

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/30





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（10月29日），A股延续上日强劲反弹趋势，高开高走，上证综指收复20日均线，盘中一度升近2%。值得注意的是，两市成交明显放大，创近一个半月来新高。

截至收盘，上证综指涨35.16点或1.50%报2373.03点，深证成指涨102.34点或1.28%报8090.68点。两市全天成交金额4512亿元人民币，为9月16日以来最高，上日为3290亿元。中小板指收盘涨0.65%，创业板指收盘涨0.53%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨37.8点或1.56%，报2457.6点，升水6.22点。全天成交87.28万手，持仓12.92万手，减仓6165手。现货方面，沪深300指数收盘涨34.73点或1.44%，报2451.38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	16974.31	-0.18	恒生指数	23819.87	1.27
纳斯达克综合指数	4549.23	-0.33	国企指数	10724.15	1.66
标准普尔500指数	1982.30	-0.14	红筹指数	4491.77	1.09
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6453.87	0.81	日经 225 指数	15553.91	1.46
德国 DAX 指数	9082.81	0.16	澳大利亚标普 200	5447.70	-0.09
法国 CAC40 指数	4110.64	-0.05	韩国综合指数	1961.17	1.84
意大利指数	20238.61	-1.52	新西兰 NZ50 指数	5355.88	0.33
西班牙 IBEX 指数	10247.8	-1.41	中国台湾加权指数	8903.68	1.48

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【国务院：重点推进住房等六大领域消费促进经济提质增效】

国务院总理李克强10月29日主持召开国务院常务会议，部署推进消费扩大和升级，促进经济提质增效；决定进一步放开和规范银行卡清算市场，提高金融对内对外开放水平；确定发展慈善事业措施，汇聚更多爱心扶贫济困。

会议指出，消费是经济增长重要“引擎”，是我国发展巨大潜力所在。在稳增长的动力中，消费需求规模最大、和民生关系最直接。要瞄准群众多样化需求，改革创新，调动市场力量增加有效供给，促进消费扩大和升



级，带动新产业、新业态发展，推动发展向中高端水平迈进，打造中国经济升级版。一要增加收入，让群众“能”消费。分批出台深化收入分配制度改革配套措施和实施细则，多渠道促进农民增收，努力实现居民收入增长和经济发展同步。提高国有资本收益上缴比例，更多用于民生保障。二要健全社保体系，让群众“敢”消费。提高医疗保险保障水平，全面推开大病保险。统筹推进社会救助体系建设。三要改善消费环境，让群众“愿”消费。加强农产品流通等骨干网建设。推进消费品安全立法，严惩“黑心”食品、旅游“宰客”等不法行为。

会议要求重点推进6大领域消费。一是扩大移动互联网、物联网等信息消费，提升宽带速度，支持网购发展和农村电商配送。加快健康医疗、企业监管等大数据应用。二是促进绿色消费，推广节能产品，对建设城市停车、新能源汽车充电设施较多的给予奖励。三是稳定住房消费，加强保障房建设，放宽提取公积金支付房租条件。四是升级旅游休闲消费，落实职工带薪休假制度，实施乡村旅游富民等工程，建设自驾车、房车营地。五是提升教育文体消费，完善民办学校收费政策，扩大中外合作办学。六是鼓励养老健康家政消费，探索建立产业基金等发展养老服务，制定支持民间资本投资养老服务的税收政策，民办医疗机构用水用电用热与公办机构同价。用更好的产品与服务，让人们放心消费、享受生活。

为扩大金融开放，加快推动国内银行卡市场和支付市场创新发展，提升现代服务业，优化消费环境，会议决定，放开银行卡清算市场，符合条件的内外资企业，均可申请在我国境内设立银行卡清算机构。仅为跨境交易提供外币清算服务的境外机构原则上无需在境内设立清算机构。要完善管理，防范风险，维护持卡人合法权益，使开放的金融市场便利和惠及消费者。

