

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/29





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（10月28日），A股高开高走，上涨势头凌厉。上证综指收复2300点，且接连站上5日、10日、30日均线，结束五连阴；深证成指逼近8000点，创业板指重返1500点关口。权重板块集体大涨，题材股表现活跃。

截至收盘，上证综指涨47.43点或2.07%报2337.87点，深证成指涨159.01点或2.03%报7988.34点。两市全天成交金额3290亿元人民币，上日为2385亿元。中小板指收盘涨1.81%，创业板指收盘涨2.01%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨47点或1.98%，报2425.8点，升水9.15点。全天成交73.74万手，持仓13.54万手，减仓2555手。现货方面，沪深300指数收盘涨47.82点或2.02%，报2416.65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	17005.75	1.12	恒生指数	23520.36	1.63
纳斯达克综合指数	4564.29	1.75	国企指数	10548.83	2.30
标准普尔500指数	1985.05	1.19	红筹指数	4443.20	1.41
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6402.17	0.61	日经225指数	15329.91	-0.38
德国 DAX 指数	9068.19	1.86	澳大利亚标普200	5452.60	-0.12
法国 CAC40 指数	4112.67	0.39	韩国综合指数	1925.68	-0.33
意大利指数	20550.48	2.11	新西兰 NZ50 指数	5338.33	0.08
西班牙 IBEX 指数	10394.80	1.96	中国台湾加权指数	8773.55	1.69

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【财政部启动地方存量债务清理甄别力推 PPP 模式】

财政部28日宣布，即日启动地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别工作，各地方政府须对2014年12月31日前尚未清偿完毕的债务进行清理甄别。财政部官方网站公布《甄别办法》。这也是继国务院10月2日公布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（43号文）后，财政部制定的最新配套文件。

根据该办法，地方政府存量债务的清理甄别工作将由地方政府统一领导、财政部门具体牵头、部门单位各负其责的方式展开，其目的是为“将政府债务分门别类纳入全口径预算管理奠定基础”。



《甄别办法》特别强调“要大力推广 PPP 模式（即政府与社会资本合作）”，以达到“既鼓励社会资本参与提供公共产品和公共服务并获取合理回报，又减轻政府公共财政举债压力、腾出更多资金用于重点民生项目建设的目的”。

财政部明确，通过 PPP 模式转化为企业债务的，不纳入政府债务；项目没有收益、计划偿债来源主要依靠一般公共预算收入的，甄别为一般债务，如义务教育债务。

此外，项目有一定收益、计划偿债来源依靠项目收益对应的政府性基金收入或专项收入、能够实现风险内部化的，甄别为专项债务，如土地储备债务。项目有一定收益但项目收益无法完全覆盖的，无法覆盖的部分列入一般债务，其他部分列入专项债务。

【9 新股冻资逾 8500 亿元 网上中签成本高达 1272 万元】

10 月 28 日，包括中科曙光、石英股份、中电电机在内的 6 只新股公司披露了网上、网下中签情况。截至当天，本轮 12 只新股当中，累计已有 9 家新股公司公布了最终的认购结果。统计数据表明，仅上述 9 只新股网上、网下冻结资金合计高达 8543.0831 亿元

由于认购资金火爆，炒新难度进一步加大、中签率大幅下滑已是不争的事实。据调查发现，对网上申购而言，上述 9 只新股每中一签的理论成本累计已高达 1271.77 万元。其中，中签理论成本最高的中电电机为 303.67 万元。

【央行：三季度企业贷款增速回落 房地产贷款增长较快】

10 月 28 日，央行发布 2014 年三季度金融机构贷款投向统计报告。报告显示，2014 年三季度末，金融机构人民币各项贷款余额 79.58 万亿元，同比增长 13.2%，增速比上季末低 0.8 个百分点；前三季度增加 7.68 万亿元，同比多增 4045 亿元。贷款投向呈现以下特点：企业贷款同比多增，增速回落；小微企业贷款增长放缓，增速仍高于各项贷款；工业和服务业中长期贷款增速回落；“三农”贷款增速减缓，农户贷款、农村贷款增速仍高于各项贷款；房地产贷款增长较快，增速趋缓；住户贷款增速回落。

