

ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/15





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（8月14日），A股冲高回落，尾盘跳水，煤炭、有色、钢铁、券商、保险、地产等权重板块集体杀跌，上证综指失守10日均线。

截至收盘，上证综指跌16.41点或0.74%报2206.47点，深证成指跌86.59点或1.09%报7893.90点。两市全天成交金额3034亿元人民币，上日为3081亿元。中小板指收盘跌0.79%；创业板指收盘跌0.29%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘跌19点或0.8%，报2345.2点，升水9.25点。全天成交65.69万手，持仓12.91万手，增仓22189手。现货方面，沪深300指数收盘跌22.95点或0.97%，报2335.95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	16713.58	0.37	恒生指数	24801.36	-0.36
纳斯达克综合指数	4453.00	0.43	国企指数	11075.11	-1.06
标准普尔500指数	1955.18	0.43	红筹指数	4770.37	-0.84
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6685.26	0.43	日经225指数	15314.57	0.66
德国DAX指数	9225.10	0.29	澳大利亚标普200	5548.47	0.61
法国CAC40指数	4205.43	0.25	韩国综合指数	2063.22	0.04
意大利指数	20665.22	-0.25	新西兰NZ50指数	5062.41	0.15
西班牙IBEX指数	10294.80	-0.09	中国台湾加权指数	9230.61	-0.01

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【股市评论】

昨日两市微幅低开，早盘维持窄幅震荡，交投较为清淡，午后机械、交运板块走强带动大盘小幅攀升，但在上行至前高附近后承压放量下挫，成交量较前日略萎缩。

盘面上看，两市板块几乎全线调整，共25只个股涨停，3只个股跌停，市场整体呈较大幅调整，此前活跃的有色、煤炭等资源类板块纷纷领跌，成为市场走弱的主因。

总体看，大盘连续多日在2200-2030点狭窄区域盘整，多空双方争夺激烈，而信贷数据低于预期恐对多方较为不利，加之明日为股指期货交割日，预计短线有大幅杀跌的可能，不过在沪港通、国资改革、保险新国十条等政策利好频出的大背景下，仍可维持对大盘蓝筹中线看多。



【热点资讯】

【一行三会拟推 26 条助前海金改 12 条属全国首例】

据消息人士透露，近期前海向一行三会上报了 30 条金融创新政策，有 26 条得到监管机构的支持。其中有 12 条创新性极强、属全国首次提出，还有部分可操作性非常强，待一行三会的正式批复文件下发后，入区企业马上就可以开展新业务、推出新产品。

比如，证监会同意深交所在前海设立私募产品的跨境投融资平台，允许符合条件的境内外机构和个人参与投资交易，允许境外的企业到该平台以债券、股权等方式进行融资。新的支持政策还包括，央行同意前海企业的境外母公司或控股子公司根据市场需求，到境内市场发行人民币债券，允许其将募集的资金调到境外使用。

证监会还同意，前海符合条件的证券期货经营机构探索开展面向内地和香港两地的证券期货业务，同时也支持符合条件的基金子公司在批准的额度内开展境外直接投资，如离岸不动产、股权、债权等。据了解，目前嘉实基金已获得外汇局和证监会的双重批准，成为第一家可开展此项业务的基金。

此外，证监会支持前海探索负面清单管理模式，对证券期货机构在前海开展业务创新简化审批流程，支持在前海设立专业证券公司、专注于开展私募市场的产品代销等业务，支持前海作为资本市场监管创新试点的区域，积极探索监管体制机制创新。

银监会同意在前海设立金融租赁公司，支持现有的租赁公司在前海设立全资或控股的子公司；支持现有信托公司在前海落户发展，也同意获得离岸业务牌照的中资商业银行在前海的分支机构自动取得离岸牌照、在前海开展离岸业务等。保监会则同意前海开展保险“深港通”试点，从再保服务率先做起

【国开行万亿 PSL 利率为 4.5%将每年调整一次】

《证券时报》报道，近日从国开行内部权威人士获悉，央行拨付给国开行 1 万亿抵押补充贷款（PSL）利率今年定为 4.5%，而国开行利用这笔 PSL 做棚户区改造专项贷款所设的贷款利率，则为棚改贷款项目相应期限的央行贷款基准利率。按照央行要求，该笔贷款期限 3 年，采取“一次到账、按年支取”方式，利率每年调整一次。

