

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/11/24





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(11月21日),期指IF1411合约交割日,A股市场一扫前几日的萎靡不振,走出震荡上扬走势。上证综指早盘横盘震荡,临近午盘,券商股开始发力带动股指翻红并稳步上涨,午后券商股持续疯涨,上证综指升逾1%。

截至收盘,上证综指涨34.13点或1.39%报2486.79点,上周涨0.32%;深证成指涨126.92点或1.55%报8332.30点,上周涨0.06%。两市全天成交金额3653亿元人民币,上日为2914亿元。中小板指收盘涨0.81%,上周涨1.90%;创业板指收盘涨0.69%,上周涨4.41%,重上1500点。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨57.4点或2.26%,报2602.8点,升水19.34点。全天成交107.33万手,持仓17.48万手,增仓13786手。上周主力合约涨1.17%。现货方面,沪深300指数收盘涨46.36点或1.83%,报2583.46点,上周累计上涨0.09%。

➤ 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	17810.06	0.51	恒生指数	23437.12	0.37
纳斯达克综合指数	4712.97	0.24	国企指数	10447.18	0.65
标准普尔500指数	2063.50	0.52	红筹指数	4353.34	0.92
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6750.76	1.08	日经 225 指数	17357.51	0.33
德国 DAX 指数	9732.55	2.62	澳大利亚标普 200	5304.31	-0.22
法国 CAC40 指数	4347.23	2.67	韩国综合指数	1964.84	0.35
意大利指数	21038.22	3.61	新西兰 NZ50 指数	5495.81	-0.56
西班牙 IBEX 指数	10520.80	3.05	中国台湾加权指数	9091.53	0.14

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【传央行拟进一步降息因担心通缩风险】

路透报道,据一位不愿具名的经济学家称,因担心价格下跌可能引发债务违约、企业破产和就业岗位流失情况加剧,中国央行已经把关注重点转向更广泛的刺激政策,并且不排除进一步调降利率以及存款准备金率的可能,



这实际上限制了流入信贷的资本规模。这位经济学家表示，中国央行应当在准备进一步降息，因为中国已经进入降息周期，降准也有可能。

中国政府中一名曾任央行研究员的人士称，央行增加流动性未能降低实体经济中的融资成本；就业形势仍不错，但企业利润因生产者物价下滑而受到挤压，从这个角度看银行业赚取高额利润是没有道理的。

中国央行近日宣布，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。与此同时，央行宣布，结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。

央行明确表态，此次降息旨在有针对性地引导市场利率和社会融资成本下行，并称“此次利率调整仍属于中性操作，并不代表货币政策取向发生变化。”而不少人士认为，实体经济融资环境的改善有赖于进一步宽松政策的出台，本次降息不会是独立事件，未来更多降息、降准等政策出台的可能性在增大。

【证监会发布会要点：不会在年底集中发行新股】

11月21日，证监会新闻发言人张晓军表示，正式颁布正式颁布券商资产证券化业务管理规定，下一步将出台资产证券化相关配套规则，同时称不会在年底集中发行新股，将深入研究新三板投资者门槛较高情况，完善沪港通的制度安排。要点如下：

- 今正式颁布证券公司以及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定，以及配套的两个规则，一是信息披露指引，一是尽职调查工作指引

- 五方面对资产证券化业务管理规定进行修改，第一，将租赁的债券纳入基础债券范围；第二，对基础资产相关担保时点做出更改；第三，明确要求为资产证券化出具专业意见的机构，应具备证券期货相关业务资格；第四，将新三板纳入资产支持证券交易场所，转让需在合格投资者范围内；第五，部分文字表述进行了修改

- 批准大商所进行玉米淀粉期货交易，具体上市时间由大商所根据准备情况确定

- 下一步将出台资产证券化相关配套规则，在证券公司以及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定出台后，证券交易场所，基金业协会将出台相关配套规则

- 不会在年底集中发行新股，证监会提出到今年底新股发行100家左右，并按月大体均衡发行上市，截至目前已有66家企业新股发行，未来几个月仍将按照前几个月的进度来发行，不会在年底集中发行

- 关于大股东争斗，从市场参与各方的角度来说，没有一方愿意看到一家公司处于不稳定状态，如果董事会、管理层不稳定，对公司经营都会带来影响

- 证券公司以及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定存在将资产证券化业务范围大；取消了事前行政审批，基金会备案；强化了重点化的监管等特点

