

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/19





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二(11月18日),沪港通正式开闸第二日,A股继续震荡走低,上证综指失守10日均线,金融股等成为拖累大盘的主要因素,而中小盘概念股活跃度有所回升,中小板与创业板指数均飘红。

截至收盘,上证综指跌17.64点或0.71%报2456.37点,深证成指跌87.21点或1.05%报8196.59点。两市全天成交金额3147亿元人民币,上日为3497亿元。中小板指收盘涨0.11%,创业板指收盘涨0.69%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌22.8点或0.89%,报2545点,升水3.58点。全天成交67.60万手,持仓8.12万手,减仓5165手。现货方面,沪深300指数收盘跌25.68点或1%,报2541.42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	17687.82	0.23	恒生指数	23529.17	-1.13
纳斯达克综合指数	4702.44	0.67	国企指数	10426.11	-1.21
标准普尔500指数	2051.8	0.51	红筹指数	4349.47	-0.71
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6709.13	0.56	日经225指数	17344.06	2.18
德国DAX指数	9456.53	1.61	澳大利亚标普200	5399.69	-0.24
法国CAC40指数	4262.38	0.86	韩国综合指数	1967.01	1.2
意大利指数	20427.68	0.79	新西兰NZ50指数	5505.03	0.27
西班牙IBEX指数	10432.90	1.20	中国台湾加权指数	8859.07	-0.28

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【热点资讯】

### 【发改委明确将重大工程作为定向调控抓手】

一年之内,政府核准投资项目目录两次修改。在11月18日发改委召开的“政府核准的投资项目目录(2014年本)(以下简称《目录(2014年本)》)”新闻发布会上,发改委首先明确了将重大工程建设作为定向调控的重要抓手。发改委新闻发言人李朴民提出,在具体实施中共有七个重大工程包,分别是信息电网油气等重大网络工程、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障工程。“国家重大项目产业布局基本完成。”发改委产业司副巡视员李忠娟说。



据介绍，一方面，发改委创新重点领域投融资机制。选择在生态环保、农业水利、市政、交通、能源、信息、社会事业等领域，重点吸引社会资本特别是民间资本参与，提出了创新重点领域投融资机制、鼓励社会投资的一系列改革措施。另一方面，发改委仍然在“持续深入推进投资体制改革，努力解决‘谁来投’、‘怎么投’的问题。”

李朴民尤其强调了调整优化中央预算内投资。按照处理好政府与市场、中央与地方、重点与一般、政府投资与社会投资的关系，在安排中央预算内投资的过程中，突出“五个重点”：重点安排公益性和基础性项目，着力增加公共服务产品供给；重点安排补短板、调结构的项目，加强薄弱环节建设；重点安排重大工程建设，集中力量办大事；重点安排中央事权范围的项目，加大区域协调发展支持力度；重点支持社会资本参与的建设项目，发挥中央投资引导带动作用。

自今年3月起，发改委网站公布的审批项目进度开始加快，部分高速公路网、机场和轨道交通项目开始获集中审批通过，一批重点区域、重点行业项目逐步推出。在9月底之前，发改委集中批复了相当部分的铁路和机场建设项目。

此外，在《目录(2014年本)》中，企业松绑的力度非常之大。投资司副司长罗国三总结认为，项目核准制度改革主要有以下几项内容，一是精简前置，二是规范中介，三是在线办理，四是改串联为并联。对企业而言，不到一年时间，国务院两次修订核准目录，大幅地取消下放，“备案的范围会越来越多，核准的范围会越来越小。当然这里还有一个环节，就是过去的审批制下，政府要批3到4个环节，但是核准和备案的话政府只审查一个环节。”罗国三说。

《政府核准的投资项目目录(2013年本)》于2013年12月初发布，时隔不到一年，《目录(2014年本)》再次修订出台。《目录(2014年本)》共取消、下放38项核准权限，其中取消核准改为备案15项、下放地方政府核准23项。经测算，中央层面核准的项目数量将进一步减少40%，连同2013年减少的60%，共将减少76%。

2004年以后发改委进行了一个测算，在全社会固定资产投资项目的个数里，大概不到10%属于政府投资项目实行审批制，不到15%实行核准制，剩下的超过75%都是实行的备案制。

在企业的境外投资领域，《目录(2014年本)》对于境外投资放开的尺度之大，罗国三用了“在境外投资的管理体制上的一次具有重大意义的改革举措”来形容。

根据测算，按照现在的规定去比照2013年的数据，大概99%左右的项目都取消了核准，改为备案。只有几个项目是需要按照特殊规定来进行核准，企业对外投资的便利性得到了极大提高。

### 【央行房贷新政 50天七折利率仍难觅踪迹】

自9月30日央行推出“首套房利率最低可打七折”的新政以来已有一个多月有余，各银行房贷利率根据新政有所调整，但七折利率仍难觅踪迹。11月18日，据北京市海淀区麦田房产工作人员介绍，新政出台以来，买房的人明显增多。现在只要是首套房，麦田内部都可以拿到九折或九五折的房贷利率。

