

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/13





**【市场回顾】**

➤ **A股市场**

周三（11月12日），A股低开高走，券商股尾盘爆发，带动股指上涨，上证综指再次逼近2500点。

截至收盘，上证综指涨24.81点或1.0%报2494.48点，深证成指涨97.40点或1.17%报8410.29点。两市全天成交金额3744亿元人民币，上日为5740亿元。中小板指收盘涨0.96%，创业板指收盘涨0.97%。

➤ **股指期货**

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨38.2点或1.50%，报2584.2点，贴水10.12点。全天成交96.81万手，持仓11.36万手，减仓3870手。现货方面，沪深300指数收盘涨35.71点或1.4%，报2594.32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	17612.20	-0.02	恒生指数	23938.18	0.55
纳斯达克综合指数	4675.14	0.31	国企指数	10729.76	0.73
标准普尔500指数	2038.25	-0.07	红筹指数	4393.82	0.06
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6611.04	-0.25	日经 225 指数	17197.05	0.43
德国 DAX 指数	9210.96	-1.69	澳大利亚标普 200	5463.05	-0.98
法国 CAC40 指数	4179.88	-1.51	韩国综合指数	1967.27	0.22
意大利指数	19755.91	-2.69	新西兰 NZ50 指数	5487.89	-0.05
西班牙 IBEX 指数	10157.30	-1.76	中国台湾加权指数	8918.95	-1.28

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

**【热点资讯】**

**【明年中国 GDP 目标下调或成定局 7% 为主流建议】**

从参与编写中央经济工作会议报告的人士处获悉，2015 年 GDP 目标下调已成定局，具体数字还未定，但 7% 的建议目前居主流。至于 CPI 是否发生变化，这名人士表示不便透露。

11 月 12 日有外媒报道称，在 12 月份的中央经济工作会议上，中国将讨论维持 2015 年 CPI（居民消费价格指数）目标在 3.5% 不变。政府还将讨论把 2015 年经济增长目标定在约 7% 或 7% 以下，调降 M2 增长目标，从 13% 降至 12%。



此前有分析称，尽管10月CPI同比增速持平于9月，略好于预期，但是仍为57个月以来的低点；PPI如期减速2.2%，环比减速幅度也持平于9月，为16个月以来低点，随着CPI、PPI趋势性走低，2015年通货膨胀目标可能会调降。

### 【报告称地方债风险集中在县级政府应允许地方政府破产】

十八大对全面深化经济体制改革进行部署后，财政部开展2013年财政改革与发展重大课题研究工作，布置了六个课题，交由地方财政厅完成。其中，“加强地方政府性债务管理，构建有效防范财政金融风险的财政政策体系”由湖北省财政厅承担。该课题于去年年底结题，上报财政部。课题报告指出，地方政府性债务对地区金融安全的影响集中在市、县两级政府，尤其是县级政府，需要配套研究地方政府破产制度。

报告指出，从投资比重来看，地方政府的投资功能在2000年以来不断增强，中央项目占全部投资的比重从2000年的23.93%下降到2011年7.21%。课题组还调研发现，绝大多数地方官员认为，一旦地方债出问题，为防止地方债“太多而不能倒”和商业银行“太大而不能倒”，中央政府会出于维护宏观经济和金融稳定的需要而采取“兜底”措施。

对此，报告建议健全地方债管理的法律法规。研究制定《地方公债法》，对地方政府举债的整体资格、报批程序、资金用途、发行规模、上市流通等作出详细规定，并界定上级部门、各级人大审议批准监督权限。研究制定《地方政府破产法》，从法律上明确地方政府应承担的债务风险责任，在地方政府资不抵债时，允许地方政府宣告破产，并规定债务重组及债务清偿程序，确定上级及中央政府在其中的责任。

### 【沪港通通车在即 6家台资券商搭上首班车】

沪港通即将于11月17日正式开通，在港交所公布的首批参与券商测试名单中，有6家台资券商搭上首班车，包括永丰金证、元大宝来证、群益证、凯基证、元富证及兆丰证等6家券商香港子公司，这些台湾券商将搭上沪港通首班车。

据悉，获准的券商、银行通路，可以在港接受下单，循沪股通管道投资大陆上证A股，台湾券商复委托必须以获准的通路为香港上手，才能受理台湾专业投资人下单复委托到香港，再透过香港上手转投上证A股。

