

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/12/4





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（12月3日），A股大幅震荡。上证综指早盘在权重股轮番发力下继续强势逼空上涨，轻松突破2800点整数关口，盘中涨幅超2%，最高触及2824.18点，创2011年7月18日以来新高；深证成指更是一度大涨逾4%。不过，随着金融、有色金属、钢铁等领涨指数回落，股指开始出现一轮明显跳水，上证综指最大跌幅超1%，之后略有回升。创业板指走势与之正相反，在午后步步高，站上1600点整数大关，创出历史新高。

截至收盘，上证综指涨15.98点或0.58%报2779.53点，深证成指涨276.97点或2.96%报9643.92点。两市全天成交金额9149亿元人民币，创历史新高。中小板指收盘涨1.48%，创业板指收盘涨2.49%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨48.4点或1.64%，报2996.2点，升水28.65点。全天成交212.78万手，持仓16.36万手，增仓450手。现货方面，沪深300指数收盘涨43.61点或1.49%，报2967.55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	17912.62	0.18	恒生指数	23428.62	-0.95
纳斯达克综合指数	4774.47	0.39	国企指数	11060.21	-0.59
标准普尔500指数	2074.33	0.38	红筹指数	4402.73	-1.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6716.63	-0.38	日经 225 指数	17720.43	0.32
德国 DAX 指数	9971.79	0.38	澳大利亚标普 200	5321.82	0.77
法国 CAC40 指数	4391.86	0.08	韩国综合指数	1969.91	0.21
意大利指数	21086.02	1.00	新西兰 NZ50 指数	5503.07	1.34
西班牙 IBEX 指数	10875.90	1.18	中国台湾加权指数	9175.26	1.55

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【中央经济工作会或强调守住底线料明年宏调更宽松】

年末，关于经济走势的猜想铺天盖地。意外降息之后，接下来是否会继续降准？中国能否完成年内目标？对此，多家机构分析称，中央经济工作会或强调守住底线，明年宏调预计更宽松，比如加大对重点领域的货币信贷支持力度，推出针对投资下行压力大、企业融资筹资难等问题的政策。



在定调明年宏调的中央经济工作会议即将召开之际，疲弱的经济数据被认为是政策微调的契机之一。交通银行金融研究中心研究员刘学智表示，下半年以来出现趋势性下降，表明生产扩张动力逐步减弱，经济下行压力较大。大中小型企业均呈现回落态势，经济下行压力有增无减，货币政策应加大对重点领域的货币信贷支持力度。

申银万国首席宏观分析师李慧勇预测，即将召开的中央经济工作会议可能将GDP的增长目标下调至7%左右，CPI上涨目标可能在3%左右，M2在12%左右。尽管经济增长目标可能会下调，但稳增长的压力不减，预计经济将会在底线之上运行，并给深化改革创造良好的宏观环境。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军认为，11月份的PMI指数在一定程度上受到了APEC会议的影响，华北很多工厂减产导致生产指数、新订单指数、出口订单指数方面，尤其是国内生产指数，出现了明显的下滑。加上出口订单的下滑，在内需与外需纷纷出现放缓的情况下，人民币在11月份出现的升值导致了内需与外需的进一步疲弱，而PMI指数或将进入一个新的下行周期。

国家发改委基础司司长费志荣表示，今年全年可完成铁路投资8000亿元人民币、投产新线里程7000公里的目标任务；而且，国家发改委还在继续推进一批国家干线铁路项目的前期工作。此外，重大网络工程、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障工程等七个重大工程包已报经国务院批准并下发文件。

民生证券研究院执行院长管清友表示，明年下调经济增长目标是一个大概率事件，经济增长初步预期在7.3%左右，略低于今年或者与今年基本持平。中国人民大学近日发布年度经济报告《步入“新常态”攻坚期的中国宏观经济》，报告预测，2014年GDP增速为7.4%，CPI增速为2.2%。

刘学智表示，在下行压力短期不会消失的背景下，2015年部分领域的政策取向会延续今年的积极态势，可能会重点推出针对投资下行压力大、企业融资筹资难等问题的政策。

### 【国务院：加大对农村金融税收支持助力“三农”改革发展】

国务院总理李克强12月3日主持召开国务院常务会议，部署在更大范围推广中关村试点政策、加快推进国家自主创新示范区建设，进一步激励大众创业、万众创新；决定加大对农村金融的税收支持，助力“三农”改革发展。

