

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/25





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（11月24日），受央行降息利好刺激，A股高开高走，券商、地产、保险股等全面爆发助股指一路上行，上证综指最高至2546.75点，创出自2011年9月2日以来新高。深证成指表现更胜一筹，盘中涨幅超过3%。但中小板与创业板走势弱于主板市场，创业板指一度翻绿。

截至收盘，上证综指涨46.09点或1.85%报2532.88点，深证成指涨245.61点或2.95%报8577.91点。两市全天成交金额5743亿元人民币，超过11月11日创下的5740亿，刷新历史纪录。中小板指收盘涨0.93%，创业板指收盘涨0.20%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨80.6点或3.11%，报2674.4点，升水25.14点。全天成交131.21万手，持仓17.59万手，增仓1024手。现货方面，沪深300指数收盘涨65.8点或2.55%，报2649.26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	17817.90	0.04	恒生指数	23893.14	1.95
纳斯达克综合指数	4754.89	0.89	国企指数	10842.83	3.79
标准普尔500指数	2069.41	0.29	红筹指数	4514.05	3.69
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6729.79	-0.31	日经 225 指数	17357.51	--
德国 DAX 指数	9785.54	0.54	澳大利亚标普 200	5361.81	1.08
法国 CAC40 指数	4368.44	0.49	韩国综合指数	1978.54	0.7
意大利指数	21018.30	-0.09	新西兰 NZ50 指数	5471.68	-0.44
西班牙 IBEX 指数	10642.50	1.16	中国台湾加权指数	9122.33	0.34

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【官方上周释放四重利好料未来降准或为 A 股再减压】

接棒沪港通推出，上周“融十条”、信贷资产证券化备案制、央行降息等重磅利好相继出炉，利好叠加持续发酵，“红色周一”A股应声大涨，上证综指涨1.85%，创自2011年9月以来三年多的新高。机构分析称降息对地产板块的影响尚存一定的不确定性，预计未来降准继续为A股资金面减压。



上周一系列利好接连涌出，证监会、银监会、央行携重磅消息抢“头条”，利好叠加持续发酵，A股上涨之势一浪盖过一浪。11月17日，沪港通正式启动，利好兑现A股陷入三连跌的颓势。随后市场又传出“信贷资产证券化备案制管理文件落地”的利好消息。21日晚间，央行祭出最“狠”的一招：28个月来，首次降息。

国泰君安证券认为，在表外融资因监管趋严持续下降，带动融资总量也持续低迷的背景下，发展直接融资势在必行。11月19日国务院常务会议提出缓解企业融资成本高的十条新规，21日央行宣布降低存贷款基准利率，政策可谓快准狠。

央行降息后的首个交易日，沪深两市放量大涨，沪指冲上2500点创近3年新高记录。截至收盘，沪指报2532.88点，涨46.09点，涨幅为1.85%，成交3303亿元；深成指报8577.91点，涨245.61点，涨幅为2.95%，成交2541亿元。中小板指涨0.93%，创业板指涨0.2%。保险、证券、房地产三板块大受资金追捧成为周一上涨主力。

国金证券报告认为，降息对房地产行业构成实质利好，降低按揭成本约3.1%，影响企业税前利润约5.9%。本次降息印证对政策的判断，经济或者行业如果无起色后续仍会有刺激措施出台，行业层面可能放宽营业税减免期限或者减免契税，目前板块处于较低配置水平，未来估值水平和基本面都有提升空间，看好行业周期拐点和板块表现。非银行板块将御风而行，继续享受“黄金时代”。

中国民生银行首席研究员温彬认为，当前工业生产放缓、投资增长动力不足的背景下，通货紧缩隐忧显现，需要央行及时对货币政策采取相应调整，既然降息，也无须排斥降准。中金公司发布宏观策略预测，降准的时间窗口为今年到明年上半年的可能性大，降准次数存在不确定性。

市场对于未来较为宽松的资金面预期升温，预计短期大盘仍将震荡上行。联讯证券副总裁、首席策略师曹卫东对中新网证券频道表示，A股后市总体向上趋势不断强化，市场资金充沛，投资者预期提高。这轮行情两市总市值会达到100万亿，而目前是30多万亿。

### 【16家上市银行存款集体不降息国有大行按兵不动】

尽管央行发文再度降息，但截至目前，16家上市银行无一执行2.75%的一年期存款基准利率，也就是说，16家银行首次存款集体不降息。其中，国有大行按兵不动，股份制银行反应积极。此外，城商行对于利率上浮更加敏感，在政策调整第二日，长沙银行、汉口银行等城商行就率先调整存款利率，均上浮到顶。

