

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/18





【市场回顾】

➤ A股市场

香港万得通讯社报道，周三（12月17日），A股宽幅震荡，上证综指早盘冲高回落后再次拉起，午后随着银行、地产以及两桶油的大幅拉升，股指一度冲高至3076.60点，但随后券商股出现跳水，股指大幅回落快速跌穿3000点，临近尾盘，股指再次被银行、券商等金融股强势拉涨。

截至收盘，上证综指涨39.50点或1.31%报3061.02点，创2010年11月11日以来收盘新高；深证成指涨118.10点或1.11%报10786.72点。两市全天成交约8900亿元人民币，上日为7767亿元。中小板指收盘跌0.98%，创业板指收盘跌0.33%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1412收盘涨62.6点或1.90%，报3363.6点，升水3.00点。全天成交90.95万手，持仓2.50万手，减仓55770手。现货方面，沪深300指数收盘涨57.2点或1.73%，报3360.6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	17356.87	1.69	恒生指数	22585.84	-0.37
纳斯达克综合指数	4644.31	2.12	国企指数	11269.43	1.19
标准普尔500指数	2012.89	2.04	红筹指数	4184.08	-0.90
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6336.48	0.07	日经 225 指数	16819.73	0.38
德国 DAX 指数	9544.43	-0.20	澳大利亚标普 200	5161.86	0.18
法国 CAC40 指数	4111.91	0.46	韩国综合指数	1900.16	-0.21
意大利指数	19645.14	-0.43	新西兰 NZ50 指数	5496.59	0.02
西班牙 IBEX 指数	10049.50	-0.32	中国台湾加权指数	8828.36	-1.37

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行 SLO 和 MLF 双管齐下再次释放流动性】

12月17日，据消息人士称，中国央行通过短期流动性调节工具(Short-term Liquidity Operations, SLO)向部分银行提供短期资金，而且还对部分到期的MLF进行了续做。但上述人士并未透露具体操作金额、期限和利率。



上述人士透露，各家银行续做的 MLF 比例各不相同，50%、80%和 100%都有，根据贷款情况确定，将依据信贷投放量确定续多少，多投贷款多续。消息人士还指出，央行进行 SLO，是为在年底财政存款投放前稳定资金面，最后对资金面的影响是希望未来几天不太紧、到年底不太松。

2014 年 9 月，中国人民银行通过中期借贷便利向主要商业银行投放基础货币共 5000 亿元；10 月，向部分股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行等金融机构投放基础货币共 2695 亿元，期限均为 3 个月，利率为 3.5%。

央行在 2013 年初创设 SLO 后，并在当年 10 月进行了首次操作。SLO 原则上在公开市场常规操作的间歇期使用，期限以七天期以内短期回购为主，遇节假日可适当延长，操作结果滞后一个月对外披露。可参与机构包括 12 家中国大中型银行。

【第七轮 12 只新股今起申购葵花药业率先登场】

第七轮 12 只新股周四（12 月 18 日）陆续开始申购，2014 年新股发行的压轴大戏开锣。机构普遍认为，12 只新股将继续受到资金追捧。同时，在上交所进一步放开信用打新的基础上，预计将有更多资金涌入打新行列，本轮新股发行冻结资金规模可能刷新 IPO 重启以来的最高纪录。

自 18 日起至下周二，将有 12 只新股陆续进行申购。葵花药业 18 日率先登场，国信证券等 6 只新股紧随其后，并在周五集中发行，有望掀起本轮打新小高潮；春秋航空等 4 只新股下周一接力发行，而新澳股份则将于下周二“压轴”登场。

数据显示，12 家公司合计募资 133.64 亿元，环比大增 58%，为 6 月 IPO 再启以来的最大规模。其中，国信证券发行量高达 12 亿股，预计募集资金 68.4 亿元，居本轮新股首位，也创下 2014 年至今募集资金之最。

申银万国分析师林瑾表示，结合募集资金规模，以及市值、资金量要求等，预计第七轮新股冻结资金水平将继续上冲，达到 1.3 万亿-1.5 万亿元。

业内人士推测，如火如荼的行情将为一级市场“添薪加火”，预计本周 A 股将继续迎接更高级别的资金流入。此外，上交所松绑信用账户打新也将为本轮新股发行带来新增资金。继深交所之后，上交所在本月初打开了融资融券信用证券账户申购新股的闸门。投资者可在信用账户中以对冲 ETF 变现所得的资金申购新股。此举有望进一步推高打新资金量。

