

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/17





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五(11月14日),A股低开,早盘在券商、银行等权重股拖累下,上证综指出现跳水行情一度跌近1%。此后维持弱势震荡走势,午后股指再度跳水,权重股集体低迷,临近尾盘,在银行、保险等权重股拉升下,上证综指跌幅收窄,深证成指翻红。

截至收盘,上证综指跌6.79点或0.27%报2478.82点,周涨2.51%;深证成指涨21.82点或0.26%报8326.90点,周涨1.12%。两市全天成交金额3386亿元人民币,上日为4510亿元。中小板指收盘涨0.18%,周跌3.12%;创业板指收盘跌0.11%,周跌5.35%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨4.6点或0.18%,报2578.2点,贴水2.89点。全天成交86.88万手,持仓9.47万手,减仓7797手。主力合约周涨3.13%。现货方面,沪深300指数收盘涨1.34点或0.05%,报2581.09点,周涨3.15%。

### ➤ 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	17634.74	-0.10	恒生指数	24087.38	0.28
纳斯达克综合指数	4688.54	0.18	国企指数	10761.51	-0.36
标准普尔500指数	2039.82	0.02	红筹指数	4438.41	0.61
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6654.37	0.29	日经 225 指数	17490.83	0.56
德国 DAX 指数	9252.94	0.05	澳大利亚标普 200	5454.34	0.21
法国 CAC40 指数	4202.46	0.35	韩国综合指数	1945.14	-0.78
意大利指数	20019.25	0.94	新西兰 NZ50 指数	5484.00	0.39
西班牙 IBEX 指数	10148.00	0.07	中国台湾加权指数	8982.88	0.02

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【沪港通今日开闸业界预计首日爆额】

酝酿多月的“沪港通”11月17日正式启航,港股与上海A股将因今次“联婚”而成为全球第二大股东市,国际投资者在引颈以待,捕捉其间的投资机会。证券界人士认为,内地在新机制启动前夕,中央落实免税安排,将大大增加投资者使用“沪港通”的诱因,预期单日交易额会在今天开市后瞬间用罄,甚至“秒杀”情况亦不足为奇。此



外，沪港通正式开闸前的最后一次全网模拟于11月15日顺利完成。据悉，上交所方面参与沪港通的首批89家券商，测试仅半小时沪股通105亿元额度就全部“秒杀”。有分析称，沪港通开通初期，两地合计235亿元日额度可能不够用，料部分投资者买不到股票。

国家财政部、税务总局及中证监于上周五公布“沪港通”相关税务安排，一方面消除机构投资者对税负的顾虑，更令市场喜出望外的是，豁免两地股民在新机制下买卖港股或上海股票的所得税、营业税等税项。友达资产管理董事熊丽萍直言，若没有今次利好的税务安排，“沪港通”启动首个交易日，两地市场未必一定热切使用该机制，但如今有免税安排，相信“沪股通”单日额度会在短时间内爆满。

根据“沪港通”安排，境外投资者购买上海A股的总额度为3000亿元人民币，每日额度则为130亿元人民币。至于内地居民购买港股的总额度则为2500亿元人民币，每日额度105亿元人民币。景顺投资管理投资总监邓伟基认为，“沪港通”可视为提升资本市场连通性的里程碑。

天行联合证券联席董事李伟杰指出，机构投资者对投资A股的意欲十分浓厚，所以相信“沪港通”会受到市场欢迎，甚至在今天开通首日会出现“秒杀”的情况，即在数秒时间内，用尽所有“沪股通”单日额度。新鸿基金财富管理策略师温杰亦认同有关看法。

把握从“沪港通”而来的投资机会，除买入上海A股，也可伺机吸纳受惠于该机制的港股。高盛早前发表报告提供投资“贴士”，包括主要收入来自以外地区的港股；内地家庭耳熟能详的品牌股份；其经营业务是A股市场公司没有涉足的港股。另外，基于内地投资者热衷于细价股及成长型股份，所以一些估值较同类A股低的细价股，有机会突围而上。

熊丽萍称，不少受惠股自今年4月份公布筹备“沪港通”以来，至今已录得十分可观升幅，所以投资者选股时要分外谨慎；她推荐联想（00992），因为公司品牌在内地具较高知名度，过去半年股价升幅不大，故最具值得博率。

虽然证券界对“沪港通”首日开通情况持正面看法，但分析员提醒：“不怕一万、至怕万一”。李伟杰表示，今天“沪港通”单日额度出现“用剩”情况的机会不大，但投资者仍要留意，如在中午收市时，“沪股通”额度只有小部分被使用，情况未如理想，不排除港股会出现回吐，惟沽压应该不会太大。及后数日市场若依然冷待“沪港通”，恒指或会下试23500点。温杰指出，假如首日额度有剩余，的确有机会被淡友利用为推低港股的理由，不排除恒指会回落至23400点水平。熊丽萍估计，“沪港通”未获热捧的话，早前显著抽高的受惠股，或会出现大幅回吐。

