

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/24





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（12月23日），A股巨震收跌。早间开盘后在钢铁、煤炭、电力等板块集体杀跌打压下，上证综指快速下探，一度跌近3%，创业板指和中小板指则快速拉升。但随着券商、地产、保险等板块的启动，上证综指在狂泻之后转为强势上攻逾百点，而多数中小盘股出现较大幅度的回落。午后行情再度发生变化，银行和地产板块重新走弱，钢铁、煤炭、电力等板块的跌幅也进一步扩大，上证综指震荡走低跌逾3%，直逼3000点整数关口。与此同时创业板和中小板也跌势不止，创业板指失守1500点。

截至收盘，上证综指跌94.84点或3.03%报3032.61点，深证成指跌37.73点或0.36%报10570.79点。两市全天成交约6256亿元人民币，上日为9176亿元。中小板指收盘跌1.23%，创业板指收盘跌1.41%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘跌128.8点或3.74%，报3313点，贴水11.92点。全天成交159.70万手，持仓15.05万手，减仓6575手。现货方面，沪深300指数收盘跌69.56点或2.05%，报3324.92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	18024.17	0.36	恒生指数	23333.69	-0.32
纳斯达克综合指数	4765.42	-0.33	国企指数	11677.74	-0.56
标准普尔500指数	2082.17	0.17	红筹指数	4268.48	-0.44
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6598.18	0.33	日经 225 指数	17635.14	-
德国 DAX 指数	9922.11	0.57	澳大利亚标普 200	5380.92	-1.12
法国 CAC40 指数	4314.97	1.42	韩国综合指数	1939.02	-0.21
意大利指数	20451.51	1.38	新西兰 NZ50 指数	5552.10	0.19
西班牙 IBEX 指数	10477.7	1.03	中国台湾加权指数	9097.71	0.03

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【省级 PPP 指导意见接连出台 数万亿项目大幕将启】

近日，河北、江苏、湖南等多省份纷纷下发《关于推广政府和社会资本合作模式的实施意见》。据粗略统计，预计未来数万亿级规模的 PPP（公私合作模式）项目将引进社会资本，而 PPP 也将成继土地财政、融资平台之后新一轮地方基础设施资金的重要来源。



《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》明确了地方政府融资的两个新方向，一是自发自还的地方债，另一个就是PPP。今年以来，重庆、江苏、安徽、福建和青海等省份先后发布了首批PPP试点项目计划，均将PPP视为“新型城镇化建设投融资渠道”。

目前，江苏省的PPP项目实践已经走在全国前列，此前，财政部公布首批PPP示范项目，江苏9个项目榜上有名，投资总额527亿元，示范项目数和投资规模都居全国首位。

我国正在推进的新型城镇化，也是PPP的巨大推力。按财政部副部长王保安的说法，预计2020年城镇化率达到60%，由此带来的投资需求约为42万亿元。也就是说，每年城镇化的融资需求大概在8万亿元左右。

大岳咨询公司总经理金永祥表示，2015年将成为我国践行PPP模式真正意义上的元年。PPP将在我国全面铺开，涉及资金巨大。

【中央一号文件主题：深化农村改革加快推进农业现代化】

12月23日闭幕的中央农村工作会议重点讨论了农业现代化这一主题，并讨论了《中共中央国务院关于进一步深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见(讨论稿)》，按以往惯例，这一讨论稿经讨论修改后，会正式形成2015年中央一号文件。2015年中央一号文件将连续第12年聚焦“三农”问题。

2014年是改革元年，2014年的一号文件以“全面深化农村改革，加快推进农业现代化”为主题，对农村改革进行全面部署。而2015年一号文件预计将延续深化改革的思路。

中国人民大学农业与农村发展学院教授郑风田表示，今年一号文件出台了强调粮食安全，而明年一号文件将会更强调在确定粮食安全的前提下，保持农业可持续发展，以比较少的资源代价取得好的效果。过去农业现代化是可以付出一切代价来确保粮食数量安全，而现在“农业现代化”内涵明显不同了，更强调以比较少的资源代价来确定可持续发展，数量质量并重。