- 新三板是为创新性企业服务的，需要与投资者风险能力相适应的投资者管理制度，应该严格自然人的准入条件，新三板将结合市场定位进行深入研究

- 从成交情况来看，截至11月21日，沪港通成交291.01亿元人民币，沪股通成交252.31亿元人民币，港股通累积成交38.70亿元人民币

- 从市场检查情况看，沪港通实行对全部股票实施监控

- 沪港通刚刚起步，将密切关注其运行情况，在总结沪港通实践经验的基础上，和香港方面完善制度安排，加强跨境监管工作

- 正跟外管局，财政部对QFII、RQFII投资进行沟通，为境外投资者投资境内市场提供管理灵活的选择，跟现行QFII、RQFII制度互补，与相关投资者协商，将A股纳入相关指数

- 在沪港通投资者教育阀门，针对媒体关注热点，证监会通过官网、微博、微信做好工作，证监会微讲堂对投资者关注的30个问题进行了解答，中国结算对结算换汇进行了解答



- 仍然就獐子岛相关情况进行核查

- 今年6月以来，证监会共核准66家公司发行，从完成定价的55家公司来看，平均市盈率为19.94倍，有6家公司高于平均行业市盈率

- 证监会一贯支持证券公司运用多种方式，多种渠道补充资本，通过IPO上市，增资扩股补充资本，鼓励证券公司建立健全资本补充机制

- 已对北大医药相关被举报情况立案调查

【水十条料今年12月出台或催化近万亿水治理市场】

近日，据知情人士表示，水十条今年12月出台是大概率事件，提高水污染防治的标准将成为重点。“水十条”或将通过重点保障水质较好的水体和治理黑臭水体，来带动中间一般水体的污染防治工作。据悉，有关部门已经进入政策出台前的最后“冲刺阶段”。

有分析认为，“水十条”是堪比“大气十条”的重磅产业政策，将催化近万亿的水治理市场，这无疑对相关产业公司形成重大利好。日前，环保部部长周生贤召开全国环保系统电视电话会议时指出，要全面实施《水污染防治行动计划》，要认真做好即将实施的“水十条”各项准备工作，像抓大气污染防治一样狠抓水污染防治，推动水环境保护工作迈上新台阶。

香港万得通讯社分析认为，水污染防治行动计划出台在即，水污染治理相关概念股涉及碧水源、国中水务、瀚蓝环境、重庆水务、中山公用、江南水务等。

【8家商业银行存款利率上浮20%应对央行降息】

上周五晚，央行宣布降息0.25个百分点，同时将存款利率浮动上限由基准利率的1.1倍扩大到了1.2倍，给各商业银行更大的自主空间。据不完全统计，目前，已有8家银行闻风而动，率先将利率按照1.2倍的上限进行了浮动，利率市场化再进一步。

江苏银行、南京银行、苏州银行、宁波银行、紫金农商行、平安银行、恒丰银行、稠州商业银行8家宣布，整存整取的所有期限存款利率均上浮20%，三个月、六个月、一年、两年、三年的实际执行利率分别为2.82%、3.06%、3.3%、4.02%、4.8%。

存款是各家银行兵家必争之地，而一年及以内短期存款则是重中之重。多家银行此次降息后三个月、六个月、一年、两年、三年的执行利率分别为2.6%、2.8%、3%、3.5%、4%。除了三个月的利率较基准利率上浮了10.64%外，其他各期限利率上浮幅度均小于10%，三年期甚至执行的是基准利率。

除了调高银行利率浮动区间上限外，央行此次降息公告还表示，不再公布五年期定期存款基准利率，留给各商业银行自己决定。昨日统计发现，目前各银行的五年期存款利率“五花八门”，最高的和最低的相差超过1%，但整体来说，比降息前有所下降。

上周五晚间，中国人民银行决定，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍；其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

【央行解读降息：引导市场利率和社会融资成本下行】

11月21日，央行有关负责人就下调人民币贷款及存款基准利率，并进一步推进利率市场化改革答记者问。央行表示，解决好企业特别是小微企业融资成本高问题，对于稳增长、促就业、惠民生具有重要意义。此次利率调整的重点就是要发挥基准利率的引导作用，有针对性地引导市场利率和社会融资成本下行，促进实际利率逐步回归合理水平，缓解企业融资成本高这一突出问题，为经济持续健康发展提供中性适度的货币金融环境。