由于台湾金管会仅开放专业投资人，可透过券商复委托到香港，走沪股通管道投上证A股，因此台湾机构法人下单商机，成为券商兵家必争，其中尤以投资部位大的寿险业，为优先目标。

元大证董事长贺鸣珩表示，沪港通将是台湾券商扩大布局亚洲的滩头堡之一。他举例说，元大证9月底并购韩国东洋证券后，就有许多韩国投资者希望藉由元大证布局到大陆资本市场，元大证也被视为沪港通专家。

永丰金证券总经理叶黄杞表示，在港6家台资券商入列首批沪港通券商名单，但台湾主管机关限制只有专业投资人可投资沪港通，且9成专业投资人都已自行跑到香港开户，目前来看商机还不小，但还是有机可期。

### 【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

交易员称，周三（11月12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（11月11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。央行公开市场本周（11月8日-11月14日）将有400亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放400亿。Wind资讯统计数据显示，央行公开市场上周（11月1日-11月7日）有400亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周二（11月4日）进行了200亿元14天期正回购操作，上周四（11月6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。

上海证券认为，在央行7695亿元MLF的投放影响下，市场平稳度过了季末考核以及缴税、新股发行等时点，市场流动性一直保持平稳且充裕的格局。在三季度货币政策报告中，央行指出将继续实施稳健的货币政策，保持



政策的连续性和稳定性，坚持“总量稳定、结构优化”的取向，保持定力、主动作为，根据经济基本面变化适时适度预调微调，增强调控的灵活性、针对性和有效性，为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展、可持续发展。从这一表态来看，未来定向宽松的货币政策仍将延续，流动性总体无忧。

### 【金融加码支持“一带一路”：民资筹建银行地方拟推基金】

中国将出资 400 亿美元成立丝路基金。目前，不少社会资本也准备通过多种方式与丝路基金共同参与“一带一路”建设。相关部门正指导筹建“海上丝绸之路银行”，地方版“丝路基金”也酝酿推出。

海上丝绸之路投资基金管理中心相关负责人表示，正在筹建的海上丝绸之路银行是国内唯一一家代表国家进行对外投资的民营银行。自从国家提出设立丝路基金后，海上丝绸之路银行的拟注册资金将从原来的 50 亿元人民币进行更多追加。该负责人坦言，今年 7 月，银监会批复了数家试点民营银行的筹建工作，这给参与海上丝绸之路商业项目的民间资本很大信心。联合筹建的海上丝绸之路银行并得到相关部门指导。

而在“一带一路”战略提出后，不少地方政府响应“一带一路”发展战略，尝试成立其他类型基金。业内人士表示，地方版“丝路基金”的推出将带动更多社会资本参与。投资项目主要集中在海上和陆上丝绸之路沿线的国家和地区，它更倾向于以一种主权投资基金的形式进行投资，也不排除 PPP（公私合营）的合作方式。

与此同时，为支持“一带一路”建设，亚洲基础设施建设银行也将发挥市场化作用，支持相关项目建设。亚投行旨在为“一带一路”有关沿线国家的基础设施建设提供资金支持，促进经济合作。

### 【银行热推伞型结构化业务：炒股融资杠杆放大 2.5 倍】

招商银行日前正在华东一些地区热推股票结构化（伞型）业务，主要针对 A 股投资的大户，这一产品可以给大户提供融资，加大其证券投资杠杆。招行华东地区一位理财经理表示，“我们可以将杠杆做到 2.5: 1，客户最低需要自身出 300 万资金，我们按照这个比例对其提供融资。”

该理财经理称，“我们要求投资者股票池（净值）的波动在 15% 以内，如果价格跌幅大幅超过这一警戒线，投资者就需要补充资金进来，否则我们和信托公司会进行强制平仓。”

该理财经理还表示，“相比融资融券，客户通过我们结构化业务融资，投资范围要广。目前，行内对投资标的的限制主要为不能投资 ST 股等，大部分股票可以被纳入投资范围。”

不过，相比融资融券可以快速退出，商业银行的结构化（伞型）业务在退出方面限制则较多一点。以招行为例，其要求客户融资最少为半年，客户半年以内退出的，利息以半年计算；融资超过半年提前偿还资金的，需要加收一个月利息。最长借款期限可至 2 年。