#### 决定加大对农村金融的税收支持，助力“三农”改革发展

会议认为，“三农”工作始终是政府工作的重中之重，须臾不可松懈。要坚持按照定向调控的要求，通过改进财税政策，增强金融支持“三农”发展的动力和能力，这对于强化粮食安全保障，提高农民收入，加快结构调整，推进农业现代化，具有重要意义。为进一步缓解农业贷款成本高、风险大和低收入农户贷款难的问题，

会议决定，将以下两项已经执行到期的政策延长至2016年12月31日：一是对金融机构不超过5万元的农户小额贷款利息收入免征营业税，按90%计入企业所得税应纳税所得额，调动金融机构向农户贷款的积极性。二是对保险公司开展种植业、养殖业保险业务的保费收入，按90%计入企业所得税应纳税所得额，扩大对农户的保险保障和服务。同时，针对农户贷款需求主要集中在5万元到10万元的情况，将享受税收优惠的农户小额贷款限额从5万元提高到10万元，并把对县域农村金融机构保险业收入减按3%征收营业税的税收优惠政策，延长至2016年底。让惠农政策持续发力，促进农业发展农民增收。

#### 部署在更大范围推广中关村试点政策、加快推进国家自主创新示范区建设

会议指出，从2010年起，国家在北京中关村自主创新示范区先行先试了金融、财税、人才激励、科研经费等促进科技创新的一系列政策，取得积极成效。当前，必须加快创新驱动，以更大力度推进科技体制改革，在更大范围推广实施试点政策，用政府权力的“减法”换取创新创业热情的“乘法”，这有利于激发人们尤其是科研人员的主动性、积极性、创造性，加快创新成果转化，推动高新技术产业成长，打造中国经济发展新动力，促进经济向中高端水平迈进。





会议决定，（一）把 6 项中关村先行先试政策推向全国。包括加快落实先期已确定推广的科研项目经费管理改革、非上市中小企业通过股份转让代办系统进行股权融资、扩大税前加计扣除的研发费用范围 3 项政策，以及此次将推开的股权和分红激励、职工教育经费税前扣除、科技成果使用处置和收益管理改革等 3 项政策。（二）在所有国家自主创新示范区、合芜蚌自主创新综合试验区和绵阳科技城，推广实施 4 项先行先试政策，包括：一是给予技术人员和管理人员的股权奖励可在 5 年内分期缴纳个人所得税；二是有限合伙制创投企业投资于未上市中小高新技术企业 2 年以上的，可享受企业所得税优惠；三是对 5 年以上非独占许可使用权转让，参照技术转让给予所得税减免优惠；四是对中小高新技术企业向个人股东转增股本应缴纳的个人所得税，允许在 5 年内分期缴纳。（三）围绕鼓励引进海外高层次人才、拓宽科技企业融资渠道、支持设立适应科技企业特点和需求的保税仓库等，研究推动在中关村开展新的政策试点。（四）依托国家高新区，在天津、湖南长株潭以及东中西部一些地方再建设一批国家自主创新示范区，使先行先试政策在更大范围、更多地区发挥效益。对具备条件建成示范区的高新区，要加强培育指导、加快建设，让创新创业之火形成燎原之势。

### 【A 股成交量和新增开户数连创新高 机构提示风险】

A 股近来连续走高，成交持续放量，截至周三（12 月 3 日）收盘，沪深两市成交额突破 9000 亿，创历史新高，但全天股指大幅波动。而随着 A 股不断放量创新高，投资者入市意愿空前强烈，上周两市新增股票账户逾 37 万户，创 2011 年 4 月以来新高。在此大好形势下，有机构开始提醒注意后市风险。

正德人寿基金经理吴侃（Wu Kan）指出，成交量创纪录是对新资金入市和央行降息的一种反应，预计随着投资者对市场前景看法分化，像今天这样的大幅震荡未来会出现更多。

摩根士丹利亚洲和新兴市场首席分析师 Jonathan Garner 指出，新增开户数量创 3 年多新高是“基础投资者入市”的一个信号，通常情况下这都需要认真对待。

### 【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

交易员称，周三（12 月 3 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 天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场周二（12 月 2 日）不进行任何操作，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 200 亿元。央行公开市场本周（11 月 29 日-12 月 5 日）将有 300 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 300 亿。Wind 资讯统计数据显示，上周（11 月 22 日-11 月 28 日）有 400 亿正回购到期，无逆回购及央票到期。央行公开市场上周二（11 月 25 日）进行 50 亿元 14 天期正回购操作，上周四（11 月 27 日）未进行任何公开市场操作，为七月以来首次。据此推算，央行上周公开市场投放 350 亿元。

