

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/11/27





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（11月26日），金融股继续带动A股前行，指数在震荡中突破2600点，创下2011年8月30日以来新高。早盘多重利好叠加使得券商板块以绝对优势领涨，银行板块也被市场带起，尾盘保险股成功抢戏，推动大盘收于日内高位。

截至收盘，上证综指涨36.75点或1.43%收报2604.35点，连续四日录得1%以上涨幅，日线五连阳；深证成指涨70.35点或0.81%收报8763.78点。两市全天成交金额5656亿元人民币，上日为5232亿。中小板指收盘涨0.13%，创业板指收盘涨0.8%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨30.2点或1.11%，报2745.6点，升水22.58点。全天成交124.40万手，持仓17.85万手，减仓1206手。现货方面，沪深300指数收盘涨37.46点或1.39%，报2723.02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	17827.75	0.07	恒生指数	24111.98	1.12
纳斯达克综合指数	4787.32	0.61	国企指数	11051.35	2.49
标准普尔500指数	2072.83	0.28	红筹指数	4552.18	0.82
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6729.17	-0.03	日经 225 指数	17383.58	-0.14
德国 DAX 指数	9915.56	0.55	澳大利亚标普 200	5396.21	1.15
法国 CAC40 指数	4373.42	-0.2	韩国综合指数	1980.84	0.03
意大利指数	21028.80	-0.39	新西兰 NZ50 指数	5457.39	0.27
西班牙 IBEX 指数	10647.00	-0.49	中国台湾加权指数	9122.39	0.07

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【国务院七次会三议有效投资年内批复超万亿稳增长】

短短近两个月内，国家发改委先后6次集中批复30个铁路和机场项目，总投资超过9000亿元，再加上3条特高压项目及1个港口项目，年内发改委批复投资额度超过万亿。其中，7次国务院常务会议均围绕拉动经济增长的三大引擎投资、消费、出口出台措施；国务院及国务院办公厅先后发布4个促进产业或企业发展的意见；央行启动1次降息。这些，凸显了决策层稳增长的决心。



逾万亿投资项目批复或上马。今年以来，经济增速放缓的趋势明显，三季度GDP更跌至近年来新低的7.3%。而进入10月、11月份，诸多宏观经济指标也纷纷下滑，这些都表明经济下行压力加大。临近年末，稳增长的压力加大，各方也加快出台措施托底经济。这其中，主管投资项目审批的国家发改委充当了“急先锋”的角色。

从10月份至今，不到两个月的时间，国家发改委分6次集中批复了25个铁路项目、5个机场项目，总投资超过9122亿元。11月21日，发改委还公告核准上海国际航运中心洋山深水港区四期工程项目，总投资128亿元。加上11月4日开工的投资规模达683亿元的3个特高压项目，发改委今年以来批复的投资额度超过1万亿元。

两月内三议“有效投资”。在诸多数据中，作为经济增长主引擎的投资增速最受关注。目前投资已由年初的近20%下滑至16%以下，而在投资结构中占大头的房地产投资也由年初的19.3%的增速一路下滑并向着12%逼近。

除了加快基建项目投资外，“如何促进有效投资”一直是国务院常务会议关注重点。10月份以来，国务院常务会议共召开7次，其中有3次是以投资为主要议题，或修订政府核准的投资项目目录以促进有效投资，或创新重点领域投融资机制。与之相配合，国务院11月26日出台《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》，正式公布环保、市政等7个重大工程包，吸引社会资本投入。

尽管今年年底大量基建项目获批，但分析人士认为，大部分基建项目真正开工建设要到明年了，今年很多政策应该是为明年稳增长“预热”，因为明年经济增速还会继续下滑。国泰君安首席经济学家林采宜认为，明年经济增速会在7%左右，这是中性的预期，如果悲观一点的话，经济也不排除跌破7%的可能。

不过，多位专家表示，明年经济增速继续放缓并不意味着稳增长压力会加大。林采宜认为，明年稳增长的压力主要来自就业和消费，而从当前来看，明年服务业占GDP比重仍会提升，就业是有保障的，而服务业提速带来的是消费的繁荣，预计明年消费将充当经济的“火车头”。