会议认为，发展慈善事业，引导社会力量开展慈善帮扶，是补上社会建设“短板”、弘扬社会道德、促进社会和谐的重要举措。必须创新机制，使慈善事业与国家保障救助制度互补衔接、形成合力。一要落实和完善公益性捐赠减免税政策，推出更多鼓励慈善的措施。以扶贫济困为重点，引导公众捐款捐物、开展志愿服务，推进股权捐赠、慈善信托等试点。二要优先发展具有扶贫济困功能的慈善组织。地方政府和社会力量可通过公益创投等方式，为初创期慈善组织提供支持。积极探索金融支持慈善发展的政策。要强化行业自律和社会监督。引导慈善组织依法依规募捐，严格规范使用捐赠款物，及时公开项目运作、款物募集及使用等情况。加强监管，依法查处违规募捐、违约使用捐赠款物、无正当理由拒不兑现捐赠承诺等行为。增强慈善组织公信力，把慈善事业做成人人信任的“透明口袋”，让社会爱心的暖阳照耀困难群众、助力民生改善。

会议还研究了其他事项。

【美联储10月会议决议：结束第三轮QE】

美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三(10月29日)公布了货币政策声明，宣布终结其第三轮量化宽松计划。

FOMC宣布，自引入现有资产购买计划以来，就业市场前景已经取得了重大改善。此外，FOMC继续观察到，更广泛经济中拥有充足的潜在力量，可在物价稳定的环境下为正在朝着最大就业方向所取得的进展提供支持。据此，FOMC决定在本月终止其资产购买计划。

FOMC还决定将基准利率维持不变，符合市场广泛预期；同时指出在资产购买计划终结以后的很长时间里，继续将联邦基金利率维持在当前区间很可能仍将合适；尤其是，如果预期通胀率继续低于FOMC的2%长期目标，并假设长期通胀预期仍很稳定的情况下就更是如此。

声明还指出，如果未来获得的信息表明，朝着FOMC就业和通胀目标所取得的进展快于FOMC目前预期，则上调联邦基金利率目标区间的发生时间很可能将早于当前预期。相反的，如果这种进展慢于预期，则上调目标区间的发生时间很可能将晚于当前预期。

【第五批12只新股冻结资金有望突破1万亿元】

第五批新股已经在冻结资金方面创出了新高。截至昨日，第五批发行的新股中除了福达股份外，其余11只新股(含推迟发行的石英股份)均公布了网上网下中签结果：11只新股发行冻结资金高达9558.47亿元，其中



网上发行冻结资金达 6663.2 亿元，网下配售冻结资金达 2895.27 亿元，平均每只新股冻结资金达 868.95 亿元。若加上福达股份，第五批新股冻结资金有望突破 1 万亿元。

其中 3 只新股冻结资金突破了 1000 亿元，分别为地尔汉宇 1328.68 亿元、九强生物 1274.59 亿元、中科曙光 1198.35 亿元。南方基金首席策略分析师指出，打新的热情高涨，说明确实有很多资金没有瞄准二级市场，而是瞄准了一级市场打新，比如混合型基金，因二级市场风险较大，会留出一部分仓位打新，银行发行的以打新为目的的理财产品等。打新资金虽然收益偏低，但是没有什么风险，而且很少亏钱，所以还是具备一定的吸引力的。

【上交所本周末重启测试沪港通或随时开闸】

据悉，上海证券交易所本周末（11 月 1 日）将重启“港股通”的测试。近一周时间以来，“沪港通”测试曾一度中断。最新消息意味着，“沪港通”筹备仍在进行中，随时可能开闸。

券商人士表示，此次测试是交易所首次为签约“港股通”的投资者提供真实环境的模拟测试。测试主要内容为“港股通”交易申报、成交返回、行情等业务。

10 月 29 日，上交所和香港证监会也站出来声援“沪港通”。上海证券交易所副总经理阙波日前在首尔的世界交易所联合会活动间歇表示，上交所不知道“沪港通”何时启动，沪港两家交易所已为项目启动完成了本职工作。

香港的证券监管部门已经批准沪港通项目，不过该项目还有待中国内地监管部门的批准。香港证券及期货事务监察委员会行政总裁欧达礼(Ashley Alder)10 月 29 日称，为启动该计划所需做的所有监管工作香港都已经完成。

【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

交易员称，周三（10 月 29 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 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。

【央行政策定力受考验 专家称明年降准 4 次降息 2 次】

据媒体报道，针对 10 月中旬央行千亿定向“放水”，国内某大型投行称其并非“常备借贷便利(SLF)”，而是新型的“中期借贷便利”(MLF)，即临近到期或将重新约定利率并展期。不过，随后该投行相关人士对这一消息进行了否认，称所谓的 MLF 并未写入其公开的正式报告中。