**【中国10月新增贷款5483亿元 M2同比增12.6%】**

央行11月14日公布，10月末，广义货币(M2)余额119.92万亿元，同比增长12.6%，增速分别比上月末和去年同期低0.3个和1.7个百分点；10月份当月人民币贷款增加5483亿元，同比多增423亿元。具体如下：

一、广义货币增长12.6%，狭义货币增长3.2%

10月末，广义货币(M2)余额119.92万亿元，同比增长12.6%，增速分别比上月末和去年同期低0.3个和1.7个百分点；狭义货币(M1)余额32.96万亿元，同比增长3.2%，增速分别比上月末和去年同期低1.6个和5.7个百分点；流通中货币(M0)余额5.77万亿元，同比增长3.8%。10月份净回笼现金1153亿元。

二、当月人民币贷款增加5483亿元，外币贷款减少117亿美元

10月末，本外币贷款余额85.21万亿元，同比增长12.9%。月末人民币贷款余额80.13万亿元，同比增长13.2%，增速与上月末持平，比去年同期低1.0个百分点。当月人民币贷款增加5483亿元，同比多增423亿元。分部门看，住户贷款增加1585亿元，其中，短期贷款增加390亿元，中长期贷款增加1195亿元；非金融企业及其他部门贷款增加3890亿元，其中，短期贷款增加179亿元，中长期贷款增加2232亿元，票据融资增加1171亿元。1-10月份，人民币贷款增加8.23万亿元。月末外币贷款余额8267亿美元，同比增长7.8%，当月外币贷款减少117亿美元。



### 三、当月人民币存款减少 1866 亿元，外币存款减少 91 亿美元

10 月末，本外币存款余额 116.13 万亿元，同比增长 10.2%。月末人民币存款余额 112.47 万亿元，同比增长 9.5%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比去年同期低 5.0 个百分点。当月人民币存款减少 1866 亿元，同比少减 2161 亿元。其中，住户存款减少 5395 亿元，非金融企业存款减少 4482 亿元，财政性存款增加 6837 亿元。1-10 月份，人民币存款增加 8.09 万亿元。月末外币存款余额 5962 亿美元，同比增长 33.7%，当月外币存款减少 91 亿美元。

### 四、10 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 2.69%，质押式债券回购月加权平均利率 2.64%

10 月份，银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 29.18 万亿元，日均成交 1.54 万亿元，日均成交同比增长 91.4%。

10 月份，银行间市场同业拆借加权平均利率为 2.69%，比上月低 0.28 个百分点；质押式债券回购加权平均利率为 2.64%，比上月低 0.29 个百分点。

### 五、当月跨境贸易人民币结算业务发生 5598 亿元，直接投资人民币结算业务发生 721 亿元

10 月份，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 5112 亿元、486 亿元、108 亿元、613 亿元。

#### 【央行解读 M2 增速：同业业务收缩是宏观调控预期结果】

央行 11 月 14 日公布，10 月末，广义货币（M2）余额 119.92 万亿元，同比增长 12.6%，增速分别比上月末和去年同期低 0.3 个和 1.7 个百分点，增速继续回落。央行表示，M2 增速回落不能简单视为经济下行，而应从结构性的视角观察。

央行认为，M2 是一个总量概念，其变化取决于不同货币派生渠道的变化，而这些变化背后往往映射出经济结构的调整 and 改变。其中，不规范的同业业务收缩、“冲存款”行为减少有其正面意义，不仅有利于堵塞金融体系漏洞、增强金融体系稳定性，也有利于抑制全社会杠杆水平过快上升，一定程度上看是宏观调控希望看到的结果。

事实上，三季度以来包括委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票在内的表外融资就开始收缩。央行在货币政策执行报告中表示，近两年来，在融资需求旺盛的大背景下，部分商业银行通过不规范的同业业务、证券投资等科目，向房地产、部分软约束及政策限制性领域提供了较多融资。随着经济结构调整步伐加快，这些部门的需求出现一定变化，加之同业业务监管等措施强化，三季度以来这部分融资出现收缩，从而减少了货币派生。随着近期对存款偏离度的监管加强，商业银行“冲存款”现象也有所减少。

