

ORIENT  
FUND

东方晨报

2014/12/30





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（12月29日），A股冲高回落。在银行、保险、地产、两桶油的强势推动下，上证综指早盘最高上摸3233.86点，站上3200点关口，创出近五年新高，之后出现一定的回落。午后建筑板块接力上涨，“中”字头个股再度活跃，带动上证综指重新回到3200点上方。但临近尾盘，券商、银行等金融股出现回调，上证综指一度跳水翻绿，随后回升，指数翻红但日K线收阴。

截至收盘，上证综指涨10.42点或0.33%报3168.02点，深证成指跌22.24点或0.21%报10780.40点。两市全天成交约8176亿元人民币，上日为7101亿元。中小板指收盘跌1.21%，创业板指收盘跌2.39%，失守1500点。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘跌22.4点或0.64%，报3474.6点，升水19.14点。全天成交170.44万手，持仓12.36万手，减仓7317手。现货方面，沪深300指数收盘涨9.62点或0.28%，报3455.46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	18038.23	-0.09	恒生指数	23773.18	1.82
纳斯达克综合指数	4806.91	0.00	国企指数	12019.75	3.99
标准普尔500指数	2090.57	0.09	红筹指数	4346.62	1.71
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6633.51	0.36	日经225指数	17729.84	-0.5
德国 DAX 指数	9927.13	0.05	澳大利亚标普200	5473.78	1.47
法国 CAC40 指数	4317.93	0.51	韩国综合指数	1927.86	-1.04
意大利指数	20254.96	-0.96	新西兰 NZ50 指数	5592.33	0.63
西班牙 IBEX 指数	10394.20	-0.84	中国台湾加权指数	9286.28	0.74

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【社科院预计中国养老金隐形债务达86.2万亿】

随着老龄化社会的加速到来，中国养老金隐形债务的问题正在引起更多的关注。近日，中国社科院发布的一份研究报告称，城镇职工基本养老保险统账结合制度下的隐形债务为86.2万亿元。



这份名为《现行统账结合模式下隐形债务预测与测算》的报告称，以2012年为基准，社会统筹账户的隐形债务为83.6万亿元，个人账户的隐形债务为2.6万亿元，合计城镇职工基本养老保险统账结合制度下的隐形债务为86.2万亿元，占2012年GDP的比率为166%。

报告称，如此庞大的隐形债务，并不会立即造成当期财务的严重赤字，但会逐渐反映在未来的财务账户上。隐形债务将在未来的现金收支中逐步为财务缺口，隐性债务越大，代表基金准备越不足，基本养老保险财务困境将在未来年份中呈现。

上述报告的执笔人，中国社科院世界社保研究中心魏吉漳博士介绍，本报告是从精算角度来对养老保险的财务做评估研究。目的是通过精算技术进行财务测算，以收支平衡为基金财务管理的原则，测算最优费率，揭露精算应计负债和隐形债务。

国务院副总理马凯28日表示，去年国务院成立了部际顶层设计研究小组，也专门请财政部、人力资源社会保障部和社保基金会测算了未来到底有多大缺口。养老金未来缺口测算由于情境不同，结果也不同，但可以确定的是，“如果我们的体制不改、机制不转、政策不调整，缺口是必然的，不是一星半点的缺口，而是巨大的缺口。”

面对庞大的隐形债务和日趋严峻的收支状况，马凯表示，无论是用新标准还是用老标准衡量，我国都是未富先老。解决养老难题要及早谋划，谋划晚了再行动，付出的代价更大。财政部长楼继伟也公开表示，中国的社保改革“不能再等，要快”，财政部会对社保改革进行担当。

### 【千亿金融股转债将迎转股高潮 市场或遭遇巨变】

2014年最后一个月，金融股可转债迎来赎回机制启动高峰。国金证券和中国平安已触发并启动赎回机制，工行和中行料于30日触发赎回机制，民生银行200亿元转债也正接近触发赎回机制。在理性预期下，一旦启动赎回机制，中行、工行和中国平安发行的共计910亿元可转债都将转为股票，预计此轮转股规模会在千亿以上。

数据显示，目前转债市场余额存量不足1330亿，已经公告赎回和即将触发赎回的合计规模超过500亿，占当前市场规模的近40%。兴业证券分析师左大勇表示，转债刚性配置仍有不小需求，一旦金融巨头转债转股，稀缺性问题将困扰市场。如果金融巨头转债纷纷转股成功，那么规模仅有不到2000亿规模的市场会遭遇巨变。

可转债转股对于金融业而言，特别是银行业而言，是重大利好，且从可转债发展历程来看，多半公司会选择积极促成转债转股。因此，一旦转股，对于正股的压力不容小觑。不过，海通证券张崎认为，虽然银行股整体涨幅可观，但仍处历史低位，且基金配置比例不高，因此需理性看待对正股的压力。

### 【上交所通知券商准备下月全网测试股票期权】

股票期权的正式推出已经步入倒计时阶段。12月29日，上交所向券商发出《关于进一步做好股票期权相关准备工作通知》，明确要求各券商必须在2015年1月9日之前，对相关人员、技术、业务制度和流程，银行转账等完成部署。

