26日增持9500股。三圣特材董事长潘先文8月26日增持420700股。赛轮金宇副董事长增持122万股。

与此同时，控股股东及实际控制人亦在行动。比如：苏常柴A表示，控股股东常州市国资委累计增持公司2347500股股份，占公司股份总额的0.42%，出资金额为2000万元。金科股份称，实际控制人在公司股价不超过10元/股范围内，从公告之日起逐渐通过证券公司、基金管理公司定向资产管理等方式增持公司股票，增持股票金额不低于约5.6亿元。鱼跃医疗亦获控股股东增持82万股。中海海盛第一大股东览海上寿的一致行动人上海人寿委托投资账户增持公司股份102.75万股，占公司总股本的0.18%。海思科获控股股东配偶增持逾170万股。

此外，上市公司高管亦纷纷采取增持行动。比如：台基股份公告称，董事、监事和高级管理人员再度增持30万股，占公司总股本的0.21%，增持价格为15.05元/股，增持金额为451.50万元。

【中金所：对164名客户采取限制开仓1个月监管措施】

8月26日，中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）发布通知，对152名单日开仓量超过600手、13名日内撤单次数达到400次、1名自成交次数达到5次，共计164名（去除重复）客户采取限制开仓1个月的监管措施。

为抑制市场过度投机，防范和控制市场风险，促进股指期货市场规范运行，中金所于8月25日发布《关于股指期货异常交易监管标准及处理程序的通知》，进一步加强对股指期货市场异常交易行为的监管。上述客户在8月26日交易行为违反了通知的相关规定，中金所对其及时采取了监管措施。

中金所将继续坚持严格监管理念，认真履行自律监管职责，及时发现市场异动并采取坚决措施，对各类违规行为坚持发现一起查处一起，维护“三公”原则和市场的规范运行。

【银行间市场债务融资工具规模破八万亿元】

从中国银行间市场交易商协会获悉，我国债务融资工具存量规模已突破8万亿元，累计发行债券量达18.5万亿元。



债务融资工具全称为银行间债券市场非金融企业债务融资工具，它是指具有法人资格的非金融机构在银行间债券市场发行的，约定一定期限内还本付息的有价证券，包括短期融资券、中期票据、中小企业集合票据和超级短期融资券等。

近年来，在交易商协会“注册制”的推动下，债务融资工具市场规模不断扩大。由于手续简单，仅注册后企业就可根据业务发展需要随时备案、发行，受到了市场的普遍欢迎。截至8月19日，债务融资工具市场共有2904家发行人累计发行18.5万亿元债务融资工具，存续企业2059家。

据交易商协会相关负责人介绍，2015年上半年，债务融资工具加权平均发行利率为5.02%，比同期银行贷款利率大约低1.12个百分点。按债务融资工具新发行2.4万亿元、平均期限1.83年计算，今年上半年已为发债企业节约利息成本约500亿元。

【规避风险 货币基金再受青睐】

据中国证券投资基金业协会最新数据显示，截至7月底，公募股票基金和混合基金的净值约3.03万亿元（人民币，下同），较前一月的4.08万亿元大跌25%。同期货币基金净值逆势大增0.8万亿元，创出3.2万亿元新高。

市场人士分析说，基金净值与股票市场呈正相关关系，7月份A股大跌使股票型基金净值和份额都降到年内最低点。投资者的风险偏好情绪也在降低，很多人会选择赎回股票型基金，开始申购风险较低的货币基金，这是规避风险的表现。

从基金份额看，7月份仅货币基金和债券基金份额增加，分别新增8077亿份及456亿份。至此，货币基金以3.2万亿的份额及3.2万亿元的净值创历史新高，几乎占据整个公募基金市场的半壁江山。同期股票基金份额减少2200亿份，混合基金份额减少4700亿份，QDII（合格境内机构投资者）基金份额减少242亿份。

据统计，除货币基金外，其他类基金7月份均出现下跌。伴随前期的降准降息，货币市场利率显著下行，货币基金7月份的平均年化收益率继续下挫，仅为3.1%，但这并未影响货币基金成为投资者的避风港。尽管货币基金的收益没那么高，但确实是个不错的选择。

【基民学堂】

【巨震之下，买分级A避险】

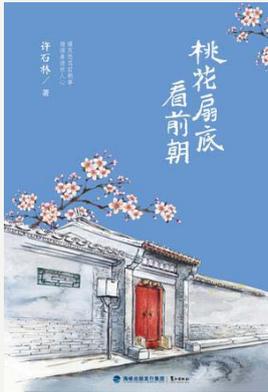
证金常态化后，争当“王的女人”的闹剧之下，市场可能存在一个自然探底的过程。若市场继续疲弱，将给分级A带来三方面的投资机会：其一，B会有一个去高溢价的过程，A的期权价值提升将迎来上涨行情，重点推荐对应分级B溢价较高的分级A；其二，指数下跌把一部分B推向下折，投资者可以在适当价位买入临近下折的A，博取下折收益；其三，悲观的投资者可能将部分分级B的资金转向分级A，重点关注流通性强、隐含收益率高的品种。（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：桃花扇底看前朝



作者：许石林
出版社：鹭江出版社



本书作者，游刃于历史人物掌故之中，上到帝王，下至文官武将、黎民百姓，皆不在话下；小到个人慎独功夫，大到社会建制，提笔即成；嬉笑怒骂间，旧社会的三纲五常钢骨、社会情状，跃然纸上。在调侃古人“冥顽不灵”的字里行间，亦戏说着先贤金石之言，劝善之意。

莫说今人士大夫式的劝善教化以言志载道太过冬烘，抹杀学人进德彰贤的现代意义；更不能单以一个“旧”字将古人宣扬的德行义理论为阻碍个性解放、现代文明进步的众矢之的。作者将忧世之心，化作崇古之文、笑骂之笔，其中自有深情。（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。