

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/11/21





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（11月20日），A股低开后震荡整理，上证综指在券商、创投、保险等金融股拉动下，一度翻红，但很快回落。午后，保险股快速拉升，券商股维持强势，上证综指以红盘报收，终结五连跌走势。连涨三天的创业板出现回调，失守1500点。

截至收盘，上证综指涨1.67点或0.07%报2452.66点，深证成指跌19.69点或0.24%报8205.38点。两市全天成交金额2914亿元人民币，上日为3223亿元。中小板指收盘跌0.67%，创业板指收盘跌0.73%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨10.4点或0.41%，报2553.2点，升水16.10点。全天成交74.79万手，持仓16.11万手，增仓28773手。现货方面，沪深300指数收盘跌0.12点或0.00%，报2537.1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	17719.00	0.19	恒生指数	23349.64	-0.10
纳斯达克综合指数	4701.87	0.56	国企指数	10379.43	-0.01
标准普尔500指数	2052.75	0.20	红筹指数	4313.73	-0.24
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6678.90	-0.26	日经225指数	17300.86	0.07
德国 DAX 指数	9483.97	0.12	澳大利亚标普200	5316.24	-0.98
法国 CAC40 指数	4234.21	-0.75	韩国综合指数	1958.04	-0.45
意大利指数	20305.06	-0.80	新西兰 NZ50 指数	5526.95	0.09
西班牙 IBEX 指数	10209.20	-1.62	中国台湾加权指数	9078.87	1.29

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【资金面告急周四银行间市场交易罕见延时 30 分钟】

银行间市场资金紧张程度本周以来连续升级，新股申购扰动叠加月末，令资金拆出意愿降低，机构热盼央行在此时开展 SLO 等注入流动性。周四（11月20日）晚些时候，多位交易员对记者透露，收盘前，因一些金融机构仍未补齐资金缺口，银行间市场前台交易系统两度延迟交易，至17点左右才结束。

实际上，上述交易系统延时现象并不多见。一般来说，银行间同业拆借和债券市场每天16:30结束，只有在资金面紧张、银行没有平资金头寸时，银行提出延时申请，以继续寻找资金。据统计，2012年仅在1月、2月出



现两次交易延时，2013年则在6月前后、12月底出现多几次，正是当时市场资金面紧张时。但今年以来流动性一直较为宽松，延时闭市尚属首次。

周四下午有传言称，银行间市场钱紧，惊动了央行，其中兴业缺口最大。对此，兴业银行回应称，该资金面传闻不实。截至当天下午5时，该行超额准备金超过600亿元，超额准备金率超过3%，流动性安全可控。

业内人士称，对于IPO大规模来袭、缴税及月末因素，市场已提前有预期，不至于引起资金面如此紧张，资金面的告急或有其他“隐情”。一方面，尽管本周资金面逐日趋紧，但央行未再释放正回购利率下调的价格信号，仅将正回购缩量100亿元显然“杯水车薪”，令市场对资金面预期并不乐观。另一方面，存贷比调整的消息，也对市场情绪形成一定负面影响。

此外，市场此前过分乐观的资金面情绪，也令目前机构杠杆较高，稍有“风吹草动”易引起较大波动。据统计，近期质押式回购市场每日成交均在万亿以上，周四仍达10375亿元。业内人士称，最近质押式回购成交量保持在万亿左右，说明整个市场的杠杆率较高，资金链长，一旦资金波动很容易出现连锁反应。对于目前的资金面紧张，市场人士寄希望于央行定向“放水”，对央行近期开展各种类型的资金补给预期也悄然加大。

【银监会将信贷资产证券化由审批制改为业务备案制】

近日，银监会下发《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》，根据金融监管协调部际联席第四次会议和银监会2014年第8次主席会议决定，信贷资产证券化业务将由审批制改为业务备案制，不再进行逐笔审批。

上述文件显示，本着简政放权原则，银监会不再针对证券化产品发行进行逐笔审批，银行业金融机构应在申请取得业务资格后开展业务。银监会将具体的每一笔备案转变为业务资格审批，没有进行过资产证券化业务的银行业金融机构需要递交相关资料报送各机构监管部门并会签创新部，已发行过信贷资产证券化产品的银行业金融机构豁免资格审批。

具体业务操作方面，资产备案申请统一将由银监会创新部受理、核实、登记；并转送各机构监管部门实施备案统计。银行业金融机构在完成备案登记后可开展资产支持证券的发行工作，已备案产品需在3个月内完成发行，3个月未完成发行的须重新备案。

此外，值得注意的是，1092号文要求，在备案过程中，各机构监管部门应对发起机构合规性进行考察，不再打开产品“资产包”对基础资产等具体发行方案进行审查。在中央多次表示大力推动资产证券化业务发展的背景下，监管部门逐步简政放权，加快业务审批流程。记者从中诚信国际评级公司了解到，该公司日前所做的资产证券化项目在银监会和央行所用的审批时间进行仅为三周，以前同样流程要耗数月。