【央行公开市场本周有 400 亿元正回购到期】

央行公开市场本周（11月22日-11月28日）将有400亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放400亿。Wind资讯统计数据显示，上周（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。央行公开市场上周二（11月18日）进行了200亿元14天期正回购操作，上周四（11月20日）进行了100亿元14天期正回购操作，当日另有500亿国库现金定存到期，据此推算，央行上周公开市场净回笼400亿元。

路透中文网报道，据一位不愿具名的经济学家称，因担心价格下跌可能引发债务违约、企业破产和就业岗位流失情况加剧，中国央行已经把关注重点转向更广泛的刺激政策，并且不排除进一步调降利率以及存款准备金率的可能，这实际上限制了流入信贷的资本规模。这位经济学家表示，中国央行应当在准备进一步降息，因为中国已经进入降息周期，降准也有可能。

中国政府中一名曾任央行研究员的人士称，央行增加流动性未能降低实体经济中的融资成本；就业形势仍不错，但企业利润因生产者物价下滑而受到挤压，从这个角度看银行业赚取高额利润是没有道理的。

中国央行近日宣布，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。与此同时，央行宣布，结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。

【传央行通过 SLO 向三家银行注入 500 亿流动性】

据媒体援引消息人士称，为应对本周流动性紧张局面，中国央行向中国银行、国家开发银行和兴业银行，通过公开市场短期流动性调节工具（Short-term Liquidity Operations, SLO）提供500亿人民币以内的资金支持。

11月20日，中国银行间市场前台交易系统延时半小时，据称这是因为因资金面紧张，在收盘前仍有一些机构仍未能补上资金缺口。11月21日，上交所质押式国债回购利率仍在走高。

【移动支付未来将进入爆发式增长阶段】

央行数据显示，自2013年一季度以来，作为电子支付业务的一种，移动支付业务的笔数和金额的单季同比增速均保持在100%以上。今年二季度，移动支付业务达9.47亿笔，金额达4.92万亿元，同比分别增长1.55倍和1.37倍，远快于电子支付业务整体23.24%和30.31%的增速。分析称，移动支付在不远的未来将进入真正爆发式增长阶段。

在今年天猫“双十一”狂欢成交的571.12亿元中，移动端交易额达到243亿元，是去年移动端交易额的4.54倍，占今年总交易额的42.6%。“双十一”全天，支付宝移动支付交易笔数达到1.97亿笔，同比增长336%。在今年“双十一”的支付渠道选择上，“快捷支付”居于首位，交易金额占比为56.9%。

国信证券分析师李世新指出，从NFC和二维码支付两大媒介来看，均未形成从监管层到业界再到广大用户群都一致认可的技术路线和标准，当前正处于欲破未破的瓶颈期。越来越多的迹象表明，打破瓶颈的时间窗口正在来临，移动支付在不远的未来将进入真正爆发式增长阶段。

平安证券分析师符健表示，相对于远程支付，近场支付在交易方式、硬件等方面拥有更高的安全性，且应用场景方面所受影响少、使用频率更高，资金账户方面的适用范围与远程支付也基本一致，因此，近场支付在使用上更具便捷性。“而历史经验证明，便捷性是推动支付手段发展演变的直接原因，远程支付最终会被近场支付替代。”

【全国社保基金将迎千亿增资地方基建引资迫切】

近日，社科院世界社会保障中心主任郑秉文透露，山东省将试点委托全国社保基金会投资运营1000亿元养老保险资金，全国社保基金理事会管理的基金资产总额将突破1.3万亿元。而地方政府希望从中获得更多的资金支持，以发展当地的基础建设和民生项目。在诸多参与引资的省份中，甘肃与天津颇为积极。



全国社保基金理事会发布的《全国社会保障基金信托投资简况》显示，截至2014年6月末，社保基金信托投资法规上线约为600亿元，目前还有190多亿元的额度，将主要投资于政府重点支持的城乡基础设施建设、保障房建设，以及政府鼓励发展的重点行业和领域。这意味着，地方政府引进社保基金进行基础建设仍有不小空间。