尽管央行引导利率下行的意图较为明显，二季度两次定向降准、1 个月内 2 次下调正回购利率、再加上 9 月中旬市场传闻开展 2 次 SLF，均令货币市场利率下行，整体流动性非常充裕，但其传导至实体经济的效果仍有待观察。

渣打银行认为，从历史数据看，同业融资成本、央行回购利率和实体经济实际贷款利率没有表现出明显的相关性，尤其是在经济困难的时期，信用溢价增加幅度通常会超过融资成本降低幅度，因此，央行有必要启动全面放松措施，以降低实体经济的融资成本，避免经济出现进一步下滑。



事实上，近日全面降息的呼声又升温。新任中金公司首席经济学家梁红前日指出，定向宽松政策缺乏透明度，且带有指令性配置资源色彩，降低了货币政策引领预期的功效，并有违推进市场化改革的长期目标。“当前货币政策总体仍偏紧。虽然决策层一再呼吁降低实体经济融资成本，但无风险利率实际水平依然偏高，在当前主要经济体货币宽松背景下尤显突出。”梁红称，预期明年央行将全面降准4次并降息2次，货币条件较今年加快放松。同时，财政政策对经济增长的支持力度加大，财政赤字小幅扩张。

【基金定制产品成重点 中小基金积极与机构合作】

据了解，目前不少基金公司开始针对中小银行以及一些大型企业，量身定制符合他们需求的“定制”产品，其中，中小基金与机构合作后，往往带来规模与用户的迅速增加，受益良多。

据悉，基金公司正与不同行业，比如银行、券商、移动运营商、大型互联网平台等机构，展开了积极合作。“在和银行的合作中，我们感受到银行面对互联网金融挑战，由纠结保守到积极应对，并展开互联网银行的转型”，诺安基金电商总监陈将来表示，去年年中与银行洽谈余额理财业务时，银行仍担心客户、存款流失。今年来，各大银行积极寻找业务转型方向，纷纷推出如“微信银行”、“直销银行”，变保守为积极应对。

对于基金公司而言，这类新型业务成为未来发展的重点，天弘基金北京分公司总经理申向阳表示，把传统的营销渠道持续下去，其他是做新型业务，真正的满足客户需求，尤其是对中小银行业务领域的拓展。

对于一些中小型基金公司而言，与机构的合作，则可以以最快的速度增加自身的规模和用户数。6月份，诺安基金与渤海银行合作的“宝宝”类产品“添金宝”，可以实时ATM取款、POS刷卡消费。截至三季度末的规模已超过80亿元，参与用户也已超过40万人。陈将来认为，现阶段，金融机构和互联网公司合作，主要是导入流量和用户，后续，双方基于互联网大数据及客户行为分析，可以深入挖掘客户的投资理财需求，从而为客户定制更加适合的金融产品。

【基民学堂】

【金融深化正当其时——评张育军先生的《金融危机与改革》】

只要一谈到金融创新，人们自然联想到金融风险 and 金融危机，离我们最近的一次危机是几年前发源于美国的次贷危机及其连锁反应，目前余波尚在。它究竟与金融创新有多大的关系？美国能否自愈？给我们带来哪些启示？我个人认为，2008年美国出现金融危机的时候，我们除了幸灾乐祸之外，其实并不真正了解危机的内幕，甚至可以说我们还不具备出现危机的条件，当时对直接引发危机的各种金融衍生品闻所未闻。

张育军先生是“金融黄埔”的学生，我的学长和老领导，学习能力超强。去年得到一个到美国进修的机会，他利用有限的时间遍访了美国著名的金融机构，尤其是资产管理机构，做了很多访谈，掌握了大量的一手资料，回国后整理出版了这部《金融危机与改革》。

这本专著详细分析了2007年后次贷危机的演进和成因，全面记录了美国政府处置危机的过程，提出并解答了应对金融危机中困惑与反思的12个问题，并将这次危机与上世纪的大萧条进行了对比，给出了应对危机的若干启示。此书的一个最大特点就是客观、全面，既有一个访问学者的真实记录，又结合中国的实际做了对比分析。

回过头来看待危机，各种解读似乎都有道理，都能自圆其说。无论是货币政策失误说，还是财政赤字说，抑或是金融自由化过度说、会计标准不当说，其核心都是政府干预与市场机制的关系问题，专业一点就是金融压抑与金融深化的问题。政府干预与市场自由调节的矛盾是一直存在的，孰轻孰重则在不同时期有不同的体现，一切危机的根源都来自政府的不当干预。而危机能蔓延到全球则是以美元为本位的国际货币体系造成的。如果不是美



