

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/11/26





【市场回顾】

➤ A股市场

周二(11月25日), A股继续上行, 上证综指低开后稳步走高, 盘中最高触及2568.38点, 创2011年9月1日以来新高; 深证成指高开高走, 午后短暂下探随后拉升, 创业板指则大涨逾2%。

截至收盘, 上证综指涨34.72点或1.37%报2567.60点, 连收四阳; 深证成指涨115.52点或1.35%报8693.43点。两市全天成交金额5232亿元人民币, 上日为5743亿。中小板指收盘涨1.80%, 创业板指收盘涨2.26%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨50.8点或1.90%, 报2724.4点, 升水38.84点。全天成交102.49万手, 持仓17.97万手, 增仓3865手。现货方面, 沪深300指数收盘涨36.3点或1.37%, 报2685.56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 | 17814.94 | -0.02 | 恒生指数 | 23843.91 | -0.21 |
| 纳斯达克综合指数 | 4758.25 | 0.07 | 国企指数 | 10782.91 | -0.55 |
| 标准普尔500指数 | 2067.03 | -0.12 | 红筹指数 | 4515.33 | 0.03 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 6731.14 | 0.02 | 日经 225 指数 | 17407.62 | 0.29 |
| 德国 DAX 指数 | 9861.21 | 0.77 | 澳大利亚标普 200 | 5334.79 | -0.50 |
| 法国 CAC40 指数 | 4382.31 | 0.32 | 韩国综合指数 | 1980.21 | 0.08 |
| 意大利指数 | 21110.14 | 0.44 | 新西兰 NZ50 指数 | 5442.68 | -0.53 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 10699.60 | 0.54 | 中国台湾加权指数 | 9116.24 | -0.07 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【人民日报谈年底4万亿怎么花：鲜有部门跟钱过不去】

《人民日报》报道, 每逢年末, 一些政府部门官员翻开财务账单, 盘算着如何将预算余额用完, 这就是年底“突击花钱”。据财政部10月财政收支情况显示, 1-10月, 全国财政支出约11.4万亿元, 完成预算74.2%; 按照年初2014年全国财政支出153037亿元的预算, 11月和12月全国财政支出将高达39484亿元, 于是, 问题来了, 年底还剩下4万亿怎么花?



其实，年底“突击花钱”的财政现象并非“大姑娘坐轿头一回”了，中央每年三令五申，媒体每年口诛笔伐，但年底“突击花钱”也总是年复一年的出现。究其原因，众所周知的便是“今年没花完、来年少给钱”的基数预算制度。人往高处走，水往低处流，面对这样的制度，恐怕鲜有政府部门是和“钱多多”过不去的。

年底“突击花钱”并不完全等同于地方财政的“丰衣足食”，实际上基层“等米下锅”问题依然突出。按照惯例，每年全国人大在3月份才批准中央财政预算，中央财政的钱拨付到地方时已经是第三、四季度。管“钱袋子”的和花钱的严重不同步，也会逼迫地方政府部门在一年中花钱时“前紧后松”，这不仅不能说明“钱多多”，反而会影响经济民生项目必要性的建设开发。

整治年底“突击花钱”，势在必行。如今，在中央八项规定和反“四风”的背景下，在党纪国法齐头并进、全面推进依法治国的背景下，官员大吃大喝、公款旅游恐怕难以再现了。因此，年底“突击花钱”并非仅仅是少数领导干部奢靡之风在作怪，而是具有深层次的体制机制顽症。未来，各级人大应严格按照预算法，进一步扎紧“钱袋子”，仔细审查各地各部门上报的项目；进一步简化财政预算的决策程序，在确保科学性的前提下，为财政“蛋糕”的切分争取更多时间。

【环保部：大气等三大环保行动计划总投资超6万亿】

11月25日，在召开的全国环保系统规划财务工作会议上，环保部副部长吴晓青公开表示，推进环保投融资机制改革创新。当前重点行业 and 重点区域环保投资不足，因此需要加快完善政策机制，进一步加大环保投融资机制探索力度。其中，大气、水和土壤三大环保行动计划投资需求将超过6万亿。

吴晓青分析称，从需求形势来看，中央财政供给的三大环保行动计划投资与测算需求差距很大，地方财政投入严重不足；政府投融资效率有待提高，审计表明，财政资金在使用过程中不同程度存在进度缓慢、挤占挪用等问题，引入市场化环保投融资机制的需求十分迫切。

