

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/12/25





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（12月24日），A股高开低走，上证综指失守3000点关口和10日均线，盘中跌幅一度超3%。而创业板指终结六连跌的走势，涨幅超过1%收复1500点。盘面上，市场风格再度转变，金融、钢铁、地产等权重股集体走低，题材股则轮番表现，大部分个股逆势上涨。

截至收盘，上证综指跌60.08点或1.98%报2972.53点，深证成指跌278.27点或2.63%报10292.52点。两市全天成交约5705亿元人民币，上日为6256亿元。中小板指收盘涨1.25%，创业板指收盘涨1.55%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘跌109.8点或3.26%，报3259点，升水28.61点。全天成交177.26万手，持仓12.66万手，减仓23857手。现货方面，沪深300指数收盘跌94.53点或2.84%，报3230.39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	18030.21	0.03	恒生指数	23349.34	0.07
纳斯达克综合指数	4773.47	0.17	国企指数	11558.02	-1.03
标准普尔500指数	2081.88	-0.01	红筹指数	4273.59	0.12
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6609.93	0.18	日经 225 指数	17854.23	1.24
德国 DAX 指数	9922.11	--	澳大利亚标普 200	5394.50	0.25
法国 CAC40 指数	4295.85	-0.44	韩国综合指数	1946.61	0.39
意大利指数	20451.51	--	新西兰 NZ50 指数	5557.42	0.10
西班牙 IBEX 指数	10481.80	0.04	中国台湾加权指数	9186.18	0.97

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【央行送圣诞大礼：非银同业存款不交存准】

12月25日圣诞节前夕，央行给银行送来了一份大礼：非银同业存款不交存准。据消息人士透露，12月24日，央行召集24家大型金融机构开会，央行在会上表示，非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比，但是存款准备金初步定为零，上述机构不包括财务公司。

知情人士还透露，央行同时确定了存贷款口径：存款、贷款均包括与非存款类金融机构间的存放；有存款准备金，暂定为零；利率仍保持现同业之间规则，自行商定。以后同业存放仅指存款类金融机构之间的往来。



分析人士称，如果非银同业存款部分新增存款要交存准，需要调降150个基点的准备金率来对冲对流动性的影响，即降准三次。如今这部分存款不交存款准备金，这对对银行而言是重大利好，极大缓解了短期流动性压力。

### 【国务院：加大金融支持企业“走出去”力度】

12月24日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加大金融支持企业“走出去”力度，推动稳增长调结构促升级；决定进一步盘活财政存量资金，更好服务经济社会发展；确定保障和改善残疾人民生的措施，共享发展成果同奔小康生活。

会议认为，统筹国内国际两个大局，加大金融对企业“走出去”的支持，是稳增长、调结构的重要举措，可以推动我国优势和富余产能跨出国门、促进中外产能合作、拓展发展空间，提高中国产品尤其是装备的国际竞争力，推进外贸结构优化升级，促进制造业和金融服务业向中高端水平迈进。会议确定，一是简化审批手续，便利“走出去”。将境外投资外汇管理由事前到有关部门登记，改为汇兑资金时在银行直接办理。取消境内企业、商业银行在境外发行人民币债券的地域限制。简化境外上市、并购、设立银行分支机构等核准手续。二是拓宽融资渠道，助力“走出去”。对大型成套设备出口融资应保尽保，鼓励商业银行加大对重大装备设计、制造等全产业链的金融支持。推进外汇储备多元化运用，发挥政策性银行等金融机构作用，吸收社会资本参与，采取债权、基金等形式，为“走出去”企业提供长期外汇资金支持。三是健全政策体系，服务“走出去”。完善人民币跨境支付和清算体系。稳步放开短期出口信用保险市场，增加经营主体。创新出口信用保险产品，大力发展海外投资险，合理降低保险费率，扩大政策性保险覆盖面。做好信息、法律、领事等服务，加强协调，防止恶性竞争，强化风险防范，护航中国企业、中国装备走向世界。

会议指出，中央和地方联动，盘活各领域财政“沉睡”资金，提高使用效益，缓解财政收支困难，让积极财政政策更好发力，服务经济社会发展，是创新宏观调控的重要内容。会议决定，一是将2012年及以前年度各级一般公共预算、部门预算、专项转移支付结转资金，收回统筹使用。对政府性基金项目结转资金规模较大的，调入一般公共预算统筹使用。盘活的资金重点投向民生改善、公共服务、基础设施等领域。二是全面清理财政专户，防止资金大量沉淀，各地一律不得新设专项支出财政专户。严禁违规虚列支出，严控权责发生制核算范围和规模。加强收入缴库管理，确保非税收入及时足额上缴财政。三是对预算周转金和预算稳定调节基金规模占比设定上限，明年起不得在预算外新设偿债准备金，已设的纳入预算管理，促进资金科学安排，加快流转。在水利投资运营、义务教育、卫生、社保、环保等领域开展三年滚动预算试点，确保资金和项目对接。让公帑有效服务公众、造福人民。

