

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/10/23





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（10月22日），A股冲高回落，上证综指收盘失守30日均线。盘面上，除保险股外，其他权重股均走低；题材股炒作退潮，仅在线旅游、高铁等少数概念股逆势飘红。

截至收盘，上证综指跌13.11点或0.56%报2326.55点，深证成指跌43.72点或0.54%报8063.20点。两市全天成交金额2892亿元人民币，上日为3072亿元。中小板指收盘跌0.88%；创业板指收盘跌0.85%，逼近1500点。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌12.4点或0.51%，报2428.6点，升水9.96点。全天成交70.53万手，持仓13.21万手，增仓3510手。现货方面，沪深300指数收盘跌14.75点或0.61%，报2418.64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	16461.32	-0.92	恒生指数	23403.97	1.37
纳斯达克综合指数	4382.85	-0.83	国企指数	10426.89	1.47
标准普尔500指数	1927.11	-0.73	红筹指数	4437.92	0.73
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6399.73	0.43	日经 225 指数	15195.77	2.64
德国 DAX 指数	8940.14	0.60	澳大利亚标普 200	5385.87	1.14
法国 CAC40 指数	4105.09	0.58	韩国综合指数	1936.97	1.13
意大利指数	20353.68	1.07	新西兰 NZ50 指数	5279.70	0.89
西班牙 IBEX 指数	10249.90	0.96	中国台湾加权指数	8748.83	1.09

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【四中全会今闭幕依法治国升级版方案将面世】

今日，为期四天的中共十八届四中全会将闭幕。舆论认为，作为改革开放以来中共首次以“依法治国”为主题的中央全会，此次会议将通过依法治国“升级版”方案。全面深化改革时代，执政党将如何绘就“法治中国”的路线图，各界抱以期待。



### 公报或涉人事调整 依法治国“升级版”将面世

按照惯例，全会闭幕当日，官方媒体将发布公报，介绍会议的主要内容。由于会议期间，一般不会有任何会议内容的权威消息放出，因此，会议结束后的这份公报，将是外界了解全会内容的首次机会。

在舆论分析中，本次会议或将正式审议通过中纪委关于蒋洁敏、李东生、李春城、王永春、万庆良五人的审查报告，对此前的有关“双开”处分予以追认，并撤销他们的中央委员或中央候补委员职务。此外，中央委员会委员出缺，将由中央委员会候补委员按照得票多少依次递补。

此外，十八届四中全会文件中，最重要的无疑是被舆论称为依法治国“升级版”方案的《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》。

此前，于9月30日召开的中共中央政治局会议，听取了对这份《决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请十八届四中全会审议。按照惯例，这份在本次全会上审议通过的《决定》将在会后不久择日全文公布。

### 法治中国将进落实周期 改革难免阻力

连日来，舆论场上围绕会议内容的权威公开信息非常有限，关于本次四中全会将如何“全面推进依法治国”，将会做出哪些“重大决定”的各种预测分析也充斥坊间。有分析称，社会对本次四中全会高度关注，折射出民众对法治国家的期待，但是，“法治中国”不会因为一次会议而一夜建成，四中全会之后，依法治国的推进，料将伴随诸多难题。有境外媒体分析，包括权与法、礼与法、情与法，法治改革的自上而下与自下而上，实现党的领导、人民当家作主和依法治国三者的统一，这些都是中国实现依法治国需要面对的改革“硬骨头”。

四中全会结束后，循惯例，围绕这次会议精神的学习将在全国掀起，中央和各地也都会开展一系列活动，宣传会议精神，部署落实措施。依法治国的“升级版”方案也将就此进入落实周期。有评论指出，在今天的中国强调“依法治国”，最终必须“落实、落细、落小”，要把“依法治国”这四个字，变成每一个中国人都看得见、摸得着的具体原则、具体做法、具体氛围。

