

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/20





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（11月19日），A股延续分化走势，上证综指低开后续继续回调，午后一度翻红，但很快又再次下跌，连续五个交易日走低。深证成指表现相对较强，题材股表现尤为抢眼，创业板指盘中升近2个百分点，重返1500点之上。

截至收盘，上证综指跌5.38点或0.22%报2450.99点，深证成指涨28.48点或0.35%报8225.07点。两市全天成交金额3223亿元人民币，上日为3147亿元。中小板指收盘涨0.54%，创业板指收盘涨1.60%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约移仓至IF1412，该合约收盘跌9.0点或0.35%，报2541.4点，升水4.18点。全天成交46.29万手，持仓13.23万手，增仓25659手。现货方面，沪深300指数收盘跌4.2点或0.17%，报2537.22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	17685.73	-0.01	恒生指数	23373.31	-0.66
纳斯达克综合指数	4675.71	-0.57	国企指数	10380.56	-0.44
标准普尔500指数	2048.72	-0.15	红筹指数	4324.00	-0.59
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6696.60	-0.19	日经 225 指数	17288.75	-0.32
德国 DAX 指数	9472.80	0.17	澳大利亚标普 200	5368.84	-0.57
法国 CAC40 指数	4266.19	0.09	韩国综合指数	1966.87	-0.01
意大利指数	20469.17	0.20	新西兰 NZ50 指数	5522.06	0.31
西班牙 IBEX 指数	10376.80	-0.54	中国台湾加权指数	8963.24	1.18

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【国务院十举措缓解融资成本高降低小微企业上市门槛】

香港万得通讯社报道，11月19日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定采取“增加存贷比指标弹性，改进合意贷款管理；改进商业银行绩效考核机制，防止信贷投放“喜大厌小”和不合理的高利率、高费用；取消股票发行的持续盈利条件，降低小微和创新型企业上市门槛”等有力措施，进一步缓解企业融资成本高问题。



会议指出，今年7月国务院推出一系列措施以来，有关方面做了大量工作，“融资难、融资贵”在一些地区和领域呈现缓解趋势，但仍然是突出问题。必须坚持改革创新，完善差异化信贷政策，健全多层次资本市场体系，进一步有针对性地缓解融资成本高问题，以促进创新创业、带动群众收入提高。一是增加存贷比指标弹性，改进合意贷款管理，完善小微企业不良贷款核销税前列支等政策，增强金融机构扩大小微、“三农”等贷款的能力。二是加快发展民营银行等中小金融机构，支持银行通过社区、小微支行和手机银行等提供多层次金融服务，鼓励互联网金融等更好向小微、“三农”提供规范服务。三是支持担保和再担保机构发展，推广小额贷款保证保险试点，发挥保单对贷款的增信作用。四是改进商业银行绩效考核机制，防止信贷投放“喜大厌小”和不合理的高利率、高费用。五是运用信贷资产证券化等方式盘活资金存量，简化小微、“三农”金融债等发程序。六是抓紧出台股票发行注册制改革方案，取消股票发行的持续盈利条件，降低小微和创新型企业上市门槛。建立资本市场小额再融资快速机制，开展股权众筹融资试点。七是支持跨境融资，让更多企业与全球低成本资金“牵手”。创新外汇储备运用，支持实体经济发展和中国装备“走出去”。八是完善信用体系，提高小微企业信用透明度，使信用好、有前景的企业“钱途”广阔。九是加快利率市场化改革，建立市场利率定价自律机制，引导金融机构合理调整“虚高”的贷款利率。十是健全监督问责机制，遏制不规范收费、非法集资等推升融资成本。用良好的融资环境，增强企业参与市场竞争的底气和能力。

会议强调，儿童是国家和民族的希望。关爱贫困地区困难家庭儿童健康成长，关系千万家庭幸福和社会公平正义。要坚持政府直接提供和购买服务相结合，发挥市场力量，动员社会参与，以健康和教育为重点，对集中连片特困地区的农村困难家庭儿童给予从出生开始到义务教育结束的关怀和保障。会议通过《国家贫困地区儿童发展规划》，并明确近期重点：一是在片区内扩大新生儿先天性疾病免费筛查范围。通过提高新农合报销比例和医疗救助补助标准，加大对农村孕产妇孕产期检查、住院分娩的补助力度。二是扩大贫困地区困难家庭婴幼儿营养改善试点。提高0—15岁农村贫困儿童先天性心脏病、白血病等重大疾病医疗费保障水平。三是支持在人口和孤儿数量较多的县（市）建设儿童福利机构。扩大农村偏远地区学前教育巡回支教试点，在人口分散的山区、牧区设立支教点。四是逐步提高特殊教育生均公用经费，落实乡村教师生活补助。使困难家庭孩子拥有健康快乐的人生起点。