从政策导向来看，国务院常务会议审议通过了《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》，将创新生态环保投资运营机制作为重要内容，在推动环境污染治理市场化、排污权交易、改革环境基础设施建设运营模式等方面提出了系列支持措施，鼓励社会资本进入环保领域。

环保部提供的资料显示，从实践基础来看，一些地方生态环保项目已经纳入政府和社会资本合作（即PPP）清单，环保产业股权基金、环境合同服务、环境污染第三方治理、政府购买环保服务等市场化机制正加快建立，吸引社会资本进入环保领域已成为普通共识。

吴晓青认为，应扩大“银政投”绿色信贷行动计划试点。环保部今年启动实施“银政投”绿色信贷计划，率先在海南、山东试点，资金规模120亿元，银行、政府、投资机构共同出资，面向中小企业提供优惠贷款，解决企业环保融资难问题；环保部会同财政部在滦河流域开展江河湖泊生态环保试点，同步组织地方政府、环保企业探索PPP模式，统筹城市污水设施及管网建设、农村生活污水及生活垃圾处理、水源地保护等领域、打包引入社会资本；重庆批准设立环保产业股权投资基金，规模10亿元；湖南郴州发行重金属债券；广西河池探索建立了一整套生态保护投融资机制。

吴晓青提出，下一步要建立稳定的收益机制，加强政府引导和支持，创新融资方式拓宽融资渠道。在政府引导和支持方面，改进政府投资安排方式，以投资补助、基金注册、担保补贴、贷款贴息等方式定向投入，吸引金融机构和社会资金。健全环境资源交易制度，推行环境污染第三方治理，落实政府购买服务制度。

【央行陈雨露：四季度经济数据出炉后考虑是否进一步降息】

中国人民银行货币政策委员会委员陈雨露11月25日称，央行要等到第四季度经济数据出炉，才能考虑是否进一步调低利率或采取宽松政策。他补充道，这个决定同时也取决于美国和日本的货币政策。

中国人民银行货币政策委员会委员陈雨露在北京的一个经济与金融论坛的非正式场合上重复人民银行的观点说，上周五下调利率，并不代表货币政策的改变。



紧随上周五人民银行突然下调贷款基准利率，以提振疲软的经济，25日早间，人民银行再度调低短期货币利率收益率。

【央行周二进行50亿元14天正回购单日净投放150亿元】

央行公开市场周二（11月25日）进行50亿元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150亿元。

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。

上周五起至本周共有11只新股上市，本周有7只，资金面趋紧与此关系密切。机构预计本轮新股发行将冻结资金1.61万亿，创6月发行重启以来历史峰值。据国泰君安测算，11月25日和26日将是资金最为紧张的两日。中金公司判断，新股集中上市将对银行间市场产生脉冲式影响，11月25日是高峰期，峰值期资金冻结规模或为1.2-1.5万亿元，预计本批新股全部冻结资金为1.4-1.7万亿元。

【截至三季度末全国银团贷款余额突破5万亿】

中银协的数据显示，全国银团贷款余额突破5万亿元人民币。具体而言，截至2014年三季度末，全国银团贷款余额达到5.02万亿元，较去年同期突破4万亿元的规模有明显增长，且不良率仍远低于商业银行平均不良水平。

中国银行业协会专职副会长杨再平指出，当前中国经济发展已从年均10%的高速增长状态进入中高速增长的经济发展新常态。作为金融主力产品之一的银团贷款，相较于一般的银行贷款，银团贷款更容易集中力量办大事，且在风险识别和贷后管理方面由于多家银行的参与亦更高效，未来银团贷款在助力经济转型升级和结构调整等方面将大有可为。

银团贷款是指，由两家或两家以上银行基于相同贷款条件，依据同一贷款协议，按约定时间和比例，通过代理行向借款人提供的本外币贷款或授信业务。

【ABS备案制改革“双线突围”或剑指影子银行】

证监会日前正式对外公布《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》及其配套的信息披露、尽职调查工作指引；而在规定下发后，今年年初曾一度暂停的企业ABS大门也将正式重启。

除企业ABS外，信贷ABS亦得到了相似的政策惠及。就在证监会下发通知的前一日，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》，将信贷ABS的监管由审批制改为备案制。

在业内人士看来，企业类和信贷类ABS逐渐完成向备案制的双双过渡，意味着ABS有望在跨业联动等方面取得更多突破。而在这种突破背后，以ABS实现“非标转标”的预期或将对国内的影子银行体系形成新的疏堵效应。