#### 【发改委：政府定价终结明年起药价全放开】

近日，国家发改委下发《推进药品价格改革方案（征求意见稿）》，欲取消药品最高零售限价，通过医保控费和招标采购，由市场竞争形成药品价格。这份改革方案日前已开始向行业协会征求意见。有分析认为，发改委已打算和药价“决裂”，转而将相关职能交给医保部门，医保部门在药价改革后将充分扩权，医保支付价成中流砥柱。

根据征求意见稿，未来药品的形成机制基本如下：医保药品的价格由医保部门接手制定支付基准价，医院采购时围绕医保支付基准价谈判，加强医院的议价动力；专利药和中成药独家品种等药品则引入多方谈判机制，形成合理价格；血液制品、全国统一采购的药品和避孕药具、一类精神和麻醉药品、低价药等，基本上沿用现行的政策。

根据征求意见稿，从2015年1月1日起，国家拟取消药品最高零售限价或出厂价格，从完善药品采购机制、强化医保控费作用、强化医疗行为监管、强化价格行为监管等四方面加强监管，发挥医保支付基准价的引导作用，使药品市场价格保持在合理的水平。

业界预测，发改委今后虽然不再准备再制定最高零售限价，但以前制定的价格可能还会被参考。但征求意见稿出乎业界预料，发改委似乎打算与药价“一刀两断”，在征求意见稿中，发改委建议废除原先制定的价格，此举意味着专利药单独定价和优质优价策略可能被更改，后续的地方招标规则也面临重新洗牌。这将对行业格局构成较大的冲击。

此外，多位业内专家与官员分析称，发改委虽然不再对具体价格“指手画脚”，但会迅速转向对价格行为的监管，将重点放在反暴利行为上，很快国家会出台反暴利方面的政策。征求意见稿所透露出的信息显示，国家层面下决心让医保支付价在药品价格形成机制中起主导作用。



关于医保支付价格确定，目前在地方改革中有两种模式，分别是三明模式和重庆模式。三明以招标最低价确定医保支付价，而重庆则是倾向于建立高中低三种支付价。在超出支付价部分，三明是患者交钱承担，而重庆是超出医保支付价部分，由医院承担。

在11月25日至26日召开的“第二十六届中国医药产业发展高峰论坛”上，中国医药企业管理协会会长于明德透露，对药品价格进行改革是相关政府部门的重点工作，总体改革思路是未来的药品价格更加由市场机制来决定，政府降低对药品价格的行政管制，该政策的出台不会太久。其中一项内容就是放开最高零售限价。并且，其他的药品价格的制度也会尽快出台。

原发改委价格司相关人士透露，本轮药品价格改革，取消政府定价已成定局。政府定价效果不尽如人意，不能及时反映和引导市场需求，取消政府定价的条件基本具备。

香港万得通讯社分析认为，除了血液制品、一类精麻药、全国统一采购的药品和避孕药具等五类品种率先改革外，创新型中药上市公司亦将从药品价格改革中获得重大政策利好。建议关注人福医药、华兰生物、恩华药业、以岭药业、白云山(600332.SH, 0874.HK)、华润三九、佛慈制药、奇正藏药等。

### 【沪股通第八日：沪股通额度耗 33 亿港股通 2 亿】

周三(11月26日)，沪港通通车的第八日，午后沪港两市升幅逐渐扩大，上证指数收涨1.43%，站上2600点，再创近40个月新高，恒生指数重上24000点大关，涨逾260点，收市时报24111.98点。

沪股通资金使用额度仍未有明显突破。截止16:00，沪股通每日额度余额剩97.05亿，耗32.95亿，使用额度占比26%；港股通当日额度余额达102.87亿，使用额度2.13亿，使用额度占比2%。

香港金管局总裁陈德霖率团出访上海时称，沪港通为两地股市互联互通的长远基建，不看重初期交易额，预计两地投资者熟悉对方市场后，交易量会增加。

### 【证券市场保证金连续三周净流入投资者看好后市】

中国证券投资者保护基金最新数据显示，上周(11月17日至21日)，证券市场交易结算资金银证转账净流入461亿元，较前一周净流入314亿元继续小幅增加。

分析人士表示，保证金已连续三周净流入，11月累计净流入944亿元，并呈加速趋势，显示投资者对后市具信心。

### 【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26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3个月央票需求。

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。本次正回购中标利率从3.4%降到3.2%，较此前再度下调20个基点，这也是自今年8月以来第三次下调。

