

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/20





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（5月19日），A股低开低走，上证综指盘中击破2000点重要关口后小幅回升，创业板在放宽上市条件的消息下，止跌翻红。

截至收盘，上证综指跌21.32点或1.05%报2005.18点，深证成指跌90.68点或1.25%报7151.49点。两市全天成交金额1112亿元人民币，创2013年4月15日以来新低；上日为1177亿元。中小板指收盘跌0.76%；创业板指收盘涨0.15%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌34点或1.59%，报2099.6点，贴水15.54点。全天成交65.94万手，持仓11.38万手，增仓4759手。现货方面，沪深300指数收盘跌30.81点或1.44%，报2115.14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	16511.86	0.12	恒生指数	22704.5	-0.04
纳斯达克综合指数	4125.82	0.86	国企指数	9915.29	-0.4
标准普尔500指数	1885.08	0.38	红筹指数	4190.6	-0.38
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6844.55	-0.16	日经225指数	14006.44	-0.64
德国 DAX 指数	9659.39	0.31	澳大利亚标普200	5408.98	-1.28
法国 CAC40 指数	4469.76	0.30	韩国综合指数	2015.14	0.08
意大利指数	21630.39	-1.51	新西兰 NZ50 指数	5167.78	-0.35
西班牙 IBEX 指数	10425.50	-0.51	中国台湾加权指数	8899.90	0.13

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅低开，早盘受金融、食品饮料板块杀跌拖累出现大幅跳水，随后在逼近2000点关口后出现企稳，午后小盘股也纷纷下挫，大盘继续下行，一度失守2000点支撑，尾市小幅反弹，最终以中阴线报收，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块几乎全线下挫，共7只个股涨停，2只个股跌停，市场整体延续疲弱调整走势，热点异常匮乏，金融、地产板块整体表现低迷；军工板块受成飞集团资产注入提振早盘高开，但最终全线跳水，对市场



造成不利影响；电子、互联网概念股表现稍强，但对市场带动有限。技术上看，沪指盘中失守 2000 点，创出本轮调整新低，日线 MACD、KDJ 指标双双出现死叉，近期再创新低是大概率事件。

总体看，沪指盘中失守 2000 点重要关口，创业板在临近 1200 点关口后均未能出现有力反弹，显示出市场情绪已极度悲观，昨日证监会公布新股发行节奏有助于稳定市场情绪，短期或将出现反弹，但在基本面难有改善且政策面难超预期的大环境下，市场中线走弱趋势难改，建议保持谨慎。

## 【热点资讯】

### 【证监会：从 6 月到年底计划发行上市新股 100 家左右】

5 月 19 日，中国证监会召开会议，研究部署学习贯彻《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（简称《若干意见》）的相关工作。中国证监会党委书记、主席肖钢主持会议并强调，国务院发布的《若干意见》，勾勒了我国资本市场改革发展的新图景，指明了发展方向，确定了发展战略，明确了若干重要政策措施，大大拓展了资本市场的广度和深度，充分体现了广大市场参与者的呼声与共识，及时回应了社会和民众的关切，集中反映了各方面对资本市场改革发展的新期待，是进一步促进资本市场健康发展的总动员、总部署，是新时期指导资本市场改革发展的纲领性文件，具有重大现实意义和深远战略影响。

肖钢指出，证监会系统各级领导班子和全体干部职工要认真组织学习，深刻领会精神，广泛开展宣传，切实把《若干意见》精神学习好、领会好、贯彻好。一要深刻领会资本市场对于经济转型升级、社会发展进步以及完善现代企业制度、改善公司治理结构的重要意义，自觉把资本市场各项工作放到全面深化改革的大局中思考和谋划。二要深刻领会加快发展资本市场迎来难得的历史机遇，市场发展正处于新的起点，切实增强迎难而上、攻坚克难的使命感和责任心。三要深刻领会提高直接融资比重的重要性与紧迫性，充分认识加快发展多层次资本市场对于健全社会主义市场经济体系、优化金融结构、防范金融风险的积极作用。四要深刻领会《若干意见》关于处理好“四对关系”的深刻阐述，准确把握推动资本市场改革发展的科学理念和方法。五要深刻领会《若干意见》提出的一系列新思想、新政策、新举措，进一步增强推动资本市场创新发展的自觉性和主动性。