### 【北京 APEC 财长会：推进结构性改革释放经济潜在增长新动力】

10月22日，第21届亚太经合组织(APEC)财长会在北京圆满闭幕。中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席开幕式并致辞，中国财政部部长楼继伟主持会议。来自21个成员经济体的财政部长(或代表团团长)、国际机构负责人和工商部门高级代表参加了此次会议。会前，李克强总理在21日下午集体会见了各经济体代表团团长。

在22日的财长会上，财长们就“区域宏观经济形势与展望”、“基础设施投融资合作”、“促进经济结构调整的财税政策与改革”和“金融支持区域实体经济发展”等区域经济发展与重大问题开展了广泛深入的交流，形成了广泛共识和务实成果。会议发表了《2014 亚太经合组织财长联合声明》及附件《APEC 区域基础设施 PPP 实施路线图》。

财长们一致认为，亚太地区作为世界经济增长的引擎，应当为引领全球经济复苏，实现强劲、可持续和平衡增长做出贡献。为此，应实施适宜的宏观经济政策，支持经济增长，创造就业。与此同时，各方承诺将 **进一步推进结构性改革，采取必要措施解决现有经济发展中的瓶颈和弱点，释放经济潜在增长的新动力。**

财长们认识到，基础设施投资在实现经济增长潜力方面的重要作用，**应进一步通过 PPP 等融资方式吸引长期融资和撬动民间资本，解决目前亚太地区面临的巨大的基础设施融资缺口。**考虑到政府部门在 PPP 模式中的重要作用，有必要进一步加强 APEC 经济体政府的相关能力和机构建设，包括加强 PPP 领域的经验交流、鼓励有兴趣的经济体建立 PPP 中心等。会议通过了《2014 年 APEC 财长联合声明》及附件《APEC 区域开发成功的基础设施 PPP 项目实施路线图》作为财长会成果，欢迎中国政府建立 PPP 中心，并赞赏中国利用其在亚行设立的减贫和





区域合作基金 (PRCF) 中的 500 万美元支持 APEC 发展中经济体的基础设施 PPP 项目能力建设和项目开发, 促进区域合作和互联互通。

财长们强调, 应当实施适当的财税政策促进经济结构调整, 并在确保公共财政可持续的基础上, 实现强劲、可持续和平衡增长。特别是在创造就业方面, 各方将继续实施适宜的财税政策促进服务业和中小企业发展, 加强教育和培训, 为妇女和年轻人创造更多就业机会。在应对环境和资源约束方面, 财税政策可以与市场机制相互补充, 推动绿色增长和可持续发展。此外, 各方承诺要深化财政和预算改革, 加强财政可持续性。

财长们强调, 优质高效的金融体系可以动员更多资金投入生产性活动。根据目前区域经济发展需要, 应进一步发展灾害风险融资, 提高区域经济应对灾害风险的能力; 通过进一步完善资本市场、发展供应链融资等方式解决中小企业面临的资金困难问题。

财长们还讨论了其他事项。会议对中方将亚太财经与发展中心 (AFDC) 升级为亚太财经与发展学院 (AFDI), 更好地支持区域发展中经济体在财金领域的能力建设表示欢迎, 赞赏亚太金融论坛 (APFF) 在 APEC 地区资本市场发展、中小企业融资等方面的工作, 并感谢 APEC 工商咨询理事会 (ABAC) 做出的贡献。

通过这次会议, 各方进一步加强了宏观经济政策对话与合作, 展示了亚太经济体共同应对内外风险挑战, 推动全球经济复苏的决心。尤其是在基础设施投融资合作方面形成的多项务实成果, 将直接服务于 APEC 互联互通蓝图的制订, 也为即将召开的领导人会议的财经议程作了很好的铺垫。

APEC 成立于 1989 年, 是亚太地区级别最高、影响最大的经济合作官方论坛, 主要讨论与全球和区域经济有关的议题, 在全球经济治理中发挥着举足轻重的作用。APEC 财长会是 APEC 机制下最重要的专业部长会, 是亚太经济体进行宏观经济政策对话合作、加强财金领域的能力和经验分享的重要平台。2014 年, 中国担任 APEC 东道主, 中国财政部主办北京 APEC 财长会。

