

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/18





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（11月17日），沪港通正式开闸，A股市场反应不及预期。上证综指早盘大幅高开，创下近期反弹新高2508.77点后，快速回落且一度翻绿，随后早盘跳水的券商股开始上攻，带动上证综指止跌回升。午后，保险、银行、券商均出现回落，股指再次走低。而创业板、中小板则出现强劲反弹，创业板指数上涨逾2%。

截至收盘，上证综指跌4.81点或0.19%报2474.01点，深证成指跌43.10点或0.52%报8283.80点。两市全天成交金额3497亿元人民币，上日为3386亿元。中小板指收盘涨1.10%，创业板指收盘涨2.11%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨1.6点或0.06%，报2567点，贴水0.1点。全天成交99.88万手，持仓8.64万手，减仓8332手。现货方面，沪深300指数收盘跌13.99点或0.54%，报2567.1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	17647.75	0.07	恒生指数	23797.08	-1.21
纳斯达克综合指数	4671.00	-0.37	国企指数	10554.30	-1.93
标准普尔500指数	2041.32	0.07	红筹指数	4380.68	-1.30
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6671.97	0.26	日经225指数	16973.80	-2.96
德国 DAX 指数	9306.35	0.58	澳大利亚标普200	5412.55	-0.77
法国 CAC40 指数	4226.10	0.56	韩国综合指数	1943.63	-0.08
意大利指数	20267.91	1.24	新西兰 NZ50 指数	5490.23	0.11
西班牙 IBEX 指数	10309.00	1.59	中国台湾加权指数	8884.39	-1.10

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【沪港通首日“北热南冷”两地市场现四大意外】

11月17日，沪港通正式启动，北上炒沪股、南下买港股成为现实，但沪指和恒生指数双双下跌、沪港通额度秒杀的火热情况并未出现，这些都出乎不少投资者预料。下面归纳出当日两地市场出现的四大意外。

意外1：A股创业板、中小板齐涨



17日是沪港通开通的第一个交易日，沪指高开逾1%，但之后快速跳水，全天上演过山车行情。截至收盘，沪指跌4.82点，报2474.01点，跌幅0.19%。港股市场则表现更糟，恒生指数17日以24313点开盘，涨近1%，随后一路下挫，最终报收于23797.08点，跌290.30点，跌幅1.21%。

如果说此前有投资者对沪市和港股市场因沪港通“见光死”尚有所预期的话，那么不少人没有预料到的是，当日创业板指和中小板指强势反弹，分别大涨2.11%和1.10%。

#### 意外2：港交所跌逾4% 券商股全线下跌

17日港股市场最受关注的下跌个股之一恐是港交所，全日跌幅达4.5%，这一幅度创下该股4月以来的最大单日跌幅；而被认为沪港通开通后的大热之一的腾讯，当日不负众望变身“成交王”，全天成交额达44.4亿港元，不过其股价跌幅也达到2.12%。前期港股市场被热炒的券商股全线下跌，中信证券跌3.47%，海通证券跌6.11%。

#### 意外3：神秘席位推动冷门港股上涨

与上述热门股受冷遇不同的是，一些此前冷门的沪港通标的却迎来“春天”。当日港股市场上，涨幅居前的港股通标的有人和商业，该股午后停牌，停牌前上涨11.9%；波司登涨幅达6.96%；雨润食品涨6.27%；亨得利涨4.51%。这几只涨幅居前的个股成交数据都有一个共同的特点：中投信息（席位号6999）这一席位买入金额占比均很高。

数据显示，当日十大净买入席位中，中投信息净买入额为1206万港元，占总成交比例约为11.53%；其他席位的成交占比最高仅为3%；在波司登买入席位中，中投信息净买入额为611万港元，占总成交比例为15.27%，而其他席位成交金额也多未超3%；雨润食品及亨得利亦有类似情况，中投信息席位在上述两只个股中的买入金额占比分别为10.5%和16.92%。

#### 意外4：沪股通额度当日用尽 港股通仅用16%

首日呈现北热南冷现象，北向沪股通成交踊跃，全部130亿元额度在13点58分宣告用光；而截至收市，港股通全日仅使用了近17亿元人民币额度，显示A股投资者对港股投资相对谨慎。

当日盘后，港交所发布的每日统计数据显示，当日沪股通买入成交额为120.82亿元（人民币，下同），成交数量为14.75万股，其中，沪股通报进买单未成交，但也未撤单的金额占9.18亿元，港股通的买入成交额为17.73亿元，卖出成交额为0.84亿元，净额为16.89亿元，占每日105亿元限额的16.09%。

### 【年末再现“突击花钱”现象 俩月要花掉近4万亿】

2014年还剩下最后不到两个月，全国财政却要花掉预算中的近4万亿元。这意味着全年超四分之一的财政资金在最后两个月内集中花掉。多位专家表示，年末“突击花钱”现象再次出现。

刚刚披露的10月财政收支情况显示，1~10月，全国财政支出约11.4万亿元，完成预算74.2%。按照年初2014年全国财政支出153037亿元的预算，11月和12月全国财政支出将高达39484亿元。