国政府为维持经济的繁荣，以低利率和次级贷款的金融手段刺激房地产，促使大量的衍生产品流向世界各地，而是由市场自发去创新和探索，则不会导致这些非理性的产品的泛滥，危机也不会如此严重。

耐人寻味的是，在这场危机之后，中国的金融改革与发展却是沿着放松管制的道路行进，金融产品的创新也是沿着美国的模式不断拓展，金融深化的步伐在加快，对影子银行也赋予其存在的合理性。我们似乎已经看到在遥远的前方，美国所给予的警示。这正是全面解读美国金融危机的收获所在。

经过几十年的快速发展，中国经济增长速度开始下滑，传统模式已不能支撑，依靠政府大量投资和资源消耗换来的 GDP 高速增长是不可持续的。社会各界已经认识到这一点，正在尝试向新常态过渡。当年美国的金融危机只是给中国的出口带来了一定影响，直接导致经济增速下降，事实上这也是促进结构调整、产品升级、发展模式转变的一次机遇，但遗憾的是巨额的投资拉动又回到过去的模式，踏上了投资搞基建、消耗资源搞重复建设的老路，从而错失了一次变革的机会。2009-2010 年极度宽松的货币环境中，地方政府在四万亿刺激计划的带动下，大搞基础设施建设，通过商业银行和债券市场大规模融资，债务总额急剧膨胀，使经济失衡加剧，这也是本书中所提到的危机应对政策的负面效应。

中国的市场经济带有浓厚的计划色彩，这种计划在某种程度上体现着一种管制。如何突破管制，相信市场，依靠市场，是 30 多年改革开放的成功经验，也是全面深化改革的核心之意，而与此相关的金融深化势在必行。

中国的金融业也曾经有过混乱的阶段，直至第一次全国金融工作会议决定在中国实行严格的分业经营和分业监管，其混乱的局面才得以控制，监管的权威方得以确立。近 20 年来虽然也进行了不断的改革，有过不同程度的清理整顿，也出现了混业和创新的势头，但管制的格局基本没有改变，市场化的进程仍远远没有跟上。金融脱媒只是暂露萌芽，间接融资比重过高，直接融资过低。而在间接融资中，垄断和国有成分又占比过高，竞争和民营成分明显不足。目前的金融制度和体系已经大大落后于实体经济的需要和投资者的需求。尤其是利率和汇率等金融领域最重要的要素受到管制，使得金融改革的步伐受阻。在管制的同时又出现了垄断，金融管制遏制了民间金融的发展，造成了国有金融机构的垄断。垄断又限制了民营经济的发展与活力，许多社会经济问题由此而发。客观上提出了金融改革的任務，正式将金融深化的课题提上了日程。

“这次金融危机使自由市场制度遇到麻烦，但不会消亡”，市场经济刚刚萌芽的中国更不应该受此影响而出现倒退，赞同本书所提到的“坚持市场化改革是中国经济长期发展的重要动力所在；政府对市场的干预必须保持在一定的限度内”。正因为如此，金融深化正当其时。

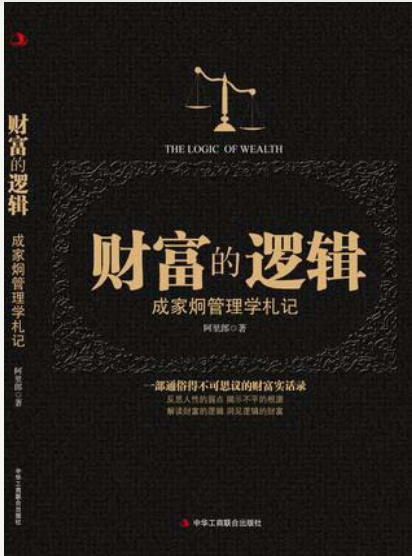
（作者系东方基金管理有限责任公司董事长 崔伟，文章来源于上海证券报）

【东方书苑】

书名：《财富的逻辑》

作者：阿里郎

出版社：中华工商联合出版社



“曾经的茂名实华上市公司总裁，如今的阶下囚，他在狱中所所反思的管理和财富的逻辑。”（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。

7