为调动科研人员积极性，推动创新成果转化为现实生产力，促进万众创新，会议通过《中华人民共和国促进科技成果转化法修正案（草案）》，决定提请全国人大常委会审议。草案完善了科技成果信息发布、处置收益分配等制度，突出了企业在科研方向选择、项目实施等方面的主体作用，强化了知识产权保护。

会议还研究了其他事项。

### 【美联储10月会议纪要：全球经济放缓影响有限】

美联储（FED）周三（11月19日）发布会议纪要称，美联储官员认为需要关注通胀预期下行问题，不过认为全球经济放缓的影响有限，仅一名委员投票要求剔除前瞻指引中“相当长时期”表述。此前，美国联邦公开市场委员会（FOMC）于10月28-29日举行的货币政策会议上宣布彻底结束第三轮量化宽松政策（QE3），但同时维持在利率前瞻指引中保留“相当长一段时期”的表述。

美联储在会议纪要中指出，仅有一名成员投票要求剔除前瞻指引中“相当长一段时期”这一表述，一名与会者呼吁就一致预期的可预见性展开新研究，明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔反对本次政策决议，因其认为通胀预期依然低迷未有改善，不应该急于结束资产购买计划。只有柯薛拉柯塔一人反对10月份结束QE3。

关于通胀，会议纪要称，美联储官员们预计，通胀将继续处于美联储目标水平下方。基于市场的通胀预期在下降，不过基于调查的通胀预期保持稳定。与会者预计短期内通胀还会受抑，主要因为能源价格下行和其它因素，但未来几年会朝美联储2%目标方向前进。不过，有几位委员担心，通胀在相当长时间内都无法回到美联储目标水平。



关于美国国内经济前景，会议纪要显示，绝大多数美联储官员们认为，与经济活动和劳动力市场相关的风险近乎于平衡。部分成员强化了经济预期“值得考虑”的总结性看法，很多官员认为劳动力市场利用不足的问题正在逐渐消失，多数官员预计美国失业率将在 2017 年达到长期自然水平。

关于全球经济前景，会议纪要称，一些与会者指出，如果海外经济或金融市场状况明显恶化，美国中期经济增长可能低于此前预期。不过，许多与会者认为，从近期海外经济对美国的影响来看，影响可能非常有限。几位与会者认为，能源和其它大宗商品价格下降、长期美债收益率下行，可能抵消了强势美元和海外增长疲软的影响，也就是说，他们认为美国国内复苏有着坚实的基础。

有分析认为，虽说美联储 10 月份会议纪要就通胀数据、金融市场波动和全球经济增速疲软发表的看法并不统一，但整体上仍然略偏鸽派。素有“美联储通讯社”之称的知名记者希尔森拉特在会议纪要发布后指出，美联储 10 月会议纪要表明，正是基于经济与劳动力市场的足够进展，美联储才在 10 月份结束 QE；在结束 QE 后，面对通胀的下行风险，美联储委员似乎在重塑新的利率前瞻指引上，并没有明确的方向。

### 【徐绍史：短期经济下行压力或进一步显现】

近日，发改委主任徐绍史主持召开经济体制改革工作部际联席会议时表示，今年是全面深化改革的开局之年，在党中央、国务院的领导下，联席会议各成员单位做了大量深入细致和卓有成效的工作。不过，短期风险和长期积累的深层次问题相互叠加，一些潜在风险不容忽视，经济下行压力可能进一步显现。要加大力度，通过深化改革来破解发展难题，增强发展动力。

徐绍史指出，今年是全面深化改革的开局之年，在党中央、国务院的领导下，联席会议各成员单位高度重视经济体制改革的协同配合、整体推进，做了大量深入细致和卓有成效的工作，经济体制改革力度之大、成果之多、效果之好，是近些年不多的。行政、财税、金融、价格、投资、国企、科技、开放、城乡、民生领域改革以及生态文明制度建设取得新进展，一批带有顶层设计性质的综合改革实施方案相继出台，大量具有标志性、关键性、引领性的重要改革举措陆续推出，一些多年想改未改的重要领域取得重大突破。这些改革举措的推出，对稳增长、调结构、惠民生、防风险发挥了重要作用，充分说明改革创新是破除制约经济社会发展突出问题的根本途径。