一位省财政厅预算处人士表示，年终集中花钱原因比较多，比如税收入库的时间不确定，上级拨款规模和时间不确定等。不过，一位地方财政局预算处官员表示，虽然年末政府账上看似资金多，但钱实际已经花出去了。这也是由于在当年的早些时候，政府因难以预估整年财政收入而担心支出不定造成赤字，因此在安排一些大型项目时由开发企业垫资，到年末确定收支平衡后把钱打给企业。

### 【财政部调研北京二手房市场料涉营业税调整】

据财政部权威人士透露，17日下午，财政部税政司为某项课题研究，召集北京大型二手房中介（包括中原地产、链家地产等）召开座谈会，调研北京地区住房市场状况。继房地产限贷政策松绑后，政府可能在税收环节发力支持市场。此前有媒体报道，相关部门正在调研有关完善二手房营业税的政策，未来可能调整该税种，刺激二手房交易。





北京一位房地产业内人士分析说,高税费将会阻碍二手房真正回暖。就北京现阶段二手房的区位和价格来说,整体总价依然较高,在贷款成本依然偏高的情况下,未来一段时间(从现阶段到年底前),二手房交易量或将回归平淡。若二手房交易营业税作出调整,将在很大程度上刺激二手房交易。

### 【本周央行公开市场将有 400 亿元正回购到期】

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。上周,央行公开市场操作回笼资金量与到期量持平,为连续第五周资金回笼量与到期量持平。

有分析人士指出,今年在中国实施定向宽松政策的背景下,央行似乎更倾向于通过中期借贷便利等新型货币政策工具向市场注入中期流动性,而以短期资金为主的公开市场操作暂有被边缘化的迹象。

### 【央行: 10 月金融机构外汇占款增加 661 亿元连增两月】

中国人民银行最新公布数据显示,10月全部金融机构外汇占款增加661亿元人民币,连续第二个月增长。

根据央行网站的金融机构人民币信贷收支表,10月末金融机构外汇占款余额为295252.45亿元;财政性存款余额为48141.71亿元,较上月大幅增加6836.79亿元。上述两项数据表明,10月份市场因此减少了6175.79亿元的流动性。

央行11月14日公布数据显示,10月新增人民币贷款5483亿元;当月末广义货币供应量(M2)同比增长12.6%。

### 【银监会发文暂停信用卡 ABS 项目申请】

近日,据知情人士透露,银监会已经下发签报,出于风险防控的考虑,暂停银行信用卡资产证券化项目的申报。在监管部门对信贷资产证券化大开通路的背景下,叫停信用卡ABS项目申请是意料中的事。

另据知情人士称,银监会日前已经发文提醒信用卡风险,而且对部分银行进行了处罚,受处罚的银行中既包括国有大行,也有股份制银行。央行日前发布的2014年第二季度支付体系运行总体情况显示,信用卡逾期半年未偿还信贷总额321.24亿元,较去年末上升27%;逾期半年未偿还信贷总额占期末应偿信贷总额的1.57%,较去年末上升0.2个百分点。

受实体经济影响,信用卡不良已于去年悄然“抬头”。截至二季度末,信用卡坏账规模已连续六个季度涨幅超10%;二季度1.57%的坏账率,创两年以来的新高。据最新出炉的各大银行三季报,第三季度的信用卡不良也仍在继续创新高。

银监会数据显示,2014年三季度末,商业银行(法人口径,下同)不良贷款余额7669亿元,较上季末增加725亿元;商业银行不良贷款率1.16%,较上季末上升0.09个百分点。2014年三季度末,商业银行正常贷款余额65.1万亿元,其中正常类贷款余额63.3万亿元,关注类贷款余额1.8万亿元。

其中,以平安银行为例,平安银行10月24日公布的三季报显示,三季度信用卡不良率由上季度1.79%持续上升突破2%达到2.33%,相比于去年底上升0.75个百分点。

### 【定制基金年末掀发行热潮第三方专业性存疑】

近期,多只定制基金正在涌入市场,从国投瑞银信息消费赶上“双十一”档期,到新华阿鑫一号追赶年末班车,还有尚处于酝酿阶段的新产品,定制基金注定在年末又将掀起一股热潮。不过,有市场人士对这种公募定制基金提出质疑。

某基金研究人士表示,现在很多第三方既没有研究能力,又没有投资能力,绝大部分是做销售的,开发定制基金存在一定问题。第三方如果涉及到基金产品设计,专业性有待考量,目前市场上的公募基金产品种类已经非常丰富,“定制基金不可能开发出市场上没有的产品”。

另一位不愿透露姓名的分析人士则认为,定制基金未来的发展方向不在销售,而在于第三方可能作为基金份额持有人授权代表,行使权利。“以往公募基金在各种渠道发售,持有人也分散在各个渠道,基金份额持有人大会很难召开,所谓对基金的监督实际上是无效监督,缺乏执行效率。但是公募定制基金因为只在唯一或主要销售



渠道销售，第三方更容易聚集基金份额持有人，经他们授权成为基金持有人大会的常设组织，代表持有人监督基金公司。”