### 【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

周三 (10 月 22 日), 央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天期正回购、14 天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场周二 (10 月 21 日) 进行 200 亿元 14 天期正回购操作, 当日公开市场有 200 亿元央票到期, 据此推算, 当日公开市场到期量和回笼量持平。央行公开市场本周 (10 月 18 日-10 月 24 日) 将有 200 亿正回购及 200 亿央票到期, 无逆回购到期, 据此估算, 本周央行将自然净投放 400 亿。Wind 资讯统计数据 displays, 公开市场上周 (10 月 11 日-10 月 17 日) 有 200 亿正回购及 200 亿央票到期, 无逆回购到期, 央行公开市场上周二 (10 月 14 日) 进行了 200 亿元 14 天期正回购操作, 上周四 (10 月 16 日) 进行 200 亿元 14 天期正回购操作, 据此推算, 央行上周资金回笼量与到期量持平。

中信证券认为, 在刺激政策对经济的提振效果尚不明确的情况下, 定向宽松政策可能还将维持。银行惜贷、实体经济融资需求偏弱以及表外融资受限等因素尚未出现改善, 9 月份 M2 和社融的环比增速低位企稳, 但从增速水平来看货币条件仍然偏紧, 增长难有明显反弹; 与此同时 CPI 以及 PPI 同比增速进一步走低显示实体经济需求依旧疲弱。

### 【消息称中国央行将继续坚持不降息立场】

路透报道, 据多位参与内部政策讨论的政府消息人士透露, 尽管中国经济增长放慢至多年来低点, 但中国央行可能坚持不降息的立场。

消息人士表示, 中国央行面临越来越大的降息压力以支撑经济增长, 但央行担心这可能会加剧债务和房地产泡沫, 并打击中国政府的改革信誉, 这些担忧降低了央行迅速行动的可能性。

国务院发展研究中心一资深经济学家表示, 降息是重大的政策决定, 当前亦非常敏感, 这将是最后一着, 不会轻易使用。



消息人士称，央行未来几个月可能将坚持定向宽松政策。今年不太可能降息，不过调降存款准备金率的可能性依然存在，尤其是如果资本外流情况加重的话。

### 【央行：9月债市发行量下降货币市场利率继续下行】

10月22日，央行发布2014年9月份金融市场运行情况。2014年1-9月，金融市场总体运行平稳。9月份，债券市场发行量环比有所下降；货币市场成交量环比增加，货币市场利率继续下行；现券日均成交量环比增加；银行间及交易所债券指数均小幅上升；上证综指及深成指有所上涨，两市日均成交量环比均有所上升。

### 【存款偏离度考核见效银行理财转型进行时】

除了高收益产品不再集中在月末、季末发行，净值型理财产品或是未来银行理财产品的一个重要品种。净值型理财产品与开放式基金类似，其不向投资人承诺收益，可提供净值查询，并根据产品招募书中的规定，可在每日、每周、每月等固定周期公布净值并开放申赎。

监管层此前出台的存款偏离度考核，正在改变投资者已渐成共识的月末理财高收益预期。最新的统计显示，原本被投资人寄予厚望的9月末并未成为高收益理财产品频发的“赚钱季末”。相反，随着存款偏离度概念的提出，“月末效应”、“季末效应”等银行理财产品的固有特征正在逐渐消失。

### 【证监会拟新增“老鼠仓”认定办法等12项规章】

从有关渠道获悉，针对监管执法改革，证监会目前拟规划新增12项规章，其中包括《证券期货监管工作问责规定》、《案件调查程序规定》、《证券期货监管措施实施办法》、《内幕交易认定办法》、《“老鼠仓”认定办法》、《行政和解实施规定》、《市场操纵认定办法》、《短线交易认定办法》等。这些规章若逐一落地，将为维护资本市场“三公”的执法实践提供有力保障。