肖钢强调，当前资本市场改革发展的大政方针已经确定，关键是脚踏实地，抓好贯彻落实，把资本市场改革发展蓝图转化为切实可行的工作方案，把工作方案转化为资本市场改革发展的丰硕成果。学习贯彻《若干意见》，要着重在长期性、系统性、制度性和基础性上下功夫，注意防止和纠正功利主义的态度和脱离实际的做法，从我国资本市场仍处于新兴加转轨的阶段出发，积极稳妥、扎扎实实地推进资本市场改革开放，坚决维护公开公平公正的市场秩序，坚决维护投资者特别是中小投资者合法权益，促进市场长期稳定健康发展。

一是按照多渠道、广覆盖、严监管、高效率的要求，加快建设多层次股权市场。强化证券交易所市场的主导地位，壮大主板、中小企业板市场，创新交易机制，增加交易品种，研究在上海证券交易所市场推出股票 ETF 期权交易试点。进一步改革创业板，放宽财务准入标准；建立创业板再融资制度，推出“小额快速”定向增发机制；研究在创业板建立单独层次，支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。开通全国中小企业股份转让系统证券交易及登记结算系统，丰富做市商、协议转让等交易方式，建立小额、便捷、灵活、多元的投融资机制。在做好清理整顿工作的基础上，研究出台区域性股权市场发展的指导意见。

二是提高上市公司质量，夯实资本市场发展基础。督促上市公司履行好信息披露等义务，加强对公司承诺履行、资金占用等事项的监管。抓紧研究推出上市公司市值管理制度，完善公司股权激励制度，尽快推出上市公司员工持股计划。以投资者需求为导向，修订信息披露等业务规则。

三是抓紧推进发行、并购重组、退市等基础性制度改革。做好当前新股发行工作，稳定市场预期，从 6 月到年底，计划发行上市新股 100 家左右，并按月大体均衡发行上市。抓紧研究注册制改革方案，逐步探索符合我



国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式，统筹好注册制改革的力度和市场的可承受度。依法严格监管发行上市活动，坚决打击粉饰业绩、恶意造假、虚假披露等违法违规行为。坚决贯彻国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见，积极推进企业并购重组，发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用，强化资本市场的产权定价和交易功能，拓宽并购融资渠道，丰富并购支付方式。要抓紧启动新一轮退市制度改革，推出市场化多元化常态化的退市制度，对符合退市条件的公司严格退市，对欺诈发行的上市公司实行强制退市，支持上市公司根据自身需要实施主动退市。

四是规范发展债券市场。尽快完成《公司债券发行试点办法》修订工作。按照“简政放权、宽进严管”的原则，进一步简化审核流程，全面建立非公开发行制度，加强市场监管和维护市场秩序，健全适合我国实体企业的债权融资体系，提高支持服务实体经济的能力。按照“用好增量、盘活存量”的要求，推动资产证券化业务发展，尽快实现优质信贷资产证券化产品到交易所上市，积极推动企业资产证券化业务发展，加快完善取消资产证券化业务行政许可后的相关制度衔接和配套措施，更好支持我国以真实资产为基础的资产证券化发展，丰富投融资渠道。切实强化发行人和投资者的责任约束，健全债券违约处置机制，支持债券持有人会议维护债权人整体利益，防范道德风险。

五是培育私募市场。建立健全私募投资基金监管法规规则体系，尽快出台私募投资基金监管暂行办法以及合格投资者标准等规则。按照自律监管为主、功能监管、适度监管、底线监管的原则，构建私募基金监管体系。建立统一监测系统，加强统计分析和风险监测，促进私募基金管理人加强风险控制。建立监管协作机制，配合有关部门和地方严厉打击以私募为名进行的各类非法集资活动。

六是推进期货市场建设。落实资本市场支持上海自贸区的政策措施，扎实推进国际化原油期货建设，争取年内推出原油期货。增加国债期货品种，进一步健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。加大宜农期货品种的研发上市工作，积极拓展期货市场服务“三农”的渠道和机制。

七是提高证券期货服务业竞争力。深入贯彻落实《证监会关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》，扎实推进证券经营机构的创新发展，加快建设现代投资银行。要放宽准入限制，鼓励竞争，探索功能监管。抓紧研究制订证券期货经营机构设立和业务牌照管理的相关规则。要拓展基础功能，积极支持业务和产品创新。抓紧发布进一步推进基金行业、期货机构创新发展的意见，稳妥有序推进基金行业和期货行业的创新发展。