央行还认为，目前 M2 增速较名义 GDP 增速高出四个多百分点，明显超出 2000-2013 年的平均水平（剔除较为特殊的 2009 年后只有 1.5 个百分点），M2 存量已接近 120 万亿元，M2/GDP 在 200% 左右，在存量货币池子已经很大的情况下，这样的货币供给并不算慢。与财政支出不同，货币投放后并不会消失，而是会形成存量积累继续在经济运行中发挥作用，关键是要提高货币周转的效率，否则存量货币会越积越多，长期看会对通胀乃至经济产生不利影响。还应看到，随着市场深化和金融创新加快发展，影响货币供给的因素更加复杂，货币波动性增大，准确统计货币的难度也在增加，货币指标的信号指示意义及其与经济增长、通货膨胀之间的稳定关系也在逐步变化，因此不宜对货币增速的短期变化过度解读。

#### 【本周公开市场将有 400 亿元正回购到期】

香港万得通讯社报道，本周（11 月 15 日-11 月 21 日），央行公开市场将有 400 亿元正回购到期，无央票到期，亦无逆回购到期。

#### 【中债登：“交易净价超中债估值 2.5% 交易被认定无效”为虚假信息】

11 月 14 日，中债登发布郑重声明，称近日市场有关“交易净价超中债估值 2.5% 的交易将被认定无效”的传言为虚假信息，该公司从未发布过类似通知，也不可能发布类似通知。



此前，有自媒体引述市场传闻称债券“交易净价超中债估值 2.5%的交易将被认定无效”。对此，中债登当日发布公告称，请广大市场成员提高警惕，切勿轻信谣言，该公司保留追究造谣者法律责任的权利。

### 【沪港通 ETF 有望 19 日推出“T+0”模式开业界先河】

据了解，南方基金和华夏基金分别于今年 9 月 28 日和 10 月 10 日向证监会上报了恒指 ETF (QDII) 的产品方案，而两只产品在被受理后同时于 10 月 31 日获得了第一次反馈意见。据公开信息，上报的两只产品走的是基金募集申请的简易程序（审核期限为受理后 20 个工作日内）。据此推算，沪港通 ETF 最早在周三（11 月 19 日）将获得准生证。

正在申报的两只产品在很多方面与 2012 年推出的首批跨境 ETF 相似，以恒生指数作为投资标的。但此次基于沪港通的背景，两只沪港通恒指 ETF 在上报的产品方案中首次提出了二级市场“T+0”的交易方式。如果方案最终通过，那么这两只沪港通恒指 ETF 将成为业内首批实现回转交易（即 T+0）的权益类基金产品，因为此前仅有黄金 ETF 和货币 ETF 可实现该功能。

据业内知情人士透露，两只沪港通恒指 ETF 虽为 QDII，但可能将使用沪港通的额度。同时，首批这两只产品的推出将打破 50 万元的沪港通投资门槛，让散户更加方便的参与港股投资。

### 【对冲基金整装待发 将成沪港通急先锋】

中国证监会与香港证监会 11 月 10 日发布联合公告，批准上海证券交易所、香港联合交易所以及双方的结算机构正式启动沪港通股票交易互联互通机制试点，沪港通下的股票交易将于 11 月 17 日开始。

沪港通正式开通后，一直“曲线”参与中国股市的对冲基金预计将大举杀入 A 股市场，充当急先锋。国外对冲基金的进入，因其主要着眼短期回报，预计将导致 A 股市场波动性增加。

目前国外机构投资者主要通过 QFII 投资 A 股，其投资偏长线。对冲基金只能借道 QFII 投资 A 股，但成本很高，通道费在 1.2-1.5%左右，而直接通过沪港通通道费仅为 3‰，成本迅速降低。

要不要向对冲基金开放股市，中国面临艰难抉择：一方面需要保护国内散户投资者，另一方面又要推进资本账户开放。

为控制跨境资金流的初期速度及规模，沪港通将设有额度且限制卖空。额度包括两个部分，每日额度及总额度。沪股通的每日额度为 130 亿元人民币，总额度为 3000 亿元人民币。港股通的每日额度为 105 亿元人民币，总额度为 2500 亿元。分析师称，大陆监管部门将严密监控沪港通具体交易情况。

香港对冲基金 Pangu Capital 首席执行官 Anthony Tse 表示，中国政府一直在保护散户投资者方面表示担忧，因为对冲基金经验更加丰富。但是允许对冲基金参与，是资本市场演变的必经过程。香港对冲基金 LBN Advisers CEO Benjamin Chang 表示，对冲基金公司肯定会参与沪港通，并预计初期可能出现爆额情况。

咨询机构 Eurekahedge 数据显示，今年在香港新成立的对冲基金公司有 35 家，目前香港共有 495 家对冲基金公司，为金融危机以来最多。这些对冲基金会抢在长期投资者前进场，并在 AH 股差价进一步缩小前交易。最近 AH 股差价已经大幅缩小。