【沪股通额度周四共使用18% 港股通使用1.9%】

周四（11月20日），沪港通的市场参与度进一步下降，沪股通每日限额使用率从前一交易日的21%降至18%，而港股通额度当日仅使用了1.96亿，较上一交易日进一步减少。

截至当天A股收市，沪股通每日130亿元的限额共使用22.76亿元，余额107.24亿元，使用率18%。而截至港股收市，港股通余额103.04亿元，仅使用了1.96亿元，使用率为1.9%。

【央行本周净回笼400亿定向“放水”预期升温】

交易员透露，央行公开市场周四（11月20日）进行100亿元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，当日公开市场净投放100亿元。Wind资讯统计数据显示，本周（11月15日-11月21日），央行公开市场有400亿元正回购到期，无央票到期，亦无逆回购到期。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，周四（11月20日）当日另有500亿国库现金定存到期，据此推算，央行本周公开市场净回笼400亿元。

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。

【消息称央行拟调整金融机构各项存款和贷款统计口径】

近期有市场传言，央行调整金融机构各项存款和各项贷款统计口径，主要包括：将非存款类金融机构存放款项从“同业往来”调整至“各项存款”，并由此带来“同业往来”统计口径缩小。初步考虑明年1月1日实施此项调整。

【重磅新融十条：最多释放7万亿流动性降准可期】

国务院总理李克强11月19日主持召开国务院常务会议，针对企业融资高成本问题，会议具体提出了十大措施，其中增加存贷比指标弹性一事让业界普遍认为中国即将下调准款准备金率，但降息可能性不大。

交通银行首席经济学家连平表示，企业融资难融资贵是因为传导机制不畅，货币市场的水首先流入金融机构，其次才由金融机构向实体经济流动。体制瓶颈的梗阻导致了资金流动不畅，所以小微企业贷款难。连平认为，合意贷款总量流向和机构的管理问题将是未来的重头戏。因为要推行合意贷款，所以银行明年或取消存贷比。

中金公司指出，若将其他非存款性公司存款全部纳入，考虑保险公司协议存款此前已被纳入一般性存款口径，新增纳入存款口径的为约7万亿元人民币，预期贷存比约放松4个百分点，从三季度末的64.2%下降至60-61%，货币市场基金和银行理财产品的收益率可能会下降。

民生证券研究院执行院长管清友指出，若非存款类同业存款纳入一般性存款，存款准备金也将多补缴1.76万亿（按9.8万亿非存款类金融机构同业存款和18%的存准率计算），至少需下调三次存准率对冲。如果考虑到存准率下调和存贷比放松均会提升货币乘数，央行下调存准率的次数恐不及预期，这会对银行间资金面有收紧作用，但冲存款意愿下降可降低银行间利率的波动性。

管清友还指出，监管机构将非银同存纳入存款，缓商行竟发理财冲动，同时将PSL向商行全面推进，提供稳定低廉的基础货币，以降低商行负债成本，商行贷款利率自可下行，企业融资成本得到降低。不过短期内全面降息并不在政策考量范围之内。

【商务部官员：逐步降低进口关税扩大市场开放度】

11月20日，商务部对外贸易司副司长江伟表示，将逐步降低进口关税，扩大市场开放度。现在平均关税是9.8%，世界上发展中国家的平均关税是46.6%，在世界上的WTO成员里面中国的关税也是低的。

江伟表示，加入世贸组织以来，中国积极履行入世承诺，一直坚持出口和进口并重的政策导向。在进口方面我们是从以下几方面来促进进口发展的，一方面是从管理体制上，不断放宽进口限制。过去对进口的管理比较严格，随着刚才所说的这些政策的导向，管理的体制是在放松，现在真正有进口限制和管理的商品比较少了，在整个进口贸易额里面占比不多。

再加上现在积极地参与自贸区的谈判。这次中澳、中韩自贸区实质性的谈判结束，因为大家也知道自贸区的谈判一旦成功，有些国家是从最起码85%以上的商品会经过若干年之后关税全部降为零，换句话说我会比平均的关税9.8%还要更低，所以自贸区里贸易商品的价格会更低，自贸区谈判的加快，我们总体的关税还将进一步降低，同时，我们还逐步给予所有与我建交的最不发达国家零关税待遇，所以关税的降低是很好的衡量市场开放程度的指标。

第三方面，在进口贸易促进方面也做了很多工作。比如广交会原来只是出口，七年之前是108届、109届开始增加了进口馆，就是专门为国外想进入中国市场的商品提供展位，这是一个很好的推动。同时商务部也创办石油大会、进口论坛、南亚商品展销会等来促进进口，对加强进口商品的宣传，这也是在贸易促进上为国外的商品提供一个很好的平台。



【年终私募基金大举入市 聚焦改革和新兴产业】

短短4个月中，大盘从2000点大幅飙升到2500点，市场情绪也随之发生翻天覆地的变化，带动大量资金涌入市场，11月11日更是创出3300多亿元的日成交量。在牛市思维下，市场上的部分知名私募也抢在年底前布局。