具体来看，“工农中建”四大行、光大银行、交通银行和招商银行等7家维持调整前的3%不变；北京银行、浦发银行、民生银行、兴业银行等4家按基准利率上浮10%，一年期存款利率为3.025%；平安银行、南京银行、中信银行、宁波银行和华夏银行等5家将利率上浮到顶，一年期存款利率为3.3%。

股份制银行反应积极。部分存款利率上浮到顶的银行已经在网点张贴了宣传海报，有的银行挂出了“自11月22日起，我行存款利率全面上浮，一年期人民币存款利率在央行基准利率基础上执行最高上浮20%”的横幅。而宁波银行等在官网上醒目位置，也将利率上浮到顶重点突出。

与之形成鲜明对比的，则是国有大行的按兵不动，虽然工农中建四大行在22日已经更改了存贷款利率数据，并标注新利率表从22日开始执行，但是从利率上来看，一年期整存整取利率仍为3.00%，未有变化。

民生银行首席研究员温彬表示，1年期法定存、贷款的名义利差从降息前的3%下降到2.85%，如果各家银行因存款竞争压力将存款利率上浮至20%的上限，则名义利差会进一步收缩到2.3%，一些银行就会陷入亏损，这对银行如何进行存、贷款定价避免亏损是一种考验。

央行决定，从11月22日起，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。





### 【央行降息短期利好楼市：深圳又见抢房潮】

继央行 21 日宣布降息后，深圳 3 个楼盘共吸引超过 5000 人到场，售出逾 1500 套房，有楼盘当天即告售罄。在“日光盘”再现的同时，深圳一些开发商以降息为噱头挑动购房者的神经。不过，有分析称，突如其来的降息说明经济形势比想像的更为艰难，房地产行业难以独善其身，降息可能只是短期利好。

据房掌柜等中介机构数据，22 日位于深圳市龙岗区坂田板块的某楼盘开盘，共推出 700 套房源，折后均价达 3.4 万元/平方米。这是该区域板块楼盘的开盘价第一次突破 3 万元/平方米。截至当天下午 2 时许，销控表被全部标红，意味着 700 套房源已全部售完。该楼盘当日销售总额超过 23 亿元。当天，位于深圳市龙华板块的某楼盘推出 370 套房源，共吸引 1000 多名购房者，到下午 3 时许即宣布售罄，全天销售金额逾 10 亿元。位于深圳前海的某楼盘当天推出 500 套房源，全天售出约 80%。

据中介机构统计，参与上述三个楼盘开盘的购房者超过 5000 人，当日推出的 1500 多套房源几乎被抢购一空，深圳楼市出现久违的“疯狂”。业内人士表示，深圳楼市上一次类似的“抢房潮”要追溯到 2012 年 6 月，恰恰也是在央行宣布降息之后。2012 年 6 月 7 日（周四）晚间，央行宣布降息，此后的第一个周末，深圳出现“千人排队买房”的盛况。

银河证券研究报告指出，降息将进一步促进房地产成交量。降息首先会从心理上给予购房需求积极的暗示，在行为上促使购房利率下降、购房成本降低，两方面直接利好楼市成交。1998 年以来，我国共有两轮明显的降息周期，降息对楼市的提振非常明显。

不过，平安证券研究报告指出，此次降息有利于降低开发商和购房者的资金成本，加速行业见底回升。但本轮房地产市场调整最大的考验仍是持续萎靡的成交量，其中有行业中长期拐点的原因，此次降息的政策指向并非提振房地产，无法改变行业面临中长期拐点的趋势。

### 【央行周一同时进行正逆回购及央票询量】

交易员称，周一（11 月 24 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天期正回购、7 天和 14 天逆回购及三个月央票需求。

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 displays，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。

### 【总理“撑腰”小微企业：减税减费减息大招频出】

最近一周，李克强总理很忙，11 月 15 日和 19 日连续主持召开了两次国务院常务会议，19 日上午的会议刚结束就马不停蹄地飞往浙江考察。总理在给小微企业“撑腰”，减税、减费、减息大招频出，料更多扶持政策有望出台。

最近两次国务院常务会议都出台了扶持小微企业的措施：一次是为小微企业减免费，一次是解决小微企业融资难。而浙江之行，总理仔细询问了私营店主是否享受到国务院出台的为小微企业降费清税的政策，并表示，如果有人来违规收费，就拿国务院文件给他们看！