据了解，这一结构化（伞型）业务数年前已出现，彼时主要表现为券商营业部向高净值客户推出。随着近年股市低迷，杠杆操作风险增大，这一结构化融资模式此后逐渐淡出了投资者视野。今年三季度以来，这一业务又在券商营业部大规模重现。

### 【银行纷纷推出票据池业务涉足票据管理市场】

近来，随着企业需求的增加，各银行纷纷瞄准票据专业化管理市场，推出各具特色的票据池业务。如浙商银行近日在全国 19 家分行同时推出电子化平台“涌金票据池”业务，在试运行阶段入池票据已达 1.4 万余张、累计入池票据金额达 113 亿元。

据了解，兴业银行也与武钢、东风、中国南车、中国中铁等大型集团企业开展票据池业务合作。通过探索创新集团票据池集中化、规模化业务管理模式，为大型集团企业优化票据资源，降低财务成本，拓宽融资渠道，助力企业发展。截至 2014 年 7 月末，该行票据池累计融资金额 421.73 亿元，累计入池票据金额 599.45 亿元，累计合作企业逾 500 家。

统计数据显示，2013 年全国企业累计签发商业汇票 20.3 万亿元，其中制造业、贸易企业的票据结算量达 60% 至 80%。业内人士表示，随着买方市场壮大，票据结算量有进一步扩大的趋势。



对企业而言，可借助“涌金票据池”这一平台，可以将零散的短票、小票分类入池，统筹管理，并可直接使用网银发起质押换开承兑汇票或质押贴现、贷款，方便快捷地实现支付及融资需求；集团型企业也可以将成员单位票据集中管理，并分配各自融资额度，最大程度上盘活企业票据资产。

### 【沪港通遇上年末冲规模：基金单周发行量处历史高位】

沪港通尘埃落定，再加上四季度基金公司冲规模的激情，新基金发行数量再度爆发。数据显示，本周有 42 只新基金（A、B、C 分开算）同时在售，新基金单周发行数量处于历史高位，而就在 10 月初，单周新基金发行还不足 20 只。

济安金信基金研究中心主任王群航指出，近期基金市场发行提速，或只是与冲年底规模有关。他认为，万事抢头不抢尾，如果等到 12 月可能就晚了，规模指标的考核还是很重要的。钱景财富董事长赵荣春也认为，目前买基金虽然是合理的，但投资者仍要注意基金是长期投资，分析宏观经济数据，不要看哪个板块热就跟风选择哪种主题基金。

不过值得注意的是，在业内人士看来，公募基金年末发行动向格外受到市场关注，因为这在一定程度上预示了四季度乃至明年一季度的主流机构布局趋向。

数据显示，在本周新发基金中，偏股型产品（包括指数基金）有 28 只，占比达 66.67%，而今年上半年，多数情况下是固定收益类产品占比超六成。具体来看，各类主题基金的发行依然是空前活跃，其中医药养老大健康主题仍然是主力。

## 【基民学堂】

### 【基民故事：我在“山下”等着你】

2009 年 2 月末，我认购了当时正在募集的光大精选 (360010) 基金，正式加入了基民队伍。因为好奇，在这只基金开放后，我习惯每天晚上打开电脑，记录一下它的净值变化。眼见随着时间推移，它的净值逐渐上升，我的心里一片光明。到 2009 年 8 月 11 日时，它的净值已经是 1.30 元。当时我想，如果净值就是这样涨下去，那么一年的收益该是多少啊！谁想晴天一声霹雳，8 月 12 日大盘暴跌，这只股票型基金的净值一下子就下去 4 分多。在我惊魂未定之时，8 月 17 日、19 日、31 日又是三次暴跌，特别是 31 日这次，大盘直降 190 多点，跌幅将近 7%，只是几天其净值就一直下滑到 0.98 元。看着这个数字，我的情绪沮丧，这不分明是煮熟的鸭子飞了、口袋里的钱包让贼偷去了吗？可过了一段时间，这只基金的净值又悄悄地升了上来，两个多月后达到了 1.20 元上方。