据了解，与麦田房产合作的银行有七家，其中北京银行、招商银行(600036.SH, 3968.HK)、交通银行(601328.SH, 3328.HK)、浦发银行对麦田内部的优质客户实施房贷利率九折优惠。工商银行(601398.SH, 1398.HK)、建设银行(601939.SH, 0939.HK)、农业银行(601288.SH, 1288.HK)为九五折优惠。上海金融学院国际金融研究院副教授肖本华称，央行的新政只是指导性意见，各个银行根据自身情况设定利率折扣。从资金成本来讲，货币政策不宽松，资金成本降不下来，资金链比较紧张，银行的资金成本决定不可能达到七折。

中原地产首席分析师张大伟表示，七折利率在历史上只出现在2009年这一年，银行当时的资金很宽裕，现在资金量不宽裕，资金成本也高，银行以七折利率放款的意愿比较低。除非整个资金价格降低，否则银行在目前互联网金融这么发达的情况下，不可能出现七折贷款利率。





### 【74.7%投资者对沪港通为沪市创造新增流动性持乐观态度】

中国证监会投资者保护局近期面向内地投资者组织开展了“沪港通个人投资者及其权益”专项调查。调查显示，74.7%投资者对沪港通为沪市创造新增流动性持乐观态度。调查表明，投资者对沪港通投资标的范围、投资额度、投资门槛等各项政策的逐步放宽抱有较高预期。

另外调查还显示，71.6%投资者认为沪港通有助于加强两地资本市场的联系、推动资本市场的双向开放，54.9%投资者认可沪港通在促进A股透明度建设、完善各项制度方面的积极作用，44.5%投资者认为沪港通开通后A股将从估值体系、交易习惯等多方面融入国际金融体系。

调查结果同时显示，投资者投资港股更多看重港股相对稳定的投资回报、成熟的市场环境以及丰富的投资品种。对于投资策略的考量，投资者倾向选择有较为稳定分红的公司股票以及估值较低的蓝筹股，更加注重投资的长期回报。

### 【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（11月18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。

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。

### 【明年地方债规模仍将扩大债务风险整体可控】

近日，权威人士指出，随着城镇化和基础设施建设需求的上升，明年地方政府发债规模仍将扩大。但在地方政府能够维持稳定的财政收入流情况下，地方政府债务的系统性风险不会出现。

据国泰君安研究统计，目前总计3.13万亿美元的披露了募集资金用途的城投债余额中，大概率被归为政府性债务的城投债余额总计8402亿元，占比26.8%，大概率认定为非政府债务的余额1.15万亿元，占比36.7%。除了可能被归为地方政府债务的城投债外，地方自主发债无论是规模还是试点地区都有可能进一步扩大。中诚信国际政府与公共融资评级部高级分析师关飞认为，目前发债权应该止步于省一级政府，未来如果地方债成熟起来，不排除向下进一步放开的可能性。

针对债务规模扩大是否会导致明年地方政府债务违约风险上升问题。分析人士称，地方政府性债务的可持续性取决于流动性，只要地方政府能够维持稳定的财政收入流，不管是税收、土地收入、还是借新还旧，政府债务均可以持续增长。如果容许债务合理增长，地方政府性债务的系统性风险还不会出现。

### 【中央结算：10月全国债券总托管量同比增长近两成】

11月18日，中央结算公司发布最新数据显示，10月底，全国债券市场总托管量达到34.69万亿元，环比增长2.18%，同比增长19.25%。而从行情来看，10月债市延续牛市格局，交易较为活跃的债券包括非银行金融机构债、政策性银行债和企业债。

数据显示，按托管场所分类来看，在中央结算公司托管的债券总量为28.43万亿元，比去年同期增长10.8%，占全市场托管量的81.93%；而在上海清算所托管增速迅猛，总量为5.05万亿元，比去年同期增长103.63%，占全市场托管量的14.55%；中证登托管总量为1.22万亿元，比去年同期增长28.95%，占全市场托管量的3.52%。

10月债市行情令不少机构赚的“盆满钵满”，数据同时显示，10月债券较为活跃的债券包括非银行金融机构债、政策性银行债和企业债，当月换手率分别为15.53%、13.98%和12.48%。



而从机构买卖净额的角度看，城市商业银行、证券公司、信用社和保险机构主要为现券的净卖出方，净卖出量分别达到 406.9 亿元、228 亿元、129.1 亿元和 59.7 亿元；基金类、境外机构、全国性商业银行和外资银行则表现为现券的净买入，净买入量分别为 495.7 亿元、287.8 亿元、19.1 亿元和 17.6 亿元。

10 月债市延续火热的“牛市”行情。分券种来看，银行间固定利率国债、政策性银行债、企业债（AAA）和中短期票据（AAA）各关键期限点收益率（不含隔夜收益率）10 月末较上月末分别平均下行 32.5BP、43.26BP、46.66BP 和 48.03BP。