会议强调，保障和改善残疾人民生，让他们安居乐业，是织严织密民生安全网的重要一环，是社会公平正义、文明进步的标志。一要帮助残疾人普遍参加基本养老和基本医疗保险，建立困难残疾人生活补贴、重度残疾人护理补贴和残疾儿童康复救助等制度，完善重度残疾人医疗报销制度，优先保障残疾人基本住房。二要促进残疾人及其家庭就业增收，建立用人单位按比例安排残疾人就业公示制度，对超比例安排的给予奖励。把农村贫困残疾人作为重点扶持对象，纳入精准扶贫工作机制。三要全面推进城乡无障碍环境建设，强化残疾预防、康复等公共服务，提高残疾人教育普及水平。加快发展残疾人服务产业，广泛动员社会力量为残疾人服务，让他们生活更加殷实、更有尊严。

会议还研究了其他事项。

### 【保证金日均余额首超万亿 或源于两方面原因】

中国证券投资者保护基金最新数据显示，上周（12月15日至19日），证券市场交易结算资金银证转账增加额为8039亿元，减少额为4441亿元，净流入额为3598亿元。数据显示，12月证券市场交易结算资金余额日平均数持续超过万亿，最新数据为12085亿元，为有统计以来首个月份保证金日均余额超万亿元。



分析人士认为，在年末资金面较紧张的情况下，证券市场保证金大幅流入，交易结算资金日均余额持续高位，一方面是由于本轮最大规模新股开始密集申购，另一方面股市上涨推高了市场赚钱效应，提升股市活跃度，大量打新资金在完成打新后仍选择留在市场。

数据显示，保证金已连续七周净流入，净流入金额分别为169亿元、314亿元、461亿元、1723亿元、475亿元、802亿元、3598亿元，累计达7542亿元。其中，净流入超过千亿元的两周均为新股密集发行期。

### 【央行周三同时进行正逆回购及央票询量】

周三（12月24日），央行公开市场一级交易商可申报14天和28天正回购、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。

### 【年末银行圈风波再起 银监会发布48号文“查水表”】

年末的银行圈风波再起，知情人士透露，银监会12月初下发《关于全面开展银行业金融机构加强内部管控遏制违规经营和违法犯罪专项检查工作的通知》（即48号文），对商业银行的违规经营和违法犯罪进行全面排查和整顿。根据时间安排，这场核查将持续6个月，银监会要求做到全覆盖，不留死角。

今年12月至明年3月末，是机构自查时间。明年3-4月份，监管部门将对金融机构进行核查，结果要整体汇报国务院。自查、核查的重点都是违规经营和违法犯罪高发的信贷业务、存款业务、票据业务、同业业务、理财业务、财务管理等六大领域。银行支行及部分分行重要职务将接受考验。

此次自查的机构范围几乎包括全部的银行业金融机构，以及归口银监会的金融机构。知情人士还表示，对于已经出现的违法行为的检查，被追究的不仅是近期的，且要追溯到2010年以来的情况。

按照监管要求，自查覆盖的范围包括：本级自查金额不应低于相关业务今年末余额的50%；上级检查各级下属机构的覆盖面不应低于30%，检查金额不应低于被查机构相关业务2014年末余额的30%。

业内人士认为，全面的排查或许与金融反腐深入有关。根据公开报道，今年超过150位国企高管落马，金融系统犯罪属重灾区之一。另有业内人士指出，12月初的核查文件在月底才被爆出，表明突发性不强，影响方式上较温和，不是暴风骤雨的模式；从内容看，主要从经营的违规犯罪问题，以及风险较高领域进行整改。结合最近银行惜贷新闻、银行大堂诈骗问题，银监会受到国务院压力，因此启动本次核查，对同业等六大业务产生的影响还有待评估。

### 【银监会：明年三方面将获得银行业重点支持】

12月24日，银监会主席尚福林表示，明年三方面将获得银行业重点支持。1、积极推动云计算、大数据、物联网、电商等与制造业结合；2、出台能效信贷指引，支持节能环保、生态工程；3、加大支持高端装备、集成电路、新能源汽车，加大支持服务业，特别是教育医疗、文化娱乐、体育健身等领域。



### 【基金业协会正式公布 ABS 备案管理办法】

12月24日，中国证券投资基金业协会（下称“基金业协会”）正式发布《资产支持专项计划备案管理办法》（下称《管理办法》）及《资产证券化业务基础资产负面清单指引》、《资产证券化业务风险控制指引》等配套规则，并于公布之日起实施。