明年将通过深化改革来推动农业可持续发展。对此，会议就提出，大力发展农业产业化。促进一二三产业融合互动；积极发展多种形式适度规模经营。引导和规范土地经营权有序流转，发展各类新型农业经营主体，避免“非粮化”“非农化”；建设资源节约、环境友好农业；加大农业政策和资金投入力度。统筹整合涉农资金，创新农业投融资机制，健全金融支农制度。

郑风田指出，会议强调农业产业化，一二三产业融合，就是要帮助农民把利益留在手里。“过去农民种出大米，1块多就卖给了中间商，中间商经过包装后可能100多卖出去了，这中间农民并没有赚到钱。但现在提产业化经营，那么农民可以联合起来搞农产品配送或粗加工，减少中间环节，农民可以享受到更多利益。”

【两融现场检查部分已结束部分券商为防风险提高门槛】

对于备受市场关注的两融现场检查，国泰君安、申银万国、平安证券、广发证券等多家券商已结束，但仍有国金证券、东北证券等多家券商检查尚在持续进行中。据了解，已有券商通过提高两融开户门槛的方式防范两融风险。

国泰君安相关人士表示，现场检查已经结束了，没有发现什么问题。而已完成两融业务现场检查的广发证券与平安证券均表示，现场反馈看，两融业务基本合规，操作相对规范不存在大问题。

12月19日，融资融券余额、融资余额双双突破万亿，创下历史记录。两融的杠杆作用推动了“疯牛”行情，但其隐藏的风险也开始引发关注。中信证券、国金证券、国联证券等券商纷纷提高保证金比例、调整折算率来防范风险。

目前，已有券商开始通过提高两融门槛来严控风险。广发证券一位客户经理表示，之前两融开户门槛是20万，刚刚提高到30万。不过，华泰证券开户门槛仍然是零，只是保证金比例由0.6提高至0.65。



【蓝筹牛市引发 820 亿再融资盛宴 国企成绝对主角】

久旱逢甘霖，以银行券商、铁路基建等板块为主导的超级蓝筹牛市行情勾起了央企国企上市公司定增再融资热情。据统计，四季度以来，两市已有 27 家 A 股公司披露定增预案（不包括配套募资），预计募资总额超过 820 亿元，同比增长近 16 倍。而国企则成为这场融资盛宴的绝对主角。

统计显示，截至 12 月 23 日，在四季度 27 家披露定增预案的 A 股公司中，国企（央企）占到 23 家。而今年前三季度，两市共有 214 家公司发布定增募资预案，其中国企仅 46 家，央企则只有 18 家。

申银万国首席宏观分析师李慧勇表示，最近国企再融资井喷，直接因素是二级市场的股价暴涨提供融资环境，但从产业经济的角度来看，目前国企某种程度上已陷入困境，面临脱困和二次创业等问题，需要有新的途径降低总体债务负担，这个途径就是借助股市进行再融资。

华安基金副总经理兼首席投资官尚志民指出，利用当前良好的股市环境再融资，不仅可以帮助国企摆脱发展资金困境，而且还是未来国企改革的重要部分。预计将来有相当数量的国企借股票市场再融资助力自身的产业转型，也可以引入战略投资者，甚至落实员工的股权激励计划。这些措施可以激发国企的活力，也能促进国企价值的提升。

【沪港通今日下午起将暂时关闭 外资未现大举离场】

香港圣诞假期临近，沪港通交易通道即将于 24 日下午至 26 日期间暂时关闭，但南向和北向均未出现资金大举离场避险，沪股通 23 日仍净买入 6.53 亿元人民币，港股通也净买入 5.16 亿元人民币。

沪港交易所的数据显示，截至 12 月 23 日 A 股收市，沪股通共使用 6.53 亿元，每日 130 亿元限额还剩 123.47 亿元，使用率约为 6%。截至港股收盘，港股通每日 105 亿元限额共使用 5.16 亿元，余额 99.84 亿元，使用率约为 5%。

香港将于 24 日下午进入圣诞假期，港股明日下午开始休市，根据沪港通相关试点办法，沪港通交易信道只有在沪港双方共同交易日才开通，因此在港股休市期间，沪港通也将随之关闭，尽管 A 股仍在交易，海外投资者也无法通过沪股通买卖上海市场的股票。

有分析人士指出，一般来说，在圣诞节沪港通关闭期间，海外投资者需要承担期间 A 股出现急剧动荡而无法入市抛售持有的股票的风险，但从近日的表现看，沪股通仍处于净买入状态，一定程度上显示海外资金对 A 股短期走势似乎仍偏乐观。