【央行周二进行 200 亿元 14 天正回购 单日回笼量与到期量持平】

央行公开市场周二（10 月 28 日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 200 亿元正回购到期，据此推算，当日公开市场到期量和回笼量持平，正回购中标利率持平于 3.40%。

央行公开市场本周（10 月 25 日-10 月 31 日）将有 400 亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此计算，本周央行将自然净投放 400 亿。Wind 资讯统计数据显示，公开市场上周（10 月 18 日-10 月 24 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 21 日）进行了 200 亿元 14 天期正回购操作，上周四（10 月 23 日）进行了 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。

高盛驻香港经济学家 MK Tang 和 Maggie Wei 近日在一份研究报告中指出，虽然中国央行不太可能全面降息或下调银行存准率，但将继续维持银行间市场流动性对经济的高度支持。因新规定降低了市场对表外借贷的担忧，为央行降低银行间市场利率提供更多空间。中国可能继续实施定向降准和向某些领域专项放贷的措施。该报告预计，当前处在 3% 的中国 7 天回购利率将下跌；且中国明年将下调 GDP 目标，以便 2015 年得以略微收紧货币政策。

【96 家银行 基金代销：股份制银行逆袭四大行】

国有大行的龙头地位并不是那么遥不可及，在基金代销领域，有一份与其他业务领域同业排名大不同的榜单：在这份榜单中，股份制银行在代销数量和规模上可以遥遥领先于国有大行，国有大行之间的较量也呈现出不同以往的格局。

统计数据显示，截至 10 月 25 日，98 家持牌银行中有 96 家已经开展了代销基金业务，其中交通银行凭借高达 1431 只的代销数量继续获评“最大卖场”，而工商银行则凭借其 5836 亿元的代销规模，荣膺“最佳渠道”。



此外值得一提的是，招商银行的代销数量逆袭四大行，代销规模也位列同业前列，可谓“最具人气”。不过，并非所有的中型银行都在基金代销领域都长袖善舞，代销基金超过 300 只的银行仅有 27 家，A 股市场的南京银行和 H 股市场的重庆银行、徽商银行和重庆农商行等均未能入围。而代销数量累计不超过 50 只基金的银行也达到了 30 家。

【招行托管资产余额突破 3 万亿 推业界首个网上托管平台】

10 月 28 日，根据最新披露数据显示，招商银行托管资产余额突破 3 万亿，达 3.14 万亿，较年初增加 1.29 万亿，同比增长 91.73%。招行副行长丁伟表示，“资产托管业务在招行打造‘轻型银行’和实现‘服务升级’的二次转型征程中，作用和效果愈显重要。”

10 月 27 日，招商银行正式发布自主研发的全功能网上托管银行平台，这是国内托管业界推出的首个电子化、自动化和网络化的托管业务及服务平台。

银行业协会发布的《中国资产托管行业发展报告(2013)》显示，截至 2013 年末，国内 18 家商业银行托管资产规模达 34.98 万亿。托管业务已覆盖资本、货币、同业、财政、信贷、外汇、社会保障、实体、国际和网络等十大市场，托管规模占国内生产总值的 61.5%，占银行业总资产 23.2%，银行理财、信托财产、保险资金和证券公司客户资产管理规模均超过 4 万亿。

【基金三季报披露完毕 伊利股份重夺第一重仓宝座】

基金三季度报近日披露完毕。从前十大重仓股的持股情况来看，戏剧性变化再度出现，伊利股份重新夺回第一大重仓股之位。恒瑞医药则取代双汇发展跻身前十大重仓股之列。

第三季度，尽管重仓持有伊利股份的基金数进一步由二季度末的 161 只减少至 149 只，但持有股数却相比上季度末增加了 1.01 亿股，至 5.86 亿股，持股总市值达到 151.87 亿元，超过中国平安的 138.4 亿元的持仓市值，重回第一大重仓股之位。

中国平安在第一大重仓股之位上短暂停留了一个季度之后，在三季度遭遇基金大幅减仓。重仓持有中国平安的基金由二季度末的 179 只骤然减至 148 只，持股数减少 7617 万股。万科 A、招商银行的基金重仓市值分别为 99.99 亿元和 91.57 亿元，分别为第三和第四大重仓股。相比二季度末，均被基金减持 1 亿股以上。