据了解，目前第三方和基金公司合作发行定制基金主要有两种方式。一种是第三方介入基金的设计、营销和维护的全过程，如国泰民益基金，需要第三方贡献专业能力；另一种是第三方作为基金产品唯一或主要的销售渠道，如新华阿里一号保本，渠道顾客的性质成为重点，对第三方没有太多研究能力的要求。

## 【基民学堂】

### 【证监会微讲堂：沪港通个人投资账户余额不得低于 50 万】

11 月 17 日，上交所与证监会发布举办沪港通相关问题微讲堂。证监会表示，沪港通有利于推进资本市场全面深化改革，已制定应急联络机制确保沪港通风险可控。试点阶段沪港通投资标的仅限现货股票，个人投资者账户余额不得低于 50 万，具体额度由沪港交易所设立的 SPV 负责。要点如下：

**【沪港通有利于推进资本市场全面深化改革】**沪港通是我国资本市场双向开放取得的重大突破，有利于推进资本市场全面深化改革，推动人民币国际化、便利跨境资本流动和金融交易可兑换程度。

**【沪港通扩大投资者资产配置范围】**对于内地投资者而言，沪港通扩大投资者资产配置范围，有利于推送内地投资者投资理念成熟，有利于优化 A 股投资者的回报机制。

**【两地交易差异主要体现在涨跌幅限制等方面】**目前，两地交易制度差异主要体现在 T+0 与 T+1、涨跌幅限制等方面。比如交易时间、涨跌幅度、日内回转交易等。

**【制定应急联络机制确保沪港通风险可控】**针对沪港通业务制定了应急联络机制以及应对措施，全面覆盖了沪港通可能涉及的各类异常情况，能够做到沪港通风险可控，安全运行。

**【沪港通业务规则体系涉及三大层面】**沪港通的业务规则体系涉及三大层面：一是两地证监会、二是中国证监会、三是两地交易所及结算机构。

**【沪港通投资标的仅限现货股票】**在试点阶段，投资者可以通过沪港通买卖的证券产品仅限于股票，具体应满足以下要求：一是仅限对方市场上市的现货股票，二是沪港通标的股票以人民币报价，港股通标的股票以港币报价，三是沪港两地市场主要指数成分股。

**【沪港通个人投资者账户余额不得低于 50 万】**试点阶段参与沪港通的境内投资者仅限机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币 50 万元的个人投资者。

**【内地投资者参与沪港通无需新开户】**内地投资者参与沪港通无需新开户，使用现有沪市人民币普通股账户即可。

**【沪港通交易中不得进行暗盘交易】**沪港通交易中不得进行裸卖空、暗盘交易。

**【沪港通境内实行“分级结算”原则】**在境内，证券和资金结算实行分级结算原则；在境外，对于通过沪港通达成的交易，由中国结算作为境内投资者的名义持有人，和香港结算的结算参与者，向香港结算承担股票和资金的清算交收责任。

**【沪港通资金交收为 T+1 证券交收为 T+2】**境内结算参与者各类资金交收周期为 T+1，证券交收周期为 T+2。

**【沪港通额度由沪港交易所 SPV 负责】**沪港通额度由沪港交易所设立的 SPV 负责，对于沪港通而言，当日额度在上交所开盘集合竞价阶段使用完毕的，香港联交所 SPV 暂停接受该时间段后续的买入申报，但仍接受卖出申报。

（文章来源于 wind 资讯）





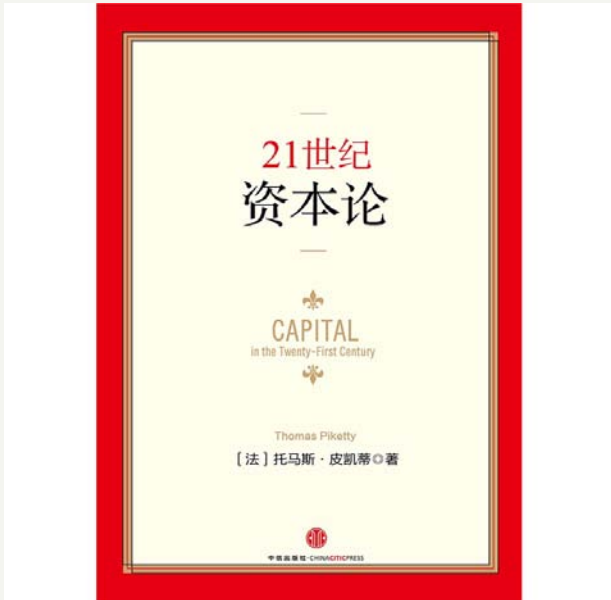
## 【东方书苑】

书名：《21 世纪资本论》

作者：皮凯蒂

译者：巴曙松

出版社：中信出版社



“《21 世纪资本论》是一本近 700 页的严肃学术著作，自 3 月份上市以来，短短一个月就卖出八万本，连续数周雄踞亚马逊排行榜第一名。被媒体称为是向马克思《资本论》致敬的一部重要著作。曾任世界银行经济学家的布兰... “（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。