八是进一步做好资本市场扩大开放工作。扎实做好沪港股票市场交易互联互通机制试点的各项准备工作，确保试点顺利实施。推动进一步提高QFII总体投资额度和单个QFII额度上限，加快审批进度。

九是坚决打击证券期货违法犯罪行为。加强对证券期货违法违规行为的监测和线索发现，按照严格执法、公正执法、文明执法原则，坚决打击欺诈上市、虚假信息披露、内幕交易、操纵市场等各种违法违规行为，始终保持高压态势。深化证券监管部门与公安司法机关的合作，完善行政执法和刑事司法的衔接机制，加大行政、刑事追责力度。

十是认真做好保护投资者特别是中小投资者合法权益工作。健全投资者适当性制度，严格投资者适当性管理。完善公众公司中小投资者投票和表决机制，优化投资者回报机制，探索多元化纠纷解决和投资者损害赔偿救济机制。成立中小投资者服务中心，加强对中小投资者的教育和服务工作。研究扩大投资者保护基金的来源和使用范围。

十一是加快推进证券期货监管转型。切实减少审批、核准、备案事项，加强事中事后监管。强化动态监测监控和以风险、问题为导向的现场检查，完善监管执法联动机制。建设证监会系统的中央监管信息平台，对监管业务和流程进行集中再造，实现全系统数据和资源的统一整合，实现资本市场监管数据共享，促进监管模式从碎片化、分割式监管，向共享式、功能型监管转变。



### 【国家酝酿再度提高稀土资源税相关政策或下半年出台】

面对稀土 WTO 诉讼败局，部分稀土产品出口关税将取消的现状，国家对稀土调控和整合力度将再次收紧。权威人士透露，相关部门正在着手酝酿再度提高稀土资源税，对内调控稀土行业的手段加码。

“国税总局、工信部、财政部等部委都正在讨论和酝酿中，估计下半年出台。”上述人士说，按照目前的情况看，可能稀土资源税将在现行的标准基础上大幅上调，具体比例仍在讨论中。

上述权威人士坦言，提高稀土资源税税率，从源头上提升稀土的市场价格，通过价格的上升改变供求关系，有效减少走私与其他国家囤积稀土现象，同时有助于减少因为 WTO 败诉对我国稀土管理带来的负效应。

### 【本周公开市场到期资金 1850 亿央行或缩小正回购规模】

周一（5 月 19 日），交易员透露，央行公开市场一级交易商本周可申报 14 天和 28 天期正回购、七天和 14 天期逆回购、三个月央票需求。本周央行公开市场有 1850 亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。上周公开市场净投放资金 440 亿元。

本周市场将面临季节性财政缴款压力。一般情况下，5 月财政缴款规模会略低于 4 月份，今年 4 月份财政缴款规模为 5621 亿元，预计 5 月份缴款规模也将在 4000 亿元左右。上海证券认为，由于财政缴款规模较大，预计央行会继续缩小正回购操作规模，继续实现公开市场净投放，以向市场投放流动性，预计本周缴税时点也将在央行的调控下平稳度过，资金面总体仍将保持平稳。

### 【银行非标资产受限或逼退影子银行】

近日，一行三会和外汇局联合发布了《关于规范金融机构同业业务的通知》（银发〔2014〕127 号）（以下简称“127 号文”），其中，对同业业务期限和风险集中度提出明确要求；并且对买入返售和非标业务作出限制。业内专家认为，此举意在针对影子银行活动做进一步规范和清理，限制其盲目扩张。

2012 年以来，商业银行表内非标业务迅速扩张，尤其是买入返售类的非标业务增加明显，这导致了货币和信用的扩张脱离监管，造成监管套利行为。银监会相关负责人表示，“该文件有利于促进商业银行同业业务回归流动性管理手段的本质，降低资产负债期限错配，降低企业融资成本，服务实体经济。”

127 号文规定“三方或以上交易对手之间的类似交易不得纳入买入返售或卖出回购业务管理和核算。买入返售（卖出回购）业务项下的金融资产应当为银行承兑汇票，债券、央票等在银行间市场、证券交易所市场交易的具有合理公允价值和较高流动性的金融资产。卖出回购方不得将业务项下的金融资产从资产负债表转出。”