目前，证券法、期货法等两部市场基本法的修、立工作正在稳步推进，两法已结束了在证监系统内的讨论，按照立法修法规划，证券法修订案将在12月进行初审。据了解，证券法有望从证券概念扩大、发行制度改革、债券集中统一监管、证券交易和结算、投资者保护体系等几个维度重构资本市场生态。

此外，《投资者保护基金条例》、《上市公司监管条例》、《私募基金监管条例》、《类别股份发行管理规定》、《证券衍生品发行交易办法》、《上市公司独立董事条例》等一系列法规将成为有效补充逐渐落地。

## 【基民学堂】

### 【9月量化基金业绩突出 追本溯源探究竟】

众禄基金研究中心杨钢日前表示，今年量化基金业绩好与市场大环境有关。今年的市场与2013年不同，2013年是有一些贯穿全年的大主题和大牛股，从头涨到尾，而有很多板块和个股基本上没有涨。今年的主要特征是海水涨潮式，或者说碎片化比较严重，大家轮着涨，都涨一些，但涨的倍数没那么多，热点轮换快。这种特点比较适合量化基金。

杨钢认为，国内的量化基金主要是量化选股，仓位方面用的少一些。量化基金从美国出现，已经有了40年了，能用的方法，量化基金基本都试过，面非常宽了。比如说自动化上面模式识别这个里面有一个叫小波变换的，这是和傅里叶变换相对应的，傅里叶变换是用正弦波余弦波来求函数的近似解，主要适用于低频信号，小波变换是用于高频信号。我们平常看到K线，日线，每天一根，其实还有30分钟线、5分钟线、1分钟线，但其实还有更细的，股票是可以划分到笔的，原则上这些高频的图形都可以用函数来拟合，但都没有精确解，而且如何用一串近似函数来拟合连续的曲线，也是一个难题，也就是方法持续有效的的时间。





另外还有遗传算法，就是根据进化论，用一个简单规则起步，让它在繁殖后代的过程中自己找到最适应市场的规则，还有很多类似的方法。不过实际上量化基金中，用的最多的还是简单的回归和动量分析这些。杨钢认为，股票上涨的原因只有一个，就是资金买出来的，但买的原因每一年都不一样，有时候看业绩的，有时候看预期的，有时候看事件驱动的，有时候看政策的，没有一年跟之前是完全一样的，但跟资金面和财务数据这些还是关联度相对大，国内有些量化基金可能方法并不是很复杂，就是用几个简单的财务指标，选出一篮子股票，倒推过去几年做模拟，找到最有效的几个指标和合适的换股周期、止盈止损位。而且做的比较好的几只量化，它都通过一些配置把市场贝塔的风险控制的比较好，另外它并不是只用一种策略，一般是同时几种策略，每种占一定仓位。

杨钢认为，今年7月份之后股市有个特点，就是当某个概念要被炒之后，资金可以连续把它推高，比如说船舶，如果量化基金提前配了5%的船舶，有可能这轮收益就全部赚到。今年很明显，股票上涨的逻辑都比较核心，也就是涨的股票大家事后基本都能看明白，但它启动的时机却很突然，最后涨幅其实不超预期，但通过连续涨一轮，就结束了。因为速度快，主动型基金不太容易参与这样的机会。未来这样的市场特征不会每年都这样，量化基金里面有好几只收益可观，可能不可持续，但当量化基金这次冒尖之后，未来整个产品会走暖，里面可能会出现持续性比较好的尖子品种，但前提是要有一个团队去管理模型，单靠个人的话就比较难持续。

（文章来源于wind 资讯）

## 【东方书苑】



书名：《网络江湖三十六计》

作者：程苓峰，王晶

出版社：经济日报出版社

“说江湖，不外乎四个方面：排座次，论谋略，说风格，讲恩怨。互联网是一个江湖。本书讲述巨头公司的成名之战，乱世英雄的行事风格主流业务的竞争变迁...”（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。