【央行公布第三季支付运行情况：社会资金交易稳步增长】

11月25日，央行公布支付体系运行总体情况显示，第三季度，全国共办理非现金支付业务162.07亿笔，金额457.98万亿元；支付系统共处理支付业务80.15亿笔，金额902.21万亿元；人民银行支付系统共处理支付业务11.17亿笔，金额664.60万亿元。央行认为，第三季度支付体系平稳高效运行，支付业务量持续增长，社会资金交易规模保持稳步增长态势。

截至第三季度末，全国累计发行银行卡47.46亿张，环比增长4.55%，增速较上季度加快1.15个百分点。其中，借记卡累计发卡43.10亿张，环比增长4.68%；信用卡累计发卡4.36亿张，环比增长3.34%。全国人均持有银行卡3.50张，其中，人均持有信用卡0.32张。



受理环境持续改善。截至第三季度末，银行卡跨行支付系统联网商户 1 091.1 万户，联网 POS 机具 1 466.6 万台，ATM 58.37 万台，较第二季度末分别增加 98.07 万户、108.48 万户和 2.30 万台。每台 ATM 对应的银行卡数量为 8 130 张，环比增长 0.42%，每台 POS 机具对应的银行卡数量为 324 张，环比下降 2.99%。

交易金额增速放缓。第三季度，全国共发生银行卡交易 153.82 亿笔，金额 112.66 万亿元，同比分别增长 26.36% 和 4.25%，笔数增速较上年同期加快 5.58 个百分点，金额增速较上年同期放缓 18.28 个百分点。其中，存现业务 21.96 亿笔，金额 17.28 万亿元；取现业务 51.06 亿笔，金额 18.15 万亿元；转账业务 29.48 亿笔，金额 66.42 万亿元；消费业务 51.32 亿笔，金额 10.81 万亿元。

消费业务增长显著。第三季度，银行卡消费业务笔数和金额同比分别增长 54.91% 和 30.66%，其中，跨行消费业务 21.25 亿笔，金额 7.21 万亿元，分别占银行卡消费业务量的 41.41% 和 66.67%。银行卡渗透率达 47.71%，与上季度基本持平；银行卡人均消费金额达 7 976.91 元，同比增长 30.83%；银行卡卡均消费金额为 2 277.54 元，同比增长 9.18%；银行卡笔均消费金额 2 106.44 元，同比下降 15.65%。信用卡贷规模适度增长，授使率 1 持续上升。截至第三季度末，信用卡授信总额为 5.32 万亿元，同比增长 22.48%；信用卡期末应偿信贷总额为 2.19 万亿元，同比增长 28.74%，较第二季度末增加 1 460.22 亿元，环比增长 7.14%。信用卡卡均授信额度 1.22 万元，授信使用率 41.17%，较上年同期上涨 2.01 个百分点。信用卡逾期半年未偿信贷总额 351.64 亿元，环比增长 9.46%；信用卡逾期半年未偿信贷总额占期末应偿信贷总额的 1.60%，占比较上季度末上涨 0.03 个百分点。

电子支付业务增长较快，移动支付业务保持良好增长势头。第三季度，全国银行机构共处理电子支付 2 业务 84.00 亿笔，金额 373.32 万亿元，同比分别增长 26.06% 和 31.92%。其中，网上支付业务 70.83 亿笔，金额 365.59 万亿元，同比分别增长 16.61% 和 31.05%；电话支付业务 0.33 亿笔，金额 1.57 万亿元，笔数同比下降 63.72%，金额同比增长 38.23%；移动支付业务 12.84 亿笔，金额 6.16 万亿元，同比分别增长 157.81% 和 112.70%。

第三季度，支付机构处理网络支付 3 业务 95.67 亿笔，金额 6.33 万亿元，同比分别增长 97.71% 和 131.02%。

【《基金业务外包服务指引》发布外包机构备案制】

11 月 24 日，中国证券投资基金业协会发布《基金业务外包服务指引》，对公募、私募基金管理人开展业务外包的主要环节进行了原则性规定，涉及外包机构的备案要求、外包机构应具备的基本资质、基金管理人的法定职责不因外包而免除等五大方面内容，并指出基金业务外包机构将实行备案制管理。《指引》将于 2015 年 2 月 1 日起正式实施。

《指引》规定外包机构在业务开展前应通过基金业协会网站电子备案平台进行备案，并加入基金业协会成为会员，基金业协会对外包机构填报资料的完整性进行核对，材料齐备的给予备案。但与此同时，基金业协会为外包机构办理备案不构成对外包机构营运资质、持续合规情况的认可，不作为对基金财产安全的保证。