在总理浙江之行的第三天，即 21 日，央行祭出降息利剑，称重点就是解决好小微企业融资成本高问题。此前中国物流与采购联合会发布的 PMI 数据就显示，进入四季度以来，有近半数的被调查企业反映企业资金紧张情况加剧。



总理为何如此揪心小微企业？一方面，其对经济发展非常重要，李克强对小微企业的定义是：发展的生力军、就业的主渠道、创新的重要源泉。另一方面不可忽视的是其生存不易，资金紧张、成本高企、利润微薄等都给小微企业造成压力。

除了融资难融资贵的问题，小企业利润也受到劳动力成本上升及各种税费的挤压。今年以来，温州劳动力成本上升了 25%-30%，企业还担心找不到工人。在浙江，一个报价 75 元的玩具，需缴纳 3.63 元国税、0.44 元教育附加税、0.02 元水利基金、2.77 元社保基金，总税费达到 6.86 元，而扣去成本，加工费也不过 25 元，再扣除人工费，企业获得的利润寥寥。

面对小微企业融资贵的问题，央行 21 日直接出招：降息。央行相关负责人在提及此次政策调整目的时就强调，“重点是解决好企业特别是小微企业融资成本高问题。”这一天总理刚好在杭州泰隆商业银行考察，该行是一家致力于提供小微企业金融服务的民营银行。

分析认为，料今后更多扶持政策有望出台。为拓宽小微企业融资渠道，国家近期批准成立了五家民营银行，这一改革步伐会加快，今后会有更多专门服务于小微企业的银行加入进来。此外，为促进“小微银行”的发展，李克强在浙江泰隆商业银行杭州分行说，“政府今后会加大力度消除民营银行的差别化政策，为你们营造更加公平的环境。”

另外，据了解到，为完善中小企业担保体系，国家层面正在考虑拿出专项资金成立中小企业担保基金。银行之所以不愿给小企业贷款的很大原因是给小企业贷款风险较高，而该基金的作用就是由中央财政风险基金提供担保，消除银行的顾虑，从源头上解决小企业融资难的问题。

#### 【券商两融业务再获松绑四项证监会审批权限取消】

近日，国务院发布关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定。其中，涉及证监会对中国证券金融股份有限公司（下称“证金公司”）审批权限的就有四项，券商两融业务再获松绑。

一家华南券商负责融资融券业务的人士表示，目前券商的融资融券业务已经比较成熟，减少证监会审批是合理的，由此证金公司业务自主性增大。证金公司就可根据市场变化及时加以调整，运作效率会更高，有利于市场后续发展。

两融业务将持续增长。据证金公司网站的统计数据显示，截至 2014 年 10 月份，融资融券交易金额为 14316.00 亿元，融资融券余额为 7016.31 亿元。开展融资融券业务证券公司有 89 家，营业部数量 5530 个，期末账户数为 4733834 个。一位北京券商人士称，由于行情向好，我们公司融资融券业务近期增长比较快，公司对这一业务的重视程度逐步提高。

#### 【基金点评降息：股市看券商地产 债市看信用债】

上周五，央行宣布自 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。对于此次降息，基金公司普遍积极乐观，认为超预期的降息将利好股债两市，股市方面，券商、地产等板块受益最大，债市方面，牛市下半场或将启动。

南方基金首席策略分析师杨德龙分析认为，近期公布的经济数据不佳，全年实现 7.5% 的 GDP 目标有一定困难，央行通过降息来刺激经济回升，是非常必要的，此次降息也表明政府开始采取宽松货币政策来应对经济下滑，释放积极信号。

杨德龙认为，此次降息时间超出市场预期，对股市形成利好。上海一位基金经理认为，降息在一定程度上减轻了市场对于经济硬着陆的担心，会拉动房地产、基建等行业的发展，预计未来监管层还会有一系列增加流动性的措施，“近期股市可能会迎来一波行情，而且降息释放的流动性巨大，不会被新股上市稀释掉”。





上投摩根基金认为，央行降息时间稍早于市场预期，对A股整体影响正面；行业方面，利率敏感型的非银金融、资金密集型的房地产行业受益相对较多，银行虽受偏负面影响，但估值较低，预计影响有限。大成和华宝兴业基金公司也都认为，此次降息受益最大的将是券商、地产类板块。

### 【证监会细化资产证券化管理 基金子公司转型】

日前，中国证监会正式发布《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》（以下简称《管理规定》）及配套的《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》、《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务尽职调查工作指引》，对《管理规定》及配套规则做了一些修改。