【央行连续第八次暂停公开市场操作】

央行公开市场周二（12 月 23 日）不进行任何公开市场操作，已连续八次暂停公开市场操作。当日公开市场无正、逆回购到期，据此推算，当日无资金净投放。央行公开市场本周（12 月 20 日-12 月 26 日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。

广发银行最新报告认为，新股对资金的影响迅速席卷市场，借钱鬼哭狼嚎。本周 IPO 接近尾声，预计资金会有所放松，但临近年末，跨年需求旺盛，资金仍是偏紧状态。目前线上线下跨年资金都是天价，债券和 IRS 利率却比较平稳。可以看出市场正在强烈反应后续资金会明显宽松的预期，这种信心从上周国开压 R007 的利率时就出现了。其实此时的市场反而简单一些，没有数据干扰，没有一级市场供需影响，就看资金何时宽松，何时央行出手相救。

根据过往经验，在资金收紧时 IRS 利率涨不上去，一旦资金真的宽松，IRS 反而容易反弹。听起来不合常理，但过往经验表明市场确实常见这种走势。从政策方面看，宽松政策落地确实有需要，但时间点是关键。要降低融资成本，降准是最有效的，现在降息已经落地，降准值得期待。但汇率和房地产调控等顾虑会影响政策落地时点。



【社科院 2015 金融蓝皮书：央行明年刺激力度有望强化】

12月23日，由中国社会科学院金融研究所及社会科学文献出版社共同举办的《金融蓝皮书：中国金融发展报告（2015）》在北京发布。

报告指出，2015年中国经济运行面临较为严重的下行压力。面对通货紧缩所引致的负面效应，在货币政策调控过程中可能需要出台一些刺激力度有所强化的措施，其中包括：M2预期增长率可能有所调高，在14%左右（突破13%的限制）；新增贷款规模可能在11万亿左右（即突破10万亿元的限制），以保障贷款增长率在14%左右。另外，在CPI持续走低情况下，如果CPI增长率在1%左右，那么可能下调存贷款基准利率两次左右，以降低实体经济融资成本；在国际收支顺差额减少的条件下，可能再次降低法定存款准备金率（包括定向降准），以缓解商业银行的流动性压力。

【社科院金融蓝皮书：沪指重上5000点可期】

12月23日，中国社科院发布《金融蓝皮书：中国金融发展报告（2015）》，对2015年股票市场依然乐观。报告认为，在与香港股市的对接中，如果A股市场实行T+0，则意味着股市可交易资金的倍增，上证综合指数重上5000点都是可期待的。

报告表示，沪港通的成功运行使内地股票市场的对外开放步伐加快，国际市场的低成本资金会通过该机制进入内地股票市场，低估值的蓝筹股会获得提振。随着多渠道拓展股权融资的各项政策的落实，股市将持续活跃，但由于沪港通等新交易机制的作用，股价会出现分化，蓝筹股会获得更多关注。

蓝皮书还认为，2015年，经济运行面临较严重下行压力。面对通货紧缩负面效应，货币政策调控可能需要出台一些刺激力度有所强化的措施。

【年末银行理财产品余额或15万亿明年收益率难大增】

社科院日前发布报告指出，以近两年来的平均增速测算，2014年末银行理财产品余额有望达到15万亿元左右。而2015年银行理财产品的收益率将平稳运行，难有较大抬升。

发行量方面，预计银行理财产品市场的募集资金规模将继续平稳增长，截至2014年6月末，银行理财产品余额达12.7万亿元，相比2013年末增长23.54%，以近两年来的平均增速测算，2014年末银行理财产品余额有望达到15万亿元左右。2015年，若监管部门对理财业务实施分类监管和持牌经营，部分银行可能被取消理财产品创设资格，理财产品合格发行机构的减少，可能对银行理财产品发行数量造成短暂冲击，但对理财产品的募集资金规模不会构成太大影响。

收益率方面，鉴于国内经济下行压力依然较大，降低企业融资成本仍是当前货币政策的重要任务。预计2015年银行理财产品的收益率将平稳运行，难有较大抬升，同时伴随着理财业务突破“刚性兑付”向资管业务的转型发展，净值型产品的占比将逐渐提升。