上述权威人士表示，由于国开行棚改项目贷款多为中长期，因此棚改贷款利率大多集中在中长期基准利率。根据央行公布的 8 月份贷款基准利率显示，一至三年期贷款基准利率为 6.15%，三至五年期为 6.40%，而五年以上的贷款基准利率则为 6.55%。

据悉，目前，国开行已经从中提取了 4000 亿元，并将其中 2000 多亿作为棚改专项贷款下发，剩余约 2000 亿的资金将于年内完成下发。另据最新了解到的信息，国开行目前仍未确定 PSL 的偿还来源。此前对于偿还来源说法不一，一种说法是通过国开行住宅金融事业部未来在银行间市场发行的住宅金融专项债券款偿还；另一种说法是以棚改项目借款方的还款或是国开行自有其他资产还款。

【银行理财余额达 12.65 万亿“非标”资产降至 23%】

8 月 15 日，全国银行业理财信息登记系统公布的数据显示，截至 2014 年 6 月末，全国已有 498 家银行发行并登记了理财产品，存续 51560 只，理财资金账面余额 12.65 万亿元，较 2013 年末增长 23.54%。其中，非标准化债权类资产的占比已由年初的 27.49% 降至今年 6 月底的 22.77%，大幅低于“8 号文”中规定的 35% 的“红线”。

2014 年上半年，共发行理财产品 87718 只，累计募集理财资金 49.41 万亿元（包含开放式理财产品开放周期内的申购金额）；已兑付的理财产品共计 82450 只，上半年理财产品（不含开放式净值型理财产品）为投资者实现收益约 2561.30 亿元，加权平均的年化收益率为 5.20%。截至 2014 年 6 月 30 日，银行理财产品的资产配置债券及货币市场、现金及银行存款、非标准化债权类三类资产占银行理财资金投资的全部资产的比重为 91.26%。



值得注意的是,理财资金投向重点监控行业和领域的资金量从2013年末的2406.61亿元降到2305.22亿元。其中,商业房地产(保障房除外)的余额从922.77亿元下降到804.73亿元、“两高一剩”行业的余额从234.80亿元降至157.99亿元、地方政府融资平台的余额从1249.04亿元略升至1342.50亿元。

【本周央行公开市场净投放140亿元此前连续回笼】

央行公开市场周四(8月14日)将进行300亿元14天期正回购操作,本周央行公开市场净投放140亿元。央行此前连续两周小规模净回笼。

央行公开市场周二(8月12日)的操作符合市场预期,在资金面宽松且市场利率低企的状态下,以200亿元正回购完全对冲了当日到期量,且利率仍继续持平。本周公开市场有640亿元人民币正回购到期。

【国务院发文缓解融资成本:运用多种货币政策工具组合】

8月14日,国务院办公厅发布《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》指出,将继续实施稳健的货币政策,综合运用多种货币政策工具组合,维持流动性平稳适度,为缓解企业融资成本高创造良好的货币环境。

通知称,将优化基础货币的投向,适度加大支农、支小再贷款和再贴现的力度,着力调整结构,优化信贷投向,为棚户区改造、铁路、服务业、节能环保等重点领域和“三农”、小微企业等薄弱环节提供有力支持。切实执行有保有控的信贷政策,对产能过剩行业中有市场有效益的企业不搞“一刀切”。进一步研究改进宏观审慎管理指标。落实好“定向降准”措施,发挥好结构引导作用。

通知指出,进一步完善金融机构公司治理,通过提高内部资金转移定价能力、优化资产配置等措施,遏制变相高息揽储等非理性竞争行为,规范市场定价竞争秩序。进一步丰富银行业融资渠道,加强银行同业批发性融资管理,提高银行融资多元化程度和资金来源稳定性。大力推进信贷资产证券化,盘活存量,加快资金周转速度。尽快出台规范发展互联网金融的相关指导意见和配套管理办法,促进公平竞争。进一步打击非法集资活动,维护良好的金融市场秩序。