【安永：A 股明年 IPO 规模料增七成注册制或后年实施】

12 月 17 日，国际会计和咨询事务所安永预计，明年中国 A 股 IPO 节奏将加快，全年有 220 家左右企业实施上市集资，总筹资规模约 1350 亿元人民币，项目数及集资金额均较今年增长七成左右；而大家普遍期待的发行注册制改革有可能要至 2016 年才能正式实施。

安永今日发布中港首次公开发行 (IPO) 回顾及展望报告还估计，明年香港 IPO 市场将继续活跃，预计全年将有 120 家企业上市，集资规模在 2000 亿港元左右。

安永方面指出，随着注册制实施的临近，预计明年监管层会加快 A 股排队企业的发行节奏。不过注册制改革因涉及证券法修改等一系列举措，估计正式实施时间可能会至 2016 年后。明年中，证监会或会下放新股审批权限至沪深证交所，为注册制的实施预热。

【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 17 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。

周二（12 月 16 日），央行公开市场继续空窗操作，至此央行已连续 6 次暂停操作。Wind 资讯统计数据显示，央行公开市场本周（12 月 13 日-12 月 19 日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。据此推算，当日无资金净投



放。尽管年末因素叠加新股集中申购令资金面临挑战，但市场热盼的逆回购仍未能再现江湖；央行无为而治的背后，则是机构对其非公开定向放水的宽松预期不断升温。

东莞银行金融市场部分分析师陈龙认为，本周公开市场没有到期资金，并且周四和周五将面临着七支新股申购，届时锁定资金将对市场造成一定的冲击。而公开市场操作来看，央行前期不作为预示本周即使有公开市场逆回购，其操作规模也是有限的。

【存贷比口径有望再调整 同业存款视同一般存款】

据悉，《商业银行法》的修改须经过提出、审议、通过、公布等四个程序，一般而言，整个过程至少需要半年甚至更久。对此，不少专家和银行业内人士预计，在《商业银行法》修改完成之前的“过渡期”，相关部门可能再次调整存贷比的计算口径。今年11月19日的国务院常务会议提出“增加存贷比指标弹性”就是埋下了伏笔。

近期有市场传言，人民银行调整金融机构各项存款和各项贷款统计口径，主要包括：将非存款类金融机构存款款项从“同业往来（来源方）”调整至“各项存款”，对非存款类金融机构存放款项从“同业往来（运用方）”调整至“各项贷款”，并由此带来“同业往来”统计口径缩小。

中国民生银行首席研究员温彬表示，将同业存款视同一般存款，计入存贷比分母，符合银行资产负债结构的变动趋势。“此前同业存款占比不大，只有不足10%。而现在同业存款占比已经超过15%，有的银行已经超过20%，达到一定规模的时候，就有货币创造的派生作用。”

民生证券研究院执行院长管清友也预计，“增加存贷比弹性基本符合市场预期。外汇占款低增长和银行资产负债业务多元化的新常态之下，存贷比的再次调整只是时间问题。”他预计同业存款将按来源计账细分，非存款类金融机构同业存款纳入一般性存款。

作为银监会高级顾问、原工商银行行长的杨凯生并不赞同简单取消存贷比，但是他认同在现行法律框架下，监管机构对存贷比指标的执行可以有所作为。他认为，在不突破现行法律规定的前提下，监管部门可以就有关业务统计口径作出必要的解释和规定。在2014年6月，银监会发布《关于调整商业银行存贷比计算口径的通知》，其实质内容就是缩小分子项（贷款），扩大分母项（存款），降低银行的存贷比数值。央行日前也对金融机构的有关统计口径作了一些调整。在一定程度上这都增加了监管操作的弹性。在不断深化改革的过程中，有关的调整空间依然是存在的。

【“宇宙行”加速互联网金融布局三大平台基本成型】

近日，工行版“微信”——工银融e联正式推出 iPhone 和 Android 版客户端。号称“宇宙行”的中国工商银行正加速在互联网金融领域的“攻城略地”，全新的 E-ICBC 轮廓初现。而此前平安集团、民生银行亦推出了即时通讯平台。

据悉，工行直销银行平台“工银融e行”亦在内测中，定位于电子账户开立、存款、投资、交易、跨行资金划转五大核心功能。这意味着，工行电商平台、即时通讯平台、直销银行三大平台基本成型。