诸多基金子公司对新兴的资产证券化业务寄予厚望。一些子公司此前已经尝试过小贷、融资租赁、企业应收账款等领域的类资产证券化项目，在新的政策基调下，更是希望加码业务推进力度。“对我们来说是好事。”北京某基金公司子公司总经理表示，“新的《管理规定》及配套规则对资产证券化进行了一个具体明确的规范。”

事实上，从“107号文”到“26号文”再到“127号文”，一个最主要的改变就是监管层已经在整肃资金池和通道业务，规范影子银行业务，这对于基金公司而言，意味着此前靠着通道业务迅速发展壮大的日子将一去不复返了。在此背景下，基金公司子公司寻求新的发展出路就成为每家公司的头等大事。

子公司未来的大方向无疑就是转向“主动”的资产管理。同时，各家子公司也开始寻求属于自己的发展路子，资产证券化业务、并购基金业务还有专户投资业务等纷纷成为基金公司子公司下一步要发展的方向。上述人士表示，《管理规定》对于资产证券化这块做了一些具体的规定，有了一个更大的空间，证监会鼓励资产证券化，以后在管理方面将会有更具体的标准化规定。

## 【基民学堂】

### 【避免五大致命理财习惯】

良好理财习惯的养成，可以让人一辈子受益。但是一旦染上“致命”性的理财习惯，你这一生必定穷困潦倒，老年生活凄惨。尤其是年轻人，更要警惕那些致命的理财习惯，一旦养成必穷。

#### 【喜欢拖延：浪费金钱，浪费时间】

很多年轻人认为自己很年轻，时间多的是，以后再理财，再储蓄，一味地进行拖延。一般来说，这些人崇尚的生活观念就是“趁年轻应穿好的吃好的”，从而也导致这群人快速“月光”。也错过了很多高收益的投资机会，即浪费了时间，又浪费了金钱。

#### 【大手大脚花钱：永远是个穷光蛋】

一些年轻人要面子，为了摆谱，每月的开支都远大于收入。如果你一直处于此种状态，那么你这辈子注定永远是个穷光蛋，老年生活也成问题。而要想改变此种生活状态，国内知名的第三方理财机构嘉丰瑞德的理财师表示年轻人在生活中应量入为出，争取每月都有储蓄，财富积少成多。

#### 【过度依赖借款度日：一辈子背负沉重的债】

不少年轻人手中一般都会有好多张信用卡，购物消费轻轻一刷，多么便捷。长此以往，这些年轻人就会想患癌一样，从刚开始的不起眼，到后来堆积如山的债务，会压得自己喘不过气，非常影响生活质量。

#### 【房子作抵押用于生活：极易陷入身无力之地】

倘若你将房子作为抵押，提前拿钱来进行生活，购买大件物品、承担婚礼、用于上学、旅游等，一旦自己未能及时偿还贷款，你必将陷入身无力之地。所以，建议不要轻易拿把房子作抵押，否则后悔都来不及。

#### 【提前支取养老金：老年生活必将凄惨】

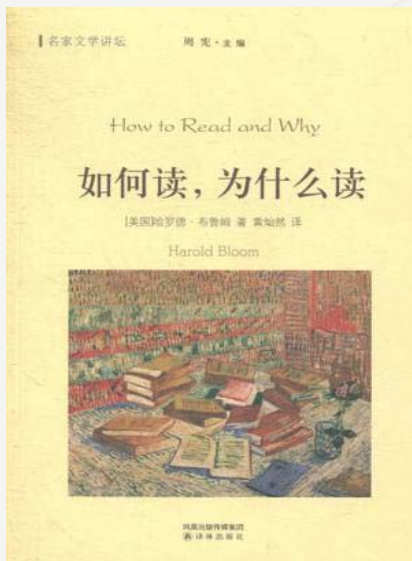


如果你提前支取养老金，花退休账户里的钱，就会逐渐减少退休的储备，等你退休了，老年生活必将凄惨。嘉丰瑞德理财师表示那些提前支取养老金来提前享受的人，是很愚蠢的。退休金是冻结资产，大家不应现在就动用。

以上五个致命理财习惯，你有吗？如果有，尽快纠正过来，避免后患无穷。  
(文章来源于wind 资讯)

### 【东方书苑】

书名：《如何读，为什么读》  
作者：[美]哈罗德布鲁姆  
译者：黄灿然  
出版社：译林出版社



“一本关于西方名著的导读本，以短诗或长诗、短篇小说、长篇小说和戏剧四种体裁为样本，说明了这些作品妙在哪里，为何要读这些作品、要如何读才能得其精髓。”（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。