这意味着，由第三方机构参与的买入返售业务全面叫停。中金公司认为，以往买入返售项下的非标的项目主要是信托受益权，但按照该规定，流动性较低的金融资产不能作为买入返售的项目，因此限制了这种传统类型的非标业务。从数据来看，4 月份股份制银行买入返售业务已经出现萎缩，为负增长，未来该类型业务可能只能随着到期逐步消化，难以新增。

### 【地方债自发自还改革试点渐近】

地方债“自发自还”改革试点渐行渐近。据报道，我国下半年将允许 10 个省市自主发债，其中六个省包括浙江、江苏、山东、广东以及中西部两个欠发达省，四个城市包括北京、上海、深圳以及东部一座沿海城市。消息称，上述省市可能将从 7 月初启动发债。

对此，一位主承人士证实了上述消息，还表示中西部的两个省份中包括江西省。但该人士称，时间表尚未得知。某主承人士表示，地方政府要发行债券需要经过财政部批准，也需要评级机构的评级。联系了两家主要信评机构，对方均表示尚未接到地方政府申请评级的消息。

据公开报道，浙江省金融办副主任盛益军 3 月曾表示，2014 年温州金融改革推进的要点之一是探索发行市政债。武汉一场关于地铁经济发展的座谈会，与会专家的重点建议其中一项即为争取市政债试点。



### 【证监会祁斌：从两方面入手提振股市】

日前，证监会研究中心主任兼创新业务监管部主任祁斌在“中国·德州第四届资本交易大会”上称，提振中国股市要从两方面入手：一是深入推动改革和加快推动经济转型；二是采取有针对性的措施。

祁斌认为，我国股市表现不佳主要有内、外两方面因素。从外部因素来看，包括中等收入陷阱之忧、经济转型的不确定性、经济金融风险，和刚性兑付提高了无风险利率水平等。从股市自身存在的问题来看，主要有企业盈利水平较低，上市公司质量有待提升，投资者结构不合理，长期资金供给严重短缺，违法违规成本较低，影响市场信心，以及证券行业服务水平有待改善，竞争力不足等。

“资本市场改革创新就是建设多层次股权资本市场。”祁斌说，主板和中小板的主要作用是继续发展壮大交易所市场，促进上市公司做大做强，为投资者提供良好回报，逐步形成交易所市场适度、有序的竞争局面。

此外，区域性股权市场和券商柜台市场，是在清理整顿现有各类交易场所的基础上，鼓励有条件的区域规范发展区域性股权市场，帮助解决更多基础层面企业的融资和改制需求，为高层次市场提供储备，为中国经济提供基础性金融服务；五板即券商柜台交易市场以单个券商为起点，尝试场外交易和业务，逐步扩展至券商间联网或联盟。

### 【基民学堂】

#### 【主题基金投资风险：业绩波动大 有一定择时风险】

近些年来，包括环保、医药保健、绿色投资、消费、资源等主题基金可谓大行其道，这些基金专注于某个主题内“精耕细作”，具有明确的投资指向性。根据过往表现来看，随着经济结构转型的深入，主题投资基金在震荡市中亦取得了较普通偏股型基金更为亮眼的业绩表现。据相关数据显示，在2009年单边上涨的行情中，主题投资基金虽然跑输沪深300指数，但仍优于同类基金平均收益。2010年的震荡市、2011年的普遍下跌以及2012年的结构行情中，主题投资基金均超越沪深300及普通股票型基金，取得了显著的超额收益。

所谓主题基金，就是将基金的股票资产主要集中投资在围绕某一主题的行业和个股上。这类基金往往并不按照一般的行业划分方法来选择股票，而是从影响经济发展和企业盈利的关键性、趋势性因素出发，通过宏观层面的分析，进而将能够受惠的产业和上市公司纳入投资范围。

(摘自wind资讯)

### 【东方书苑】





书名：《MBA 教不了的创富课》

作者：雕爷

出版社：当代中国出版社

“雕爷是阿芙精油和雕爷牛腩的创始人，是白手起家的实战派，亦是览书无数的理论家。尽管书名跟版式都很俗套，但还是推荐正在创业或有心创业的朋友看看。”（来源于虎嗅网）

## 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。