经历了这一次惊心动魄的过山车，我开始思考这样一个问题：假如我能在这只基金净值的高点赎回，而在最低点买入，这不是可以获取更高收益吗？把这个想法和同事一说，却遭到讥讽。他说，股市里都懂得低买高卖，但没看见有神仙，我看你呀，也就是癞蛤蟆想吃天鹅肉。认准理爱钻牛角尖的我偏不信如他所说，就费着笨功夫翻起了资本市场的过往资料。翻过一阵子，我发现了一个规律：大盘的运行就像是正弦曲线，始终在高高低低中行进。我还找出了一组数据：2007 年 3 月初，大盘稍作调整后从 3400 点开始上升，直到 5 月 30 日，大盘从 4336 点下跌，到 6 月 5 日，跌去 900 多点，后开始反弹；2008 年 10 月 28 日，大盘从 1664 点上涨，至 2009 年 2 月 17 日上升至 2402 点，然后开始下跌至 2009 年 3 月 3 日，此时大盘点位为 2037 点，尔后开始反弹。从这两组数据中，我分析出，大盘差不多都是在上涨 900 点左右时开始一定深度的调整，下降幅度大体为之前上涨幅度的五分之二，并在此位置企稳开始震荡反弹。于是我想，我是不是可以在大盘向上运行了 900 点上下时，也就是它走到了“山顶”位置择机把基金赎回，然后，看着它“下山”，在“山下”等着它，和它一起携手再一次“上山”。什么位



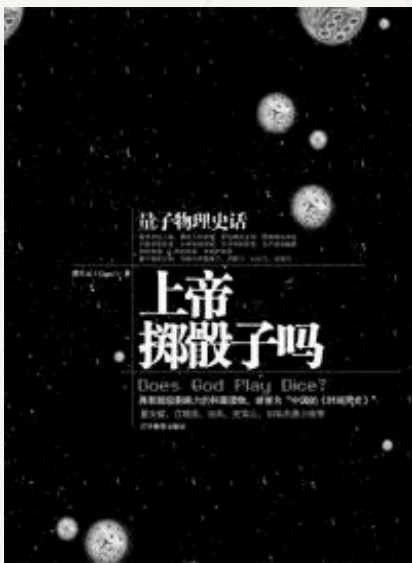
置算“山下”，我笨人笨法认定为上升 900 点的三分之一至五分之二，即下跌 300 点至 350 点之间算“山下”，这就是我和它再次约会的位置。为此，我做了一次真刀真枪的尝试。

2010 年 7 月 2 日，大盘经过小半年的下跌后，从 2319 点起开始逐渐上行，到 2010 年 11 月上旬已经上涨了近 900 点，这期间大盘并没有经历什么像样的调整。我觉得，调整或迟或早应该到来了。按照自己的“山上”、“山下”理论揣测，在 11 月 9 日，我把手中的 4 只基金全部赎回，当日收盘时大盘的点位是 3135 点。同事说，你现在大盘气势正盛走得真好，年前奔 4000 点一点问题都不会有，你这不是跟白花花的银子过不去吗？11 月 11 日，大盘又上涨了 1.04%，当时我也怀疑起自己的推断。但只过了一天，11 月 12 日，大盘变脸暴跌了 160 多点，接着又以迅雷不及掩耳之势暴跌，在几个交易日里把大盘拉回到 2800 点以下。这回轮到有人来说我是“半仙之体”了，说我成功地完成了一次逃顶。而我，当时想的却是在什么位置等着收回我的那几只基金。我判定，按照我的回调幅度是上涨幅度五分之二“理论”，大盘应该在下调 300 至 350 点时止跌，再震荡上行。以 3186 的阶段高点算，大盘应该在 2800 点上方企稳。于是，在 11 月 23 日，在大盘当日下跌 1.94% 时，我在相对低的价位又申购了我原来持有的 4 只基金。至写稿时，基本可以说我在“山下”等到了它们。

算一算账，去掉申赎费用，我的这次从“山上”到“山下”的华丽转身实现了 15% 的收益。我在“山下”等着你。我以为，只要基本面向好，对于股票型基金，下一次我还可以是这样做。

（文章来源于 wind 资讯）

## 【东方书苑】



**书名：《上帝掷骰子吗》**  
**作者：曹天元**  
**出版社：辽宁教育出版社**

“将量子物理的诞生、演变、争论、目前对量子物理的各种解释一一叙述清楚，使读者对波粒二象性、量子、哥本哈根解释、平行宇宙、超弦论有个初步了解...”（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。