这意味着，基金外包中最要紧的“风险防范”环节并没有因为《指引》出台而得到明确答案。《指引》只是规定：“由于基金外包业务活动发展初期可能存在着部分未预知的风险，或部分出于鼓励外包发展的原因、先期没有设置更加严格监管措施但暴露出的风险，为方便我会及时掌握情况，外包机构应在每季度、年度向基金业协会报送外包业务情况表、运营情况报告。”这也意味着基金业协会对基金业务外包活动实施事后自律监管。

【基民学堂】

【f of 基金具备专家理财优势】

与其他类型基金相比，f of 基金主要具备以下一些独特优势：



二次风险分散。从投资组合的角度来看单只基金，本身就是一种风险分散的结果，而 fof 基金选取了多只子基金为投资标的，投资范围较单个基金更宽，从不同类型、不同风格特征中选取具有比较优势的产品，然后构建一个基金组合，使得投资风险得到二次分散，其在下行风险的控制方面通常会优于普通基金。

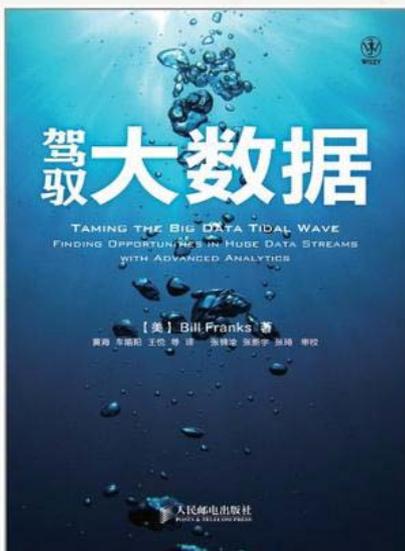
专家理财的优势。fof 基金通过专业的投资团队，借助相对成熟的基金评级体系、基金筛选逻辑和严格的择基标准，通过定量与定性研究相结合的方式，从大量基金中择优选取，并根据投资者需求和风险承受能力等实现精选优质基金，构建最终基金投资组合。此外，较一般投资者，fof 基金经理人对市场运行脉络的把握有一定优势，fof 基金投资管理可以根据市场运行特点，动态调整各类型基金的资产配置。如在股市走牛时，加大权益类基金的配置，适度降低固定收益类基金品种的仓位，分享股市上涨带来的收益，而在债牛股弱时，加大固定收益类基金的配置，降低权益类基金的配置，避免遭遇股市的系统性风险。资产配置范围扩宽。如今基金品种日益丰富，跨市场基金、跨区域基金、跨国基金层出不穷，有效分散了不同市场、国家和区域的市场风险。此外，随着市场热点的转换以及改革红利的倾斜，基金的投资主题逐步增多，出现了医药、黄金、军工、环保、证券、国企改革、能源等的主题类基金。fof 产品可以通过对不同地域基金的投资或根据行业轮动对不同主题基金的投资，捆绑成一只基金，实现投资不同区域、不同主题的目的，扩宽了投资范围，达到了多样化的投资效果。

提高客户黏度，扩大公司规模。根据 fof 持有的基金是否属于本公司旗下基金，可以将 fof 分为内部 fof 和外部 fof。一些基金公司通过发行内部 fof 产品，对旗下不同类型、不同风格的基金进行再整合，使得 fof 产品更加贴合投资者的实际需求，增加了客户黏度，提升了产品知名度。由于内部 fof 的资产投向旗下其他基础基金，扩大了基础基金的规模，也促进了公司基金资产规模的增长。此外，内部 fof 产品还能使基金公司节约部分持续营销费用以及投研成本。

当然，投资者也需要注意，基金组合投资分散风险的同时也会面临双重收费问题。由于投资标的是基金，基金已经产生了管理费等各种费用，而 fof 产品本身的运作也会产生各种费用，所以投资者相当于承担了双重的费用。但整体而言，fof 基金在海外已经是一类比较成熟的基金品种，凭借其具备组合投资分散风险、专家理财等的优势，我们相信待具体细则出台后，国内 fof 基金未来发展空间广阔。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】





书名：《驾驭大数据》
作者：（美）Bill Franks
译者：黄海 车皓阳 王悦
出版社：人民邮电出版社

“本书叙述了一个”数据收集-知识形成-智慧行动“的过程，不仅回答了”what“，也指明了”how“，提供了具体的技术、流程、方法，甚至团队建设，文化创新... “（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。