徐绍史强调，党中央、国务院高度重视加强改革的系统性、整体性、协同性，我们要充分发挥好部际联席会议的作用，加强改革统筹协调、沟通衔接、会商协作，把中央布置给我们的改革任务统筹好、落实好。当前，各成员单位要各司其职、各尽其责，确保按时保质完成年初部署的各项任务，确保改革举措真正落地。要做好改革研究和试点探索，对一些具有全局性意义的重大改革事项，充分深入论证，对一些一时看不太准的改革，进一步加强试点探索。要加强改革宣传和舆论引导，着手对今年的改革进展和成效进行有针对性的、系统全面、形式多样的宣传，增强深化改革的社会共识。

徐绍史最后强调，党的十八届四中全会作出的全面推进依法治国的决定，对改革工作提出了新要求，我们要切实提高运用法治思维和法治方式推进改革的能力和水平，把法治思维、法治方式、法治精神贯穿到改革的各领域、各方面、各环节。

### 【中国结算港股通换汇方案：降低市场换汇成本】

作为跨境结算基础条件、直接攸关投资者经济利益的换汇方案，始终是沪港通业务中备受市场关注的焦点之一。现今正式实施的换汇方案，是经多方研讨、反复磋商而形成，其最大优势在于通过中国结算的净额轧差换汇机制，以“净额换汇、全额分摊”为运行原则，相对于全额换汇，最大限度降低了市场整体换汇成本、减少了换汇可能导致的离岸汇率影响。同时由于中国结算实施统一换汇，普通个人投资者也可因此获得适用于机构的更优汇率。在整个换汇过程中，中国结算不收取任何费用，不赚取汇差。



### 【香港人民币日兑上限取消：银行兑换量增 10 倍】

自 11 月 17 日起，香港居民日兑人民币 2 万上限取消，且兑换人民币亦改用 CNH（人民币离岸价格）计价。据悉，11 月 17 日，中信银行国际（信银国际）的人民币兑换交易量较平日多出 10 倍，创兴银行当日兑换交易量较上周平均增逾 10 倍。

恒生银行经济研究及人民币业务发展部主管颜剑文认为，CNH 的汇价对于市场消息的反应更大，波动性更高。而信银国际亦称，CNH 一向波动性比 CNY（人民币在岸价格）大，对港人而言，CNH 作为兑换价可以更好地抓住投资机会。

香港业界人士认为，美元处于加息周期，兑其他币种上升，而人民币对美元保持平稳，促使人民币套利交易的空间逐渐扩大。再加上近期离岸人民币市场的交易活跃度提高，香港居民对人民币资产需求增加，香港的人民币离岸业务规模增长成为大趋势。

### 【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 19 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 18 日）进行了 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。

### 【下周资金面再现趋紧迹象央行定向“放水”预期升温】

19 日，资金面的紧张情绪继续升温，尤其在交易所市场更为明显。周三，上交所 7 天回购利率跳空高开，涨幅近 72%，报收于 5.26%，明显高出银行间市场 7 天质押式回购 3.21% 的水平。相比而言，银行间市场资金价格虽涨幅有限，但交易员们也深感机构出钱意愿大幅降低。由于本周伴随沪港通开启，加上 IPO 临近，资金面持续紧张。业内人士表示，预计下周央行很大概率会继续使用 MLF 等定向工具。

业内人士认为，一方面，央行维持 200 亿常态化正回购和零投放，未进一步释放宽松信号，另一方面，IPO 密集发行、财政缴税叠加年末资金需求吃紧，令跨月资金需求上升，机构对未来资金面预期并不乐观。申银万国研究所表示，IPO 扰动或是近期资金面的负面因素所在，下周冻结资金峰值或达到 1.5-1.6 万亿，将为今年以来单次 IPO 最大冻结资金量。

从目前央行动作来看，在周四有 500 亿国库现金定存到期的情况下，若周四公开市场仍维持周二操作，即正回购量价齐平，资金面短期压力仍存。尽管如此，多数市场人士表示，对央行继续开展定向宽松抱有较大期待。因依照惯例，央行在 IPO 比较集中的时候会释放流动性。

南京银行金融市场部指出，今年以来央行一直试图打造货币政策新框架，创立了多种货币工具，但货币市场价格引导以及基础货币的投放，并没有改变实体融资成本高企的现实，预计短期内央行对全面降准降息依然顾虑重重，定向宽松的货币工具将是央行未来一段时间的选择。