据了解，甘肃省日前已从全国社保基金理事会成功引进30亿元资金，用于高速公路项目建设。与此同时，天津也在紧锣密鼓加强与全国社保基金理事会的合作力度。近日全国社会保障基金理事会理事长谢旭人赴天津市考察调研表示，“全国社保基金理事会将加强与天津的务实合作，通过信托贷款、产业基金等方式加大支持力度，为天津发展(0882.HK)做出更大贡献。”

【基民学堂】

【三招应对基金限购】

基金被限购有几种典型的情形，应视情况分别应对。

第一种情形是绩优基金经理新发或打开的基金。对于这类基金，如果基金经理是选股型基金经理，并与其他基金尚未封闭，我们推荐投资者可参与这些基金。这是因为该基金经理大概率还是会配置原有的股票组合。华商基金梁永强旗下的基金就是这类情况的典型。从历史上看，其持股集中，几个基金的持股品种、数量都相似，前一段时间，梁管理的新基金华商未来，仅一天就募集了近50亿，完成相应目标，提前结束募集进行封闭，这时投资者可申购其旗下尚未封闭的华商新锐产业以规避限购。

第二种情形是基金产品有大概率获得收益的机会。对于这类基金，投资者需要寻找或等待替代机会。如上半年市场不振的情况下，打新基金是少有的可稳定获利的投资机会，条件适宜的打新基金是市场的宠儿。如国投瑞银新机遇无论在规模限制还是基金类型等方面，都是非常适合打新的基金，因而仅一天就完成目标规模10亿的募集。对这类基金我们就要考虑，在打新行情火爆的情况下，基金公司未必会仅发行一只此类产品，所以投资者可以耐心等待、密切关注，果然在此后不久，国投瑞银又发行了一只目标规模、条款、类型都十分相似的基金，国投瑞银美丽，投资者如有留意，即可捕捉到这次投资机会。

第三种情形是基金产品具有特色。对于这类基金，投资者需要具体情况具体分析，根据产品特性来寻求介入机会。比如在理财通上一度火爆的民生加银家盈月度，其长时期时限额申购，往往每天只需十几分钟即告售罄。对民生加银家盈月度我们可以看看是否有相近的产品，或其他渠道发行。只要稍加查询就可以发现，理财通上销售的是该基金的E份额，而其A份额没有限购，并且收益几乎完全一致，则投资者可转而申购A份额来规避限制。又如混改主题的基金嘉实元和，虽然募集规模达百亿量级，且申购门槛远高于一般基金，但仍在市场追捧下被抢购一空，不得不靠配额的方式来进行分配。对于错失机会的投资者而言，如果能认识到嘉实元和是一只封闭式基金，会在二级市场上交易，则可在二级市场上耐心等待介入机会。

不过，有业内人士提醒投资者，基金产品是浮动收益，并没有保本条款。虽然有些产品有较好的盈利预期，甚至备受追捧，但投资者要对基金投资的风险有较为清醒的认识，不要盲目跟风，避免损失。

(文章来源于wind资讯)



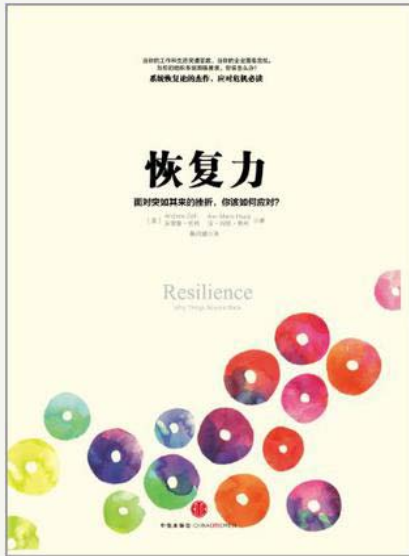
【东方书苑】

书名：《恢复力》

作者：[美] 安德鲁·佐利 安·玛丽·希利

译者：鞠玮婕

出版社：中信出版社



“在时常发生的崩溃面前，依靠备份，计算机系统能够瞬间恢复，当国家、企业、组织和个人遭受创伤时，如何恢复？我们如何避免系统的崩溃，能否提供更好的缓冲？”（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。