Anthony Tse 表示，优质消费类股票，如贵州茅台、伊利股份，以及一些航空和汽车股会比较具有吸引力。

部分保守的基金经理表示，由于上海不同寻常的交易结算过程，初期将不会参与沪港通。基金经理说，上海结算规则或向市场泄露交易动向。此外，税收机制的不确定性也将阻碍初期成交量。不过，LBN Advisers 的 Chang 表示，这些都不是问题，你只需要做你的就行了。



## 【基民学堂】

### 【基民故事：红利再投“雪球效应”】

小崔和小庞都在一所中心小学任教，平常两个人形影不离，是非常要好的朋友。

几年前，小崔到一家银行办理取款业务，接触到了基金，就赶紧将这一信息毫无保留地告诉了小庞。受小崔的影响，两个人都在2005年年底购买了一只股票型基金。据专家讲，基金是一种长期投资产品，加上2006年的证券市场行情，小崔和小庞两个人都同时认定基金产品投资会获得理想的收益，于是就一直持基没动。

经过2006年一年，两个人购买的基金产品的确比较争气，基金经理交出了令两人非常满意的答卷。尽管当时是在同一时间、同一地点、购买的是同等份额的基金产品。但是两个人在2006年底查看自己的基金产品账户时，却出现了不同的投资收益。

究其原因何在？两个人都感到百思不得其解。后来，经过仔细分析账户，才发现，小崔和小庞两个人总资产差异的原因是因为持有基金份额不同、现金持有量也不同。这就很奇怪了。当初明明两个人投入一样，也做的是同样的操作。

究竟是哪方面出现问题了呢？小崔小庞疑惑不解。对于两位刚刚接触基金产品的投资新手来讲，出现这样的“小插曲”并不奇怪。

“在开户环节上找问题。因为账户是没有变动的，更没有办理过基金申购与赎回，而转入和转出资金就更没有发生了。”聪明而又机灵的小庞分析道。

“对，把你和我的基金开户单找出来对比一下，不就知道了。因为只有出现填写上的不同。”小崔说道。“对，你的分析有一定道理，那就抓紧时间找一找。”小庞说道。

于是，两个人翻箱倒柜，找出了自己存放的开户单。经过逐项核对，终于发现了其中的问题。就是一个不经意的“√红利再投资”，才弄出这么一个故事来。

尽管这是一个“意外”，但却惊醒了两位投资者，并带来了基金产品投资的正确理解和认识，更是明白了采取不同的基金投资收益方式，带来的资本增值的机会不同。

其实，采取红利再投资方式的基金收益分配方式，有着非比寻常的意义。它能够有效地增加资本的复利效应，且能够高效利用资金，避免再投资的成本。可以说，财富的积累是一个不断增值的过程，而不是逐步增加消费，缩小投资的过程。尤其是采取现金分红的投资者，常常会因为耐不住基金投资的“性子”，而选择将现金分红资金转出后消费，但最后的投资结果可想而知。尤其是逐步赎回以应对消费，只能使基金产品投资的份额不断减少，是非常不利于积累长期投资资本的。

生财需要在财富增加和消耗速度上有充分的考虑，尤其是要注意增加财富，而减少财富损耗。基金产品投资的过程，就是一个“滚雪球”的过程。对于基金产品而言，在合适的环境条件下，只有不断地增加基金份额，能够在长期投资中获得更多投资上的主动权，这或许就是基金产品投资的真正魅力所在。可以说，选择了红利再投资，在一个不断上涨的证券市场环境下，持基才是有价值的，更是基金产品投资的明智之举。

（文章来源于wind资讯）

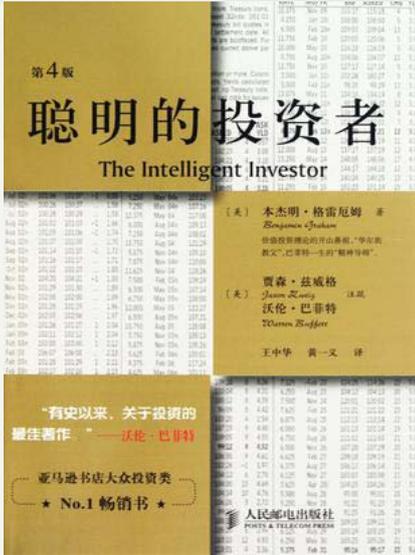
## 【东方书苑】

书名：《聪明的投资者》

作者：本杰明·格雷厄姆

译者：王中华 / 黄一义

出版社：人民邮电出版社



“投资者寻求合理的价格购买股票,而投机者试图在股价的涨跌中获利。只有在不受感情因素影响的情况下,进行的投资才是最明智的投资...” (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。