民生证券宏观团队发布的最新观点认为，目前14天同业拆借利率约为3.5%，高于正回购利率，央行此时主动下调正回购利率，有引导资金利率下行意图。同时，降息之后继续下调正回购利率，反映央行降低实体融资成本意愿非常强烈，货币处于宽松区间。未来14天正回购利率还有下调空间。2008年上半年高通胀时期的14天正回购利率是3.1%，当前实体经济低迷，若融资成本仍无法继续下降，央行未来还会继续下调正回购利率。

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。



### 【央行副行长首次公开互联网金融监管思路】

11月26日，中国人民银行副行长潘功胜在“2014支付清算与互联网金融论坛”上发表讲话，明确提出互联网金融监管五条框架思路。潘功胜坦言自己分管支付清算工作的时间不长，更需要的是一些倾听和思考。他表示，由央行牵头制定的促进互联网金融健康发展的指导意见花了很长时间，已经在走程序，何时出台仍没有时间表，应该会较快。

潘功胜强调，社会上所宣扬的互联网金融对传统金融业不利，将会颠覆现有金融业等问题，对这个行业的发展有害而无利。要清醒地认识到，一个行业，一个企业，都是一样。如果过度地自信和自满，这可能是一种不成熟和不理性的表现，并且无益于它健康和可持续的发展。

潘功胜明确提出互联网金融监管的五条框架思路：一是在监管规则和监管框架的设计上，坚持开放、包容的理念。在观察新的基本业态，明确底线的基础上，为行业发展预留一定的空间。对互联网金融的主要业态、业务模式进行充分的研究，并要把握其法律关系和风险的设置，需要进行强度不等的监管。

二是各种监管要自我调整和自我完善。在行业发展的同时，逐渐地总结经验，对经验和政策进行评估、调整和完善。坚持监管规则的公平性，加强协同监管，防止监管套利。因为金融机构它是互联网企业，只要它有相同的业务，相同的政策取向，业务的规则 and 标准，就应该大体一致。

三是市场主体要正确地理解监管与行业自律的关系，行业的治理水平与监管强度之间具有很强的负相关的关系，实际上体现的是监管层面对效率 and 风险的平衡。各市场主体需要充分利用中国支付清算协会正在组建中的互联网金融协会的平台，推动支付清算和互联网金融行业的自律管理，发挥行业自律在行业治理之中的积极作用，形成监管与自律的协同与均衡。

四是需要监管部门与从业机构之间保持良好的沟通。金融的管理部门将加强对互联网金融发展宏观战略层面的研究，鼓励从业机构按照市场化的原则，进行兼并重组，提高行业的核心竞争力。

五是坚守业务底线，合规经营，谨慎经营。互联网金融业务的多样性、差异性特别明显，但是要遵守一定的业务边界。否则业务性质可能会发生质的改变，甚至会波及法律的底线。比如，在网络借贷领域，平台本身不能担保，不得归集资金，搞资金池，不得非法集资和非法吸收公众存款。

### 【基金调仓蓝筹布局 2015年转向金融地产产业链】

尽管2015年价值股和成长股都有表现机会，但在沪港通、降息等多重利好刺激下，基金还是更倾向于加大价值型蓝筹股的配置。多位基金经理认为，预计从年底到明年上半年，大盘蓝筹股的表现会优于小盘成长股，近期配置也逐步向金融、地产产业链等转移。

汇丰晋信大盘基金经理丘栋荣表示，重点关注蓝筹板块中的券商、保险、地产产业链、汽车产业链、大众消费升级和制造业产业升级带来的传统产业新成长机会，以及国企改革、高分红蓝筹以及产业资本的价值发现机会。以券商为例，随着金融改革的深入，直接融资占我国社会融资总额的比例将会有巨大提升，加上以沪港通为代表的资本市场开放政策，未来券商将在我国的社会金融体系中扮演重要角色，由此赋予了券商全新的发展方向和空间，传统券商股的成长性将得到重估。

此次降息之后，基金进一步明确了对于蓝筹股后市走势的认可。申万菱信基金表示，此次降息对券商股产生直接利好，且弹性将比以往各轮降息周期均要大。对于银行股，降息之前银行股不具备投资机会，但降息之后出现质变，目前可密切关注。考虑到后期可能还有不对称降息和货币增速趋缓等利空因素，待利空出尽，以及货币增速拐头、持续的政策保护、券商板块的相对吸引力降低等因素出现，或将是投资银行股的较好时点。