### 【传中国官方反对降准机构料 PSL 有望全面推行】

据媒体援引消息人士称，中国政府仍然反对下调基准利率，倾向于扩大抵押补充贷款（PSL）。有机构认为，央行力求避免全面降准、降息，致力于结构优化，在央行不愿一步到位降息的情境下，明年 PSL 有望向商业银行全面推行，并将按揭贷首批纳入合格抵押品框架。此前的消息显示，央行有望将放开对城商行 PSL 的申请。



央行最新公布的三季度货币政策执行报告再次证实，央行又创设了一个新的货币政策工具 MLF（中期借贷便利），加上之前的 SLF、SLO、PSL 等，新工具足以乱人眼球。

11 月 18 日，国信证券发布报告，今年三季度以来，央行数次下调公开市场正回购利率，带动货币市场利率和债券利率出现较大程度下行，一时间市场对公开市场价格工具寄予厚望。在降低广义社会融资成本上，如果没有数量型工具配合的话，价格型货币政策工具效果十分有限。降息主要通过压低存款利率降低银行负债端成本，进而降低资产端利率，单纯调低贷款基准利率意义不大。

央行在 11 月 6 日发布的第三季度《中国货币政策执行报告》中称，央行在 9 月创设了中期借贷便利 (Medium-term Lending Facility, 简称 MLF)，9 月和 10 月，央行通过中期借贷便利向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和农村商业银行等分别投放基础货币 5000 亿元和 2695 亿元。第三季度，央行还加大支农再贷款和再贴现支持力度，引导金融机构扩大“三农”、小微企业信贷投放。

### 【公募基金年内募集规模突破 3000 亿大关】

临近岁末，基金公司年度规模争夺战日趋白热化。据统计，上周多只新基金宣告成立，今年以来新基金募资总额也一举突破 3000 亿元大关。

有分析认为，基金发行转暖是供需双方的行为共同作用而成的，不能仅从基金公司冲管理规模的角度看待。而基金发行转暖对于市场回暖有确认的作用，新发基金募集的资金逐渐入市，又将推动市场行情进一步上升。目前的中级行情仍在延续，投资者应挑选适宜的基金，把握好难得投资机会。“与此同时，我们还应当关注新发基金的构成及其变化原因。回溯今年新发基金的情况不难发现，货币基金的发行较之去年明显疲软很多，这和今年利率走低有很大的影响。而债基随利率走低率先复苏，在 7 月大盘回暖后，偏股基金发行也逐渐回暖。”

## 【基民学堂】

### 【如何克服基金理财中的恐惧】

投资基金看起来很简单，其实一点也不简单。投资很多时候就是和自己的心理作斗争。投资者最容易有的两大心理就是贪婪和恐惧，人们会对赢利贪婪，对损失恐惧。想要获得好的收益，学会控制自己的情绪就非常重要了。对于很多刚刚开始投资的投资者来说，亏钱是不可避免的，所以克服恐惧，尽量避免不必要的损失就十分重要了。

首先，很多投资者在刚刚开始买基金的时候，都只想着赚钱，觉得自己一定不会亏钱。基金亏损一旦发生，投资者的心理压力就会骤然增大，只想着盯着亏损的基金，而无心做他事。所以想要预防这种情况发生，问理财首席分析师王子涵建议最好在投资开始之前就做好准备，选好基金，调低预期，做好最坏的打算都是克服基金亏损时恐惧的好途径。

其次，很多投资者在基金亏损后，害怕会亏得更多，都会赎回离场。很多时候，基金的亏损已经发生，那么接下来怎么做就显得十分重要，在这个时候，投资者应该克服恐惧，冷静的评估所投资品种的基本面和未来发展，做出理性的决策，这样才是避免造成更大的损失。

最后，恐惧错失市场机会。投资的机会往往稍纵即逝，普通投资者一般很难抓住，但巨大的利润有时让投资者为了怕错失机会而轻率出手。问理财首席分析师王子涵建议想要获得利润，最好不要投资自己不懂的产品以及明确自己的能力，赚自己能够赚到的钱，这样才能在投资中走得更长远。

（文章来源于 wind 资讯）



【东方书苑】

书名：《设计中的设计》

作者：[日] 原研哉

译者：朱锴

出版社：山东人民出版社



“一本会让你感动的谈设计的书。若我们能以满怀新鲜的眼神去观照日常，“设计”的意义定会超越技术的层面，为我们的生活观和人生观注入力量...”（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。