目前，私募基金行业整体处于大举募集资金入市的状态。格上理财的统计数据显示，10月份共发行593只阳光私募产品，同比增长31%，环比增长243%，其中股票型投资策略占比为45.7%。从部分明星私募看，淡水泉、重阳、鼎萨、展博等纷纷发行子基金，其中淡水泉发行了10只子基金。而从上周私募基金成立情况看，在成立的127只私募基金中，有117只属于股票型产品，募集规模最大的有两亿元，预计整体将给市场带来数十亿增量资金。

从部分私募募集的情况看，出于对后市的看好，资金可谓潮水般涌入。近两年的私募新贵创势翔，17日募集新产品，不到10分钟就募集了2.4亿元；而专注于医药投资的德传医疗基金，一天净流入资金高达2亿元。沪上多家私募基金表示，最近一段时间，投资者入场意愿明显提升。

凭借最近两年来不俗业绩被封为公募一姐的王茹远表示，近期受沪港通、一路一带、定向降息等刺激，指数有所上涨，但成长股普遍出现较大幅度回调，但是，展望2015年，其认为将是大盘蓝筹、优秀小盘成长双头并进的一年，也应该是2009年之后赚钱效应最好的一年。

从私募巨头们看好的行业看，不仅聚焦国企改革领域，还包括最近两年让绩优基金赚得盆满钵满的新兴行业。

对2015年的投资机会，王茹远表示主要集中于六个方面：第一是互联网，主要关注大数据、云计算、移动医疗、互联网金融、O2O等；第二是产业并购，主要关注还未进行过产业并购的潜力黑马；第三是优质价值成长，包括今年低估了的部分短期无诉求、偏价值的优秀上市公司的估值修复；第四是国企改革，主要关注市值中等偏小、股价较低的容易吸引场外资金的品种；第五是军工和信息安全；第六是直接受益股市转暖的券商和保险。

【基民学堂】

【买基金首要需求是获取收益】

无论是各种“宝宝”，还是近期很火的大数据指数基金，在功能、服务、申赎效率等方面的优势毋庸置疑。但是业界也不乏各种疑惑，国泰基金子公司国泰元鑫总经理梁之平每次与互联网企业高管会谈时，他总要问及公司净利润或自由现金流等问题，互联网大咖们都会善意但坚定地回复称：“在我们的世界里，只讨论‘流量和客户数’。”

类似的疑问很有代表性：是否所有基金产品都能做成以功能、流动性或者客户体验取胜的，这些产品甚至可以忽略业绩、规模，从流量和互联网广告中找到新的盈利模式？就像此前曾经成功的各类垂直网站、各种APP。

要回答这一问题，需要从投资者和基金公司两方面入手。从基金公司看，基金的本质是资管产品，互联网公司对接的总是各种类型的基金产品，而资产管理的核心是“受人之托，代人理财”。作为“轻资产”行业，基金业需要良好的收益、过硬的专业技能来产生持续、稳定的现金流。

数据显示，货币基金总规模由2014年二季度末的1.59万亿元增加至2014年三季度末的1.77万亿元，其中互联网“宝宝”增幅环比放缓趋势明显。而同期，股票型基金规模增长6.4%，开始稳步回升；债基规模也增长了3.8%。从收益导向看，随着债基和股基业绩转好，“宝类”货基的规模被其他基金“蚕食”的趋势将越来越明显。

投资者购买基金产品的首要需求是获取收益，离开了收益去谈流动性、功能和服务，并不能构成投资者出手的理由。针对当下大热的互联网基金产品，投资者应谨慎对待。对于绝大多数追求收益的投资者来说，在选择基



金时，不要过分注重于“胖瘦”和“渠道和功能”，而应该在规模适度的基金公司中综合评定业绩，这是“择基”的王道。

(文章来源于 wind 资讯)

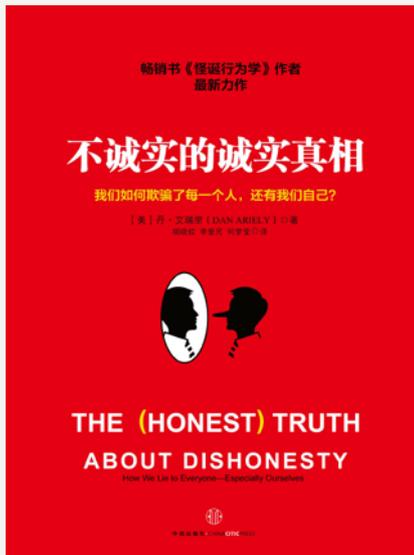
【东方书苑】

书名：《不诚实的诚实真相》

作者：[美]丹·艾瑞里

译者：胡晓姣 / 李爱民 / 何梦莹

出版社：中信出版社



“欺骗并非都是基于理性的成本收益分析，非理性才是决定我们诚实或不诚实的根本力量。我们都有为私利而欺骗他人的本能，同时还会给自己贴上诚实好人的标签...”（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。