广发银行最新报告认为，降息后收益率快速下降已经在预期之中，不过利率快速下降后也出现快速反弹的迹象。理解为利率已经下了台阶并且稳定在这一水平。本周预期正回购不会重启，资金面随着跨过月末而逐步好转。但收益率会保持震荡走势，因为现在的宽松预期只能保持利率不反弹，而无法进一步压低利率。尤其是 IRS 在 fixing 水平以下时，更需要 R007 继续压低才能打开下方空间。不过近期来看这不太现实。所以建议债券保持 5 成左右仓位，可趁反弹谨慎买入流动性好的品种，或者按兵不动，等待趋势明朗。而 IRS 可以低仓位逢低支付固定利率，或等待趋势明朗再动不迟。

### 【中金：大行融出意愿下降加剧银行间资金面紧张】

12 月 3 日，中金公司固定收益研报对 11 月份中债托管数据点评认为，大行融出意愿下降，加剧银行间资金面紧张。

首先，11 月中债托管债券净增量为仅高于 1 月份的年内第二低水平，当月中债登托管债券总存量达到 28.58 万亿，相比 10 月的存量增加了 1496 亿元。整体来看，11 月份利率债的总计净增量（国债+地方政府债+政策性



银行债)相比上月继续下降,为仅高于1月份的年内第二低位,主要是因为地方政府债发行结束以及政策性银行债供给步入尾声所致。

第二,从投资者债券持有结构来看,11月份债券净增量主要被商业银行和交易所增持。11月份商业银行仍主要增持了国债品种。保险机构11月份继续减持,证券公司11月份主要增持信用债品种,广义基金主要增持了政策性银行债和商业银行债券品种,境外机构在11月份增持国内债券的节奏相比上月有所加速。

第三,从质押式回购余额上来看,政策性银行仍维持较大规模的净融出,但全国性商业银行的净融出规模出现萎缩,券商、基金、保险、城商行和农商行是主要的资金融入方。

### 【工行原行长杨凯生:四大行今年新增贷存款比高达140%】

工行原行长杨凯生在12月3日在全国政协“加快发展多层次资本市场主题座谈会”上表示,我国经济增长对银行信贷依赖过度,需发展资本市场。

由于今年以来经济增速下滑,不少人认为还需进一步加大银行信贷投放力度。但杨凯生指出,实际上今年前三季度新增人民币贷款达到7.68万亿,明显高于2012、2013年同期的6.72万亿和7.28万亿,10月份依然延续了势头,新增5483亿贷款,同比多增423亿。今年以来全社会金融机构新增贷款与新增存款之比超过90%,四大行今年以来新增贷存比更是高达140%,显然太高。

问题是在这样的信贷投放条件下,GDP增速下滑势头仍然比较明显。于是稳增长的要求就更加突出地显现出来了,加之国际市场仍然不够理想,国内消费活力增长的制约因素还不少,稳投资或者说加大投资力度几乎就成为一个主要办法。

杨凯生认为当前稳住投资是重要的,但关键是要汲取教训,稳投资要有新方式、新要求,不能再增加过剩产能、不能仅靠国有资本、不能主要依靠银行贷款,为此,必须推进多层次资本市场的发展。

杨凯生说,发展资本市场还有一个重要原因,就是要把银行资本充足率维持在一个安全水平上。他说,如果按照前两年的贷款增长速度,到2015年末和2016年末,将有一些银行资本充足率低于监管标准,严格地说,到时候这些银行将丧失贷款投放能力。

而在当前股本融资难度大以及银行盈利能力下降的情况下,杨凯生建议必须加快银行信贷资产证券化的进程。

### 【证监会保监会或放行基金保险资金参与港股通】

12月3日,香港财经事务及库务局署理局长刘怡翔表示,内地机构投资者如果参与沪港通,需要经过多重手续批准。他透露,内地监管机构正准备修改基金管理办法,保监会也正研究让保险资金通过沪港通投资港股;至于会否放宽内地散户50万元账户资产的门槛及扩大投资港股类别,仍有待监管部门探讨。

### 【股市吸金引发基金等抛债短期现券调整不可避免】

12月3日,中国银行间债市早盘现券收益率再大涨,其中10年国开债收益率涨逾10bp(基点)。交易员表示,股市火爆吸金效应明显,对资金产生分流,股债重现“此消彼长”格局,现券卖盘较重,抛压主要来自于基金及部分交易盘。

沪综指当日早盘一度大涨逾2%站上2800点,继续刷新逾40个月盘中高点,但之后则快速回落,早市收盘最终涨幅缩减至仅0.5%。上证A股半日成交额亦急剧放大至3393亿元,接近上日全日成交量,当日并将再次冲击历史天量。