### 【社保基金条例征求意见 拟可在境内外投资运营】

国务院法制办11月26日就《全国社会保障基金条例》(见附件)向社会征求意见。这也意味着我国将从“立法”层面保障百姓“养命钱”保值增值。



这份意见稿明确，全国社会保障基金可以在中国境内市场投资运营，也可以在境外市场投资运营。投资运营全国社会保障基金，应当科学配置经国务院批准的固定收益类、股票类和未上市股权类等资产。

根据这份征求意见稿，任何单位和个人不得侵占、挪用或者违规投资运营全国社会保障基金。国务院审计机关对全国社会保障基金实施审计监督。审计结果应当向社会公开。

根据相关说明，全国社会保障基金来源不同于社会保险基金，不由用人单位和个人的缴费构成。征求意见稿规定，全国社会保障基金由中央财政预算拨款、国有资本划转、基金投资收益和国务院批准的其他方式筹集的资金构成。

2000年8月，经党中央批准，国务院设立全国社会保障基金作为国家社会保障储备基金，同时设立全国社会保障基金理事会作为基金的管理运营机构。设立基金当年中央财政拨入200亿元。经过14年发展，基金规模不断扩大，截至2014年6月底，全国社会保障基金权益总额10187亿元，累计年均投资收益率7.95%，较好地实现了保值增值。

### 【中国结算发布深证LOF登记结算业务指引】

为支持深圳证券交易所发展上市开放式基金，规范相关登记结算业务，中国结算11月25日发布了《深圳证券交易所上市开放式基金登记结算业务指引》（以下简称《业务指引》），并自发布之日起实施。

根据《业务指引》，基金募集期内，投资者可通过经深交所认可，具有基金销售业务资格的场内证券经营机构认购深证LOF，也可通过场外基金销售机构认购深证LOF。已募集到预定规模的基金份额或出现《基金招募说明书》中约定的其它情形，基金募集期可提前或延后终止。《业务指引》明确，投资者可在交易日使用深圳证券账户通过场内证券经营机构买入和卖出深证LOF份额。

## 【基民学堂】

### 【三类基金的降息投资攻略】

日前，央行发布降息公告，对目前金融机构人民币贷款和存款基准利率分别下调，并从11月22日开始实施。降息周期的提前到来，对各类基金产生不同影响，这直接左右了投资者的基金布局。

#### 偏股基金整体利好

很显然，考虑到当前的股市背景，降息周期的到来，肯定对股市带来利好支撑。数据显示，按照复权单位净值增长率计算，截至10月24日，1008只开放式偏股基金（分类单独计算）今年以来整体大涨，目前累计涨幅已经达到14.33%。而在降息背景下，A股市场已经持续走强，这对偏股基金肯定是一大利好。

#### 债券基金延续慢牛

对于债券基金来说，降息的提前降临，令其慢牛行情更加乐观。从同期统计数据来看，债券基金今年以来整体涨幅也已超过10%，尽管不如偏股基金抢眼，但同样毫不逊色。从年底市场来看，定期开放债基成为新宠。

#### 货币基金受到冲击

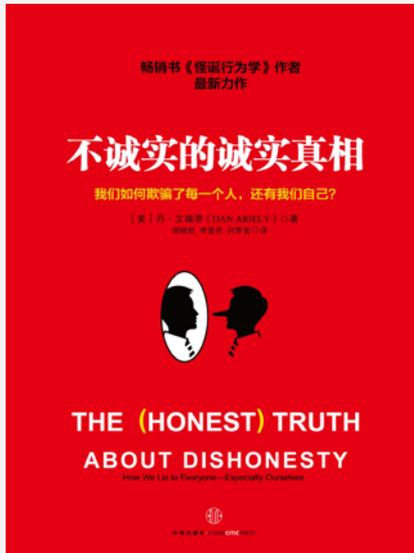
此次降息货币基金受到的冲击更大，其收益率还会下降。11月24日，281只货币基金（分类单独计算）平均7日年化收益率为4.29%。相比当前的银行定期存款，货币基金的收益率并不低，但考虑到降息周期的到来，对货币基金整体肯定是利空。不过，规模较大、业绩稳定的货币基金仍可关注。

（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。