对比《管理办法》及其征求意见稿发现，除“重大事项报告”及“减轻处分”两条外，其他条款几无调整。重大事项报告方面，征求意见稿仅仅“专项计划存续期间，发生《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》所规定的重大事项时，管理人应立即采取有效措施，并于重大事项发生后2个工作日内向基金业协会提交报告，说明重大事项的起因、目前的状态和可能产生的法律后果”，而《管理办法》则要求对重大事项的处置结果也进行备案，要求“重大事项处置完毕后，管理人应在5个工作日内向基金业协会提交报告，说明重大事项的处置措施及处置结果”。

此外，征求意见稿的“减轻处分”条款要求“管理人、托管人、销售机构积极主动采取补偿投资者损失、与投资者达成和解等措施，减轻或消除不良影响的，基金业协会可以减轻对其的纪律处分”，而《管理办法》则增加了限制条件，只在“因涉嫌违规等情形造成投资者损失”的情况下才适用上述“减轻处分”条款。

一位券商固收部人士表示，对重大事项的处置措施和处置结果的备案，将使基金业协会有能力为其会员机构提供协助。

### 【基民学堂】

#### 【投资 ETF 时必须避免 6 个错误】

随着沪指突破 3100 点，ETF 市场迎来“三喜临门”：市场期盼已久的沪港通 ETF 顺利完成募集；2 只 ETF 新丁加入使得两市上市交易 ETF 数量增至 102 只；同时，两市 ETF 份额大增，上周实现 21.35 亿份的份额增长，更有 2 只 ETF 净申购份额逾 10 亿份。值得一提的是，投资 ETF 时必须避免以下 6 个错误。

##### 1. 不研究交易费用

绝大多数 ETF 收取的费用都低于其他传统的投资品种，但这并不意味着费用对最终的收益没有影响。常见的 ETF 包含两种类型——指数型和主动管理型，一般说来，前者的费用更低。

但如果你天真地以为费用没有影响，那就大错特错了。考虑以下这个例子：假设你持有某一个 ETF，其平均年回报率为 6%。你的原始投入为 5,000 美金，以后每年追加 1,000 美金的投资。若这只基金收取的所有费用为 0.25%，那么你将会在 30 年的持有过程中付给基金管理方 5,357 美金。但倘若费用是 0.75%，那么这个数字将跃升至 15,205 美金——两者几乎相差 10,000 美金，这是多么惊人的差距啊！

##### 2. 用 ETF 代替所有股票

由于 ETF 是一项流行且极具吸引力的投资品种，你很可能被其诱惑而完全放弃股票投资。这同样是一个错误。有大量的例子表明直接投资一个股票将会比仅仅选择一个 ETF 然后持有它有更好的表现。苹果的股价在近期达到新高就是一个很好的例子。通过直接投资某一个股票你将会享有更好的回报，因为你排除了 ETF 中其他可能表现不好的个股。你可以让 ETF 有一个较高的选择优先级，但千万不要放弃股票市场投资。

##### 3. 迅速卖出

太过迅速的离场对你的投资组合绝对是有害的。ETF 同样应当被视作一项长期投资工具对待，忽略短期的市场低迷，有助于你安然渡过风暴，迎来晴天。

##### 4. 不跟踪长期表现



当你在研究某一特定 ETF 的表现时，应该自动地排除短期数据。有两个原因：第一，在当前的金融环境中，大多数 ETF（事实上任何其他投资）都处于上升期，因为市场近几年的表现一直相当不错。第二，回溯 2008-2009 年，任何你可能研究过的投资品种都有一个极其糟糕的短期记录。因此，更加合理的评判标准是，用五年的时间作为标注，在此基础之上做出你的决定。

#### 5. 错误地投资一些非 ETF 产品

确保你投资的产品是一个真正的 ETF 对最终的成功至关重要。有些产品在报价机制或名称上看起来很像 ETF，但其本质却和 ETF 相去甚远。比如，一类称为交易所交易债券（exchange-traded notes, etn）的品种，以及封闭式基金可能都看起来很像 ETF，但事实上它们却不属于此。所以，在投资之前，你必须事先做好功课，充分了解产品的投资结构、税收政策，历史业绩，和实际持有的品种以确保它是一个 ETF。

#### 6. 不能实现真正的分散化投资

ETF 的本质是分散化投资，但也不要简单地认为仅投资一个 ETF 就能自动获得分散。有一些 ETF 确实能够帮助你实现分散投资，但有一些只是投资了某一个资产类别——例如只跟踪能源或贵金属板块。尽可能让你所持有的 ETF 覆盖商品，股票，债券等多个资产类别，甚至有可能的话还包括国外的基金，这才是分散化投资的最佳方式。

（文章来源于 wind 资讯）

## 【东方书苑】



书名：《定位》  
作者：艾·里斯，杰克·特劳特  
译者：谢伟山 / 苑爱冬  
出版社：机械工业出版社

“《定位》是特劳特成名作，深入阐述了定位理论和操作方法，并配有丰富的实战案例解析，指导企业家成功企业定位，获取商业成功。”（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。