剩余期限近10年的国开行固息债140222券最新成交收益率报4.1550%,上日尾盘为4.01%。

交易员指出,市场重现股涨债跌格局,是资金和投资者的关注点重新寻求平衡和调整的一个过程,短期现券的调整不可避免。





### 【央行降息货基收益承压 暂未遇大规模赎回】

本次央行降息前，货币基金收益率一直处于下降通道。截至目前，大部分产品的7日年化收益率保持在4%附近，市场普遍预测收益率还会进一步下降。分析人士称，相比当前的银行定期存款利率，货币基金的收益率并不低，但考虑到降息周期的到来，对货币基金整体影响肯定是利空。

华泰证券货币基金分析师段超表示，“降息会导致协议存款的收益率继续下降，现在大约是4.2%；一些规模大的货币基金，绝大多数都要投协议存款，所以7日年化收益率都比较低；但是一些规模适中或新成立的货币基金，因为可以投资一些债券，收益率会更高。”

不过，从申购赎回情况来看，货币基金并未出现明显的净申购或净赎回。“货币基金中很大一部分是余额宝，从双十一来看，虽然资金转出量比较多，但是转进的量也很大。还有一些T+0的货币基金规模也未出现大规模减少，相对于收益率，这些人更注重的是产品的T+0功能。”段超称。

### 【资产证券化新规亮相 基金子公司产品火线登场】

在通道业务快速扩张而被监管层一再提醒后，公募基金子公司依旧艰难地寻找转型路径，上个月证监会公布的一系列相关文件，让资产证券化业务管理人范围扩展至基金子公司。

尽管自去年以来，多家基金子公司积极试水类资产证券化业务，积累了一定的实际操作经验。然而，不少基金子公司相关人士认为，业内资产证券化的运作速度不会太快，基金子公司在项目寻找、产品结构、人才配备等方面都无明显优势，尤其是在符合条件的基础资产的寻找方面难度不小。

发令枪响，一批早有准备的中小基金公司跃跃欲试。相比之下，银行拥有众多优质且符合资产证券化要求的资产，体量大且对资产证券化的需求较高，而众多基金子公司对此也倍感兴趣，目前仍在等待银监会相关细则的出台。

## 【基民学堂】

### 【货基宜优选“秒到”品种】

“突然股市行情来了，资金却迟迟未到账，只能望着干着急。”日前，有投资者谢女士吐槽称，自己一直看好的个股近期有启动迹象，想赎回货基补仓，却遭遇货基赎回延迟，耽误了最佳买入时机。伴随着近期A股走出几年来的最牛月度行情，不少原本将闲钱投在货基的投资者也耐不住寂寞，将资金腾挪一番。而不少投资者吐槽称，货基赎回到账速度太慢，耽误了自己补仓。

“说是100万元的快速取现额度，这几天实际都是5万元就封顶了！还好昨天提前打电话问了一下，赶紧改用普通提现，并且一再催促销售给我优先划款，才得以在下午3时左右到账。但股价已经上去了，走了一锅汤。”谢女士没想到，货基的快速赎回居然也会掉链子。

股市回暖背景下，不少投资者开始赎回货基，增加股票投资权重。闲钱在股市和货基中倒腾，如何可兼顾效率和收益？这样的背景下，资金的流动性尤为重要。理财人士建议，作为现金管理工具，流动性是第一考虑要素，其次才是收益率。炒股的投资者若要选择货基安放闲钱，最好关注资金到账的速度，优选支持快速赎回（T+0）的“秒到”品种。

那么，货基阵营扩容后，如何筛选秒到的货基呢？事实上，货基赎回到账有快有慢，如有的货基7天24小时支持快速赎回，有的货基则只在工作日才支持快速赎回，有的老货基甚至不支持快速赎回。此外，不同货基对于快速赎回的额度也有规定。据悉，货基快速赎回通常是由基金公司垫款，当基金公司实力不够时，垫款额度很容易用完，遇到行情来时，货基遭遇大赎回，投资者则有可能被告知快速赎回额度已经用完，只能使用普通赎回，即第二天到账。因此，为防止大额的快速赎回造成当天的额度过早用完，一般基金公司会规定一个单日快速赎回



的最高限额，注意看下这个限额是不是能满足个人的日常所需。因此，炒股的投资者如要将货基当作备用资金，最好选择实力雄厚，且7天24小时均支持快速赎回，额度够用，并且“秒到”的货基。

(文章来源于wind资讯)

### 【东方书苑】

书名：《股权战争》

作者：苏龙飞

出版社：北京大学出版社



“民企发展到今天，投资人和创始人的公司控制权之争，已经到了可总结，可对比分析，置之右鉴的时候了...”  
（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。