此外，格力电器、长安汽车、兴业银行、贵州茅台、民生银行、恒瑞医药也均跻身于前十大重仓股之列。相比二季度末，恒瑞医药取代双汇发展，新晋成为基金宠儿。

【百度获批公开募集基金第三方电子商务牌照】

据证监会最新公布的《公开募集基金第三方电子商务平台名录(2014 年 9 月)》显示，百度(BIDU.O)于今年 9 月获得公开募集基金第三方电子商务牌照。其合作的基金销售机构为博时基金。

这是继淘宝和京东之后，第三家获得第三方电子商务平台资格的互联网企业。第三方电子商务平台是指通过互联网开展的基金销售活动中，为基金投资人和基金销售机构之间的基金交易活动提供辅助服务的信息系统。而此前百度已获得基金销售支付牌照，其已经为基金公司和投资者提供基金第三方支付结算服务。

【基民学堂】

【投资者如何应对牛基限购】

进入三季度以来，随着市场的节节攀升，多只绩优基金主动暂停或限制申购的现象再度出现。数据显示，9 月份以来有八只绩优基金宣布暂停大额申购，前三季度排名前二十的偏股型基金不少已实施限购。

今年以来医药主题基金的领头羊——富国医疗保健基金自 9 月 11 日起宣布暂停申购；9 月 5 日起富国天成红利(100029)和银河主题策略也同时宣布暂停大额申购，限购上限分别为 500 万和 100 万。9 月 22 日，华商基



金旗下的华商动态和华商主题精选双双宣布暂停申购，只放开低于5万元的定投申购。自10月8日起，工银瑞信信息产业股票型基金宣布大额申购及转换转入限制金额由100万元调整为10万元。在基金公司公布的限购原因中，“保证基金业绩和规模的良性成长”、“保持基金平稳运作”和“保护基金份额持有人的利益”成为最常见的理由。

对于绩优基金选择限购或暂停申购，分析人士认为，“大盘连续上涨，基金收益也水涨船高，市场赚钱效应显现，一定程度上点燃了资金的热情，短期内拥入的大量资金会对基金经理的建仓布局形成一定的挑战。而如果不将大额资金进行投资，又会摊薄原持有人的利益，最重要的是影响基金的业绩排名。”

事实上，基金业中有一个共识，就是“规模是业绩的敌人”，虽然较大的资产规模有利于管理费用的提高，但在较为震荡的市场环境中，大规模基金显然不如中小规模基金具备调仓换股的优势。尤其在市场的拐点，若大规模基金调整仓位，会释放出较高的购买量和卖出量，造成较高的调仓成本，从而对其仓位的调整造成一定约束；而中小规模基金由于总资金量相对较小，调整仓位引起股市抛压有限，仓位变化也较为灵活。此外，对于大规模基金来说，由于资金规模较大，且受限于“双十”规定，所涉及的标的股票相对较多，然而优异标的股票的稀缺性，使得大规模基金不得不投资到其他股票，这种困境对于中规模基金的压力就相对较小。因此，限制规模保证业绩是绩优基金选择限购的重要原因之一。

另一方面，基金暂停申购以后可以保证资产规模不会发生大的变化，对于已对后市走向有了清晰判断的基金经理来说，减少了大量申购对基金投资运作带来的影响，将有利于其执行自己的既定操作策略。

对投资者而言，面对基金的“限购”行为仍需保持良好的投资心态，不能因为“物以稀为贵”而不考虑自身的投资目标和风险承受能力盲目跟风抢购。对于已经实施“限购”的绩优基金，投资者不妨关注基金经理同时掌管的其他基金或新发基金的申购机会。一般来说，除了择时和契约规定对投资标的有所限制的原因之外，同一基金经理掌管的基金业绩并不会会有太大差异。

(文章来源于wind资讯)

【东方书苑】

作者	译者
埃里克·布林约尔松 (Eric Brynjolfsson) 安德鲁·麦卡菲 (Andrew McAfee)	周伟
编号 002	原名 Race Against the Machine
与机器赛跑	
关键词 人工智能 就业 商业	



书名：《与机器赛跑》

作者：[美]埃里克·布林约尔松 / [美]安德鲁·麦卡菲

译者：闫佳

出版社：东西文库

“技术进步正在加速进行，而这种趋势对技能、薪酬和就业机会都有深层影响。造成糟糕的就业现状并非源于技术停滞，而是人类和我们的机构无法赶上机器的脚步。”（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。