而 10 月份的中债-综合净价指数强劲上涨。全月来看，中债-综合净价指数从上月末的 99.97 点上涨至本月末的 101.4384 点，涨幅 1.47%。中债-综合财富指数从上月末的 156.93 点上涨至本月末的 159.7927 点，涨幅为 1.82%。

### 【外资银行套利 AH 价差海外资金相机而动】

沪港通开闸直接带来了 AH 股套利的机会，也给外资金融机构带来更多业务机会，有外资行在沪港通开启当天即推出产品和交易平台。据悉，在沪港通首日交易中，北上资金部分，瑞银占据了总交易量的 15%。

作为内地与国际金融市场融合的关键一步，沪港通的开通，在外资金融机构眼中，为未来 A 股纳入 MSCI 中国指数、成为具影响力的“中国样本”，持续吸引大型海外资金进入 A 股，也同时为资本账户开放、国际股指进入 A 股创造了条件。

### 【新三板存套利空间：公私募竞相发行相关产品】

据了解，近来多家公私募正在筹划或已经发行新三板相关产品。对此，一位业内人士表示，“公募基金是绝对不可能错过这块肥肉的，因为新三板的转板机制会带来很大的套机空间。”

据悉，除了今年 4 月宝盈首发新三板产品之外，前海开源基金即将发行一款针对新三板的专户产品，预计募集规模在 3000 万左右，这将成为公募冲击新三板的第二款产品。前海开源董事总经理、联席投资总监付柏瑞表示，“与 IPO 方式相比较，通过新三板挂牌上市，具有绿色通道优势。首先，从审批速度和流程来讲，新三板审批速度比较快。以今年为例，通过新三板上市的企业从改制到审批时间平均在 6 个月左右；其次，新三板公司上市后，可以马上通过定向增发融资，且次数不受限制，采取备案制，审批流程简化了很多；第三，未来转板制度出来后，交易会比较活跃并且能够实现融资。”

而私募方面更有多只新三板产品正在募集过程中。上海鼎锋资产总经理李霖君称，“我们第一只新三板基金发行了 1.7 个亿，另外还发行了几只小基金，现在总规模已经接近 3 个亿。此外，我们还有几只 2 亿规模左右的基金在筹备之中，很快就会发行。”李霖君认为，“新三板是摆在我们面前的 10 年一遇的大机会，可以说是真正的中国版纳斯达克。”

此外，据知情人士透露，两家公募大佬早在去年底就已经开始筹划公募方面的新三板产品，方案也已经提交到证监会，“只是会里一直没有受理”。据悉，这两家公募巨头正是三季度资产规模分列第二位和第五位的华夏基金和南方基金。不过，两家基金对新三板产品相关问题都没有予以回应。

## 【基民学堂】

### 【证监会微讲堂：所有境外投资者投资 A 股比例不得超 30%】

11 月 18 日，上交所与证监会发布举办沪港通相关问题微讲堂，要点如下：

- 在沪港通行情方面，两所各有一档行情免费。其余五档或十档实时行情，按商业惯例提供。
- 沪股通境外投资者不参与内地市场融资融券，但可参与香港市场的融资业务和融券业务
- 投资者可以通过沪股通参与标的范围内上市公司的配股

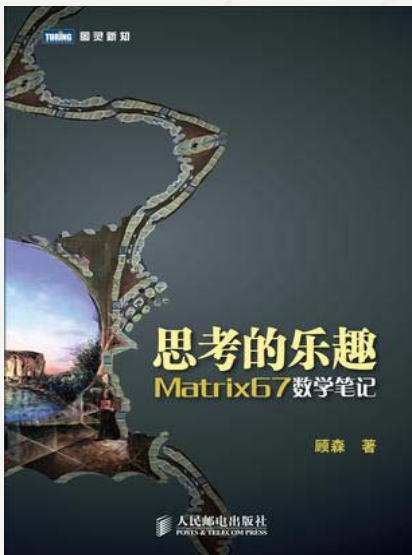




- 结算公司代沪港通投资者行使股东权力
- 沪港通监管不改变两地现行规则
- 所有境外投资者对单个上市公司 A 股的持股比例不得超过 30%
- 所有符合要求的上交所会员和港交所参与者均可参与沪港通
- 证券公司可依法合规推进自营业务、资产管理业务参与“沪港通”交易
- 对投资者的保护，按照交易发生地原则：投资于谁的市场，由谁进行保护
- 建立内地与香港关于沪港通跨境监管合作制度安排
- 应急处置的一线责任主要由两地交易所及结算机构承担
- 两地的投资渠道均向两地投资者开放
- 内地投资者买卖港股需要交纳的费用包括：交易费、交易系统使用费、交易征费、股份交收费、佣金、证券组合费

(文章来源于 wind 资讯)

## 【东方书苑】



书名：《思考的乐趣》  
作者：顾森  
出版社：人民邮电出版社

“一个中文系学生写的趣味数学书，面向所有喜爱数学的读者。包括 5 部分：生活中的数学、数学之美、几何的大厦、精妙的证明、思维的尺度，涉及 48 篇精彩文章...”（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。