此外，工行的互联网金融布局还涵括支付、融资、投资三大产品体系。正如工行董事长姜建清在半年报业绩发布会上所言，所有产品年内全部推出。工行内部人士称，在全行年中工作会议上，姜建清表示互联网金融要“超常规发展”。

【A股大涨老基民解套离场 机构偏爱行业分级基金】

在降息和沪港通开闸等多重因素影响下，大量资金流入股市，A股迎来了近年来难得一见的疯狂上涨。二级市场的火爆已调动起各方的亢奋情绪。基金方面，据调查发现，不少老基民在解套后纷纷离场，一些新生力量则成为入市的主力军；而机构更偏爱行业细分的分级基金。

A股大涨，不少中小投资者也通过购买基金间接进入股市，据了解，近期基金申购量出现了明显上升。与新增资金申购基金相反的是，由于近日大盘处于盘整期，不少基金投资人开始纠结要不要赎回其持有的老基金。综



合各方信息来看，除了今年表现特别优异的权益类基金没出现净赎回，多数权益类老基金均出现了大量赎回。与这批老基民相反的是，一些新生力量却陆续进场，带热了权益类基金的销售。

与中小投资者对蓝筹股感兴趣不同，机构投资者更加青睐细分行业的分级基金。上海一家基金公司的渠道部人士称，机构客户并没有对大盘蓝筹表现出特别兴趣，这波交易量的增加和指数上升是有特点的，金融、地产、军工等行业股票次第上涨，因此最受到机构认可的当属细分行业的分级基金。

【多家银行抢滩基金外包服务：包揽托管结算账户管理】

随着《基金业务外包服务指引》即将开始实施，银行逐渐关注到这一商机。12月16日，平安银行宣布升级“金橙管家2.0”资产管理运营外包服务，为基金等机构提供一揽子全外包服务。此前，工商银行等少数银行也已经推出此类业务。业内人士表示，全球资产管理业务通过外包方式处理已成为主流，此举将有利于资产管理机构更专注于提升投研水平。

据了解，基金业务外包服务将逐步得到规范，其中蕴涵的商机也日益显现。业内数据显示，目前到中国基金业协会登记的私募基金达到5000多家，自主发行的产品有1000多只，从业人员约十万名。该人士表示，对于私募基金等资产管理机构而言，IT系统等后台投入成本较高。通过将中后台业务外包，有利于促使私募行业更加快速发展。

工商银行相关负责人表示，目前全球资产管理业务通过外包方式处理已成为主流，是国际成熟资本市场的通行做法，也是我国新基金法鼓励金融创新的重要领域。推行基金外包业务不仅有利于基金公司把有限资源投入到提升核心竞争力上，进一步提高投资管理水平，同时商业银行承接基金外包业务，可以整合托管、结算、账户管理等业务，为资产管理行业的产品创新提供平台，从而为投资者创造更高的收益。

【基民学堂】

【灵活保值当属货币基金】

“喂，是老王吗？我是小胡啊，有个事情想麻烦你……能不能借我两万元，我的钱都存了定期，还有几万买了银行理财产品，下月10号才到期，可是我家人住院马上需要现金，实在是没办法才向你开口。”

所谓“天有不测风云，人有旦夕祸福”，生活中难免会遇到这种突发状况，急需大量现金，但是借钱于人于己都实在是一件尴尬的事情。其实很多时候借钱者也不是真的没钱，只是因为投资了一些流动性极受限制的理财产品，导致一时间无钱可用。那么，我们该如何正确打理闲钱，才能够既谋求不错的收益，也能确保资金的灵活可取？

就收益与风险相平衡又兼顾流动性而言，货币基金是一个颇为理想的选择。首先，由于货币市场是一个低风险、高流动性的市场，所以货币基金本金安全性高，流动性较强，赎回方便到账时间快。其次，货币基金的历史收益长期跑赢活期存款，与同期一年期定期存款利率相比也不逊色。第三，投资成本低，理财门槛也低，货币基金无申赎费用，投资门槛一般仅1000元，具有良好的收益和灵活的变现能力，是投资者打理闲钱时予以关注的理想选择。

（文章来源于wind资讯）



【东方书苑】

书名：《颠覆式创新》
作者：李善友
出版社：机械工业出版社



“真想创业的话，每个人归根到底是要借助《颠覆式创新》这类方法论找到自己的道，让所有可摄入的信息，在自己的道下面井然有序，而不彼此冲突。”（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。