【银行资管业务试点扩容城商行获抛“橄榄枝”】

始自2013年10月的银行理财管理计划和理财直接融资工具试点,终于迎来扩容。据悉,中信银行、杭州银行、宁波银行等已经获批理财资产管理业务试点。其中,杭州银行、中信银行已经先后发行了资管计划产品,宁波银行也将于近期推出。这意味着,两项试点正式向城商行伸出了“橄榄枝”。

此外,包括大连银行在内的多家城商行试点方案已递至银监会,近期有可能正式获批。据此前报道,首批资管计划试点银行包括工商银行、建设银行、交通银行、平安银行、民生银行、光大银行、浦发银行、招商银行、兴业银行、渤海银行,加上试点初期新增的中国银行、农业银行、北京银行,共13家。

银行理财管理计划和理财直接融资工具是将理财资金直接对接实体经济的重要渠道。”一位股份行资管部人士介绍,监管层此前在理财内部会议上就表示,鼓励其他银行参与到资管计划的试点中来。但是,部分银行可能不能发行理财直接融资工具,而只能购买他行的工具。据了解,目前理财直接融资试点的工具发行已由最初的额度管理改为报批制。同时,今年以来工具也由试点初期的额度控制,转向银行根据需要自主发行,不过仍需要向监管层报批。

【二季度移动支付交易1.63万亿余额宝交易额下滑】

易观智库近日发布的中国第三方支付市场季度监测报告数据显示,2014年第二季度中国第三方支付市场移动支付(不包含短信支付)交易额规模达到16353亿,由于余额宝和理财通交易规模的下滑,本季度移动支付交易规模的环比增长为0.2%,呈现出微小增长。



数据显示, 2014 年第二季度中国第三方支付市场移动支付业市场格局发生较大变化, 支付宝、拉卡拉和财付通分别以 79.55%, 7.73%和 7.34%位居市场前三位。因为微信支付理财通交易规模的下降, 财付通在移动支付市场份额的排名降到了第三位。

报告称, 二季度二维码支付的暂停对支付宝、财付通等移动支付厂商的业务拓展影响较大。未来二维码支付的启动与否, 将直接决定中国移动支付市场的创新模式、市场推广和市场交易规模的增长。

易观智库分析认为, 一旦互联网理财回归闲置资金理财的本质, 移动支付市场在继续增长的同时, 短期内将很难重现去年三季度到今年一季度期间的爆发式增长。二季度的增长主要来自于移动网购和个人的转账、还款等常规消费, 未来移动支付的重心会放在构建创新支付场景上。

【外资持续看好 A 股前景 ETF 资金涌入量创历史新高】

沪港通的实施将会让上海与香港股价趋同, 这一前景促进创纪录的资金流入投资于 A 股的交易所交易基金 (ETF)。

数据显示, 跟踪 A 股的两大 ETF 从 5 月底至 8 月 13 日吸引大约 25 亿美元流入, 创历史同期最高水平。与之相比, 最大的 H 股 ETF 仅录得 500 万美元资金流入。

投资者认为, 随着沪港通大约两个月后开始实施, 目前 A 股大约 8.5%的折价将会收窄。沪港通将便于套利者收缩两地上市股票的价差。资金流入 A 股 ETF 的另一个原因是, 有迹象显示中国政府将继续推出刺激政策促增长, 确保实现 7.5%增长目标。

由于资金流入太多, 一些基金公司正在向中国当局申请额外的 QFII 额度。管理着第二大 A 股 ETF 的南方东英资产管理有限公司此前表示, 其现有 QFII 额度多数已经使用。因此不会推高整个香港股市很多, 宏观经济比沪港通更能影响股市表现。

【基民学堂】

【掘金沪港通 小散可借道 3 类基金】

继 8 月 8 日邀请内地券商召开动员大会后, 12 日上交所高层密访香港券商召开小范围闭门座谈会, 摸底香港券商的沪港通业务准备情况, 这意味着沪港通已进入最后的冲刺阶段。

分析人士认为, 在沪港通的刺激和催化下, A 股市场上的相关个股迎来了较好的投资机会, 而 3 类基金也为资金量不足的投资者提供了新的投资渠道。

三类基金可关注

由于“沪股通”股票投资范围是上证 180 指数、上证 380 指数成份股, 以及在香港联合交易所、上海证券交易所上市的 A+H 股公司股票。“港股通”股票投资范围是香港联合交易所恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成份股以及在香港联合交易所、上海证券交易所上市的 A+H 股公司股票。因此, 分析人士认为, 大盘蓝筹基金及主投港股的 QDII 有望受益, 而两市中的特色板块如医药及其对应的特色主题基金也可关注。