【上周基金新增开户数381754户环比下降23.80%】

中登公司最新数据显示，上周深沪两交易所新增基金开户数为381754户，较前一周的501000户下降23.80%。其中，新增封闭式基金开户数18730户；TA系统配号产生的基金开户数363024户；期末基金账户数为5132.57万户。



【基民学堂】

【省时省力又省钱之基金投资窍门】

随着股市回暖，很多个人投资者直接投身到股市，同时，也有很多投资者希望借助基金分享股市行情。对于选择基金作为投资标的的投资者来说，选择不同的投资渠道、投资方式和投资策略都会达到不一样的投资效果。那么，就让我们看看在基金投资时，有哪些省时、省力又省钱的小窍门。

首先，选择网上交易平台。继银行网点排队叫号之后，随着股市迅速走牛，近期券商营业部也出现排队现象。在这种情况下，对于选择银行或券商柜台申购基金的投资者来说，不仅面临着耗时、费力等问题，在申购费方面可能也面临着高成本的代价。与之相比，基金公司网上直销平台不仅为投资者提供了“7×24小时”的自助化便捷服务，一般还会有费率优惠活动。

以东方基金为例，目前该公司网上直销平台支持的支付渠道包括民生、工行、农行、招行、建行等多种银行卡及汇付天下天天盈，不同支付渠道申购和定投费率优惠从4折到8折不等，满足持有不同银行卡的投资者投资需求的同时，又较好地降低了投资者的交易成本。

再者，开通多张银行卡网银功能。一般来说，在基金公司网上直销平台上，通过不同银行卡支付申购费率优惠不同；而同一张银行卡，在不同的时期（基金公司营销重点不同），或在不同的基金公司网上直销平台，申购费率优惠程度也不尽相同。

对于将基金公司网上直销平台作为投资渠道的投资者来说，在投资基金时，可能会选择多家基金公司旗下的产品，因此，便需要开通多张银行卡的网银功能，以便在不同基金公司或不同时期申购基金时享受最低费率优惠。

第三，根据市场行情，灵活进行基金转换。对于基金投资者来说，针对不同的市场行情，调整基金组合中货币基金、债券基金、偏股基金的投资比例，能够较好地把握市场机会。因此，基金转变就成为比较理想的投资方式。所谓基金转换，就是指投资者在持有某基金公司旗下的任一开放式基金后，可将其持有的基金份额直接转换成该公司管理的其他开放式基金的基金份额，而不需要先赎回已持有的基金份额，再申购目标基金的一种业务模式。

从这种投资方式来看，一是不需要先将已持有的基金赎回到银行卡，再申购需要购买的基金，而是通过转换的方式将赎回和申购一次确认，节省了资金在途的时间成本；二是基金转换费相当于转出基金赎回费 + 转入转出基金申购费率补差费，相当于节省了部分申购费。

第四，巧用货币基金。货币基金作为现金管理工具，在基金投资者的基金投资组合中扮演着重要的角色。除了在股债市场低迷时，通过配置货币基金能获取较为稳定的收益外，而在股市或债市转暖时，通过货币基金转换功能，又能迅速捕捉市场机会。

一般来说，在基金公司网上交易平台通过货币基金转换其他基金，可享受最低0.6%的申购费率优惠（申购费率低于0.6%的，按实际申购费率执行），而将其他基金转换为货币基金时，由于货币基金无申购费，因此相当于仅收取转出基金的赎回费。

值得一提的是，对于急需资金的投资者来说，在通过基金公司网上直销平台赎回其他基金时通过先转换成货币基金，再赎回货币基金，一般资金到账时间会节省2个工作日。如果货币基金有T+0功能最多可节省3个工作日。当然，这也需要投资者注意基金公司确认的时间是否及时，以免资金使用受到影响。

（文章来源于wind资讯）



【东方书苑】

书名：《大未来》
作者：[英]萨旺特·辛格 (Sarwant Singh)
译者：李桐
出版社：中国人民大学出版社



“智慧科技正在深刻改变着我们的生活、商业与未来！站在移动互联时代的转折点，你将如何面对未来？智能机器人会成为我们生活中的贴心保姆吗？纳米机器人的诞生真的能让癌症治愈吗？基因疗法真的能够将人类的平均寿命延长 20%？”（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。