关注一: 大盘蓝筹基金

“沪港通所涉及的股票主要以大盘蓝筹股为主, 从其投资标的的范围来分析, 主要有三类基金明显受益于沪港通。首先是大盘蓝筹基金。”钱景财富 CEO 赵荣春表示。“沪港通的推出最直接的受益者就是上证 180、上证 380 指数, 这有利于蓝筹股的估值修复行情, 目前 A 股银行市盈率仅 4.19 倍, 基建、地产、能源等行业也都处于较低的估值区间。因此投资于这两个指数的基金值得关注, 比如华宝上证 180 基金、南方上证 380 基金等。另外, 沪深 300 指数也涵盖大部分沪港通标的, 具有较高的安全边际, 投资者也可关注。”赵荣春表示。



德圣基金研究中心一位分析师也表示：“沪港通整体对主板市场利多的因素多一些，打通港股后，资金可以两边进出，相比较港股，目前大资金对于国内市场还是比较感兴趣的。可以关注投资标的相关的ETF基金。”

香港和内地市场同权个股的折溢价也使得大盘蓝筹基金备受关注，特别是内地大中盘A股折价现象这两年逐步加大。华宝兴业基金指出，截至7月31日，沪港通中折价5%以上的28只个股，有26只落入上证180指数的成份股中，占有沪港通股票的75%，占上证180指数权重约33%。在“沪港通”推出背景下，若看好蓝筹股，分享A、H股折溢价差带来的收益，上证180ETF、上证50ETF等蓝筹ETF是不错的选择。

关注二：港股QDII基金

除了大盘蓝筹基金，分析人士认为还可以关注港股QDII基金。

上述德圣基金研究中心分析师认为，长期看主投港股的QDII基金会有优势。“恒指ETF和一些大中华主题的基金短期业绩不会有太大的差距，拉到一两年之上就会有差距了。至于机会，近期看调整的比看多的要更多一些，再加上美股也开始调整，所以8月份应该是没戏了，下跌之中建仓还是可以的。”

赵荣春则推荐关注两只基金：“例如跟踪恒生中国企业指数的银华恒生国企指数分级基金、国内首只跨境ETF产品的联接产品华夏恒指ETF及联接基金，都可以关注。”

数据显示，除了上述银华恒生H股和华夏恒生ETF以外，主投香港的QDII基金还有汇添富恒生指数、易方达恒生H股ETF等。

事实上，自7月22日沪港通催生大盘行情以来，主投香港的QDII基金的区间涨幅也是最高的。其中银华恒生H股、易方达恒生H股ETF两只基金的区间涨幅均超过6.4%，嘉实恒生中国企业涨幅为6.24%，排在QDII基金涨幅榜前三。

关注三：特色行业主题基金

此外，有分析人士认为，在沪港通开通后，两地的特色行业或受对方市场的追捧，如，沪市中特有的白酒、中药等行业对香港投资者有较大吸引力，港市中相对于沪市中特有的博彩业、多元金融等行业对国内投资者吸引力较大。如有与之相对应的主题基金也会有一定的投资机会。“国内市场的稀缺品种值得关注，比如军工、中药和消费类股票。对应的基金包括富国医疗保健行业股票，它是医药主题基金，专注于高速成长的医药行业和医疗保健行业。还有嘉实研究精选股票，主要配置估值较低、业绩稳定的食品、医药等大消费板块，行业轮动特征明显，长期业绩稳定。”赵荣春分析道。

(来源于wind资讯)

【东方书苑】

书名：《至关重要的设计》

作者：[美] 罗伯特·布伦纳 / [美] 斯图尔特·埃默里

译者：廖芳谊 / 李玮

出版社：中国人民大学出版社



Do you matter?
至关重要的设计
How great design
看伟大的设计如何捕获人心
will make people love your company
前苹果设计总监
美国设计界领军人物

“好设计如同空气，是潜意识中呼之欲出的情绪体验，而非心知肚明的察觉。因此好设计会与顾客建立积极的情感联系。人们已经开始追求美妙的体验了，商业应该认识到这一点。”（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。