《通知》显示，股票期权生产系统全网测试系统将完全独立于之前的全真模拟交易系统，并要求各券商在2015年1月9日之前完成银行转账、法人清算等周边系统的部署。《通知》还提到，上交所将在2015年1月，组织多场重量级股票期权生产全网测试与演练，要求各券商密切配合，测试结果将作为上交所交易权限依据之一。

此外，《通知》还要求各券商积极推进投资者参加期权知识评测，并严格按照上交所要求做好相关场地安排、视频记录等工作，要求会员应定期进行自检，防止作弊行为发生。《通知》提到，上交所将于2015年1月8日，开始组织进行ETF期权策略应用大赛，要求各券商做好大赛的组织工作，积极引导投资者自愿、理性的参与，做好相应的支持工作，防止出现操纵市场和扰乱市场等违规行为发生。

### 【央行周一同时开展正逆回购及央票询量】

周一（12月29日），央行公开市场一级交易商可申报7天逆回购，14天和28天逆回购及三个月央票需求。



央行公开市场本周（12月27日-1月2日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。Wind 资讯统计数据显示，央行公开市场上周（12月20日-12月26日）无正回购到期，上周二（12月23日）央行公开市场空窗操作，央行公开市场上周四（12月25日）未进行任何公开市场操作。据此推算，央行上周公开市场实现零净投放。

申银万国首席宏观分析师李慧勇表示，对于央行而言，在宏观调控方面追求的是总体效果。央行的货币政策工具篮子里有很多工具，除了公开市场操作，也有MLF、SLO等这些流动性工具。连续多期暂停公开市场操作，并不代表央行货币政策有什么变化。只要央行认为市场流动性充足，不进行公开市场操作也没有什么奇怪的。

### 【银行年底意外提前停贷企业遇钱荒过桥资金坐地起价】

以往通常在12月20日左右出现的银行贷款“关闸”，今年突然提前至12月10日左右，且并未提前知会，致使许多企业遭遇计划外的流动性紧张。一些过桥资金趁此机会坐地起价，但即使“日息两分”仍供不应求。

而企业遭遇非典型钱荒的事实，也从一位股份制银行有关人士处获得证实。该人士表示，其所在银行是今年12月12日关账的，确实比往年早一些。其进一步表示，由于中型企业资金需求对于银行的依赖度非常高，又不像大型企业那样可以跟银行讨价还价，其贷款的时间节奏往往并不能与资金需求完全匹配，因此银行的放款节奏对于企业的资金安排影响非常大。

于是，寻求过桥资金成为企业不得不做的选择，而资金价格也飙高。北京地区某以民间资金融出为主业的融资公司有关人士表示，该公司手头上100亿元的滚动放款额度已全部用光，目前还有企业追着借钱，过桥资金的价格达到了“两分利”。

### 【国内首家民营银行“微众银行”28日正式落地】

由互联网巨头腾讯作为第一大股东的深圳前海微众银行股份有限公司官网12月28日正式上线，由此，国内首家民营银行步入落地阶段。尽管尚未发布具体产品，但从官网显示信息中看，其应是一家围绕日常生活方面并注重移动端的银行。

由腾讯联合百业源、立业出资成立的微众银行，是在今年7月首批获得银监会批复成立的3家民营银行之一，微众银行是动作最为迅速的一家，仅半年时间就完成了一系列手续性要件，此次又抢在2014年结束前上线了官网，拔得了国内第一家互联网银行的头筹。与此同时，我国民营银行也因此迈出了落地的第一步。

### 【中国结算：账户一码通之后将启动结算业务整合工作】

12月26日，中国结算周明董事长在证券账户整合总结会上表示，账户整合工作达到预期目标。通过账户整合，统一账户平台平稳上线运行，全市场证券账户业务标准实现统一，市场效率大为提高，开户费用降幅达56%。此外，一码通账户打通了投资者不同市场账户之间关联的节点，为不同层次市场互联互通奠定了坚实的基础，并促进投资者关系管理从账户管理转变为以投资者为单位进行管理。统一账户平台上线时放开了沪港通一人一户限制，并拟于2015年上半年全面放开一人一户限制。

周明表示，完成账户整合工作为登记结算基础设施建设打下了一个良好的基础，但这仅仅是第一步，基础设施建设是长期复杂的系统工程。中国结算将在证监会的领导下，抓住机遇，加强顶层设计、统筹规划和重点突破，扎扎实实开展好下一步工作。下一步，中国结算将根据国务院新国九条关于加强登记结算基础设施建设、完善集中统一登记结算制度等相关要求，根据证监会的部署，重点开展以下工作：

一是继续加大力度，优化完善集中统一的登记结算基础设施。启动结算业务整合工作，提高结算效率并进一步提升结算交收业务防范、化解系统性风险的能力。持续优化统一账户平台，积极推广应用一码通账户，推进期权账户与一码通账户的整合并实现统一管理，积极推进期货、公募及私募基金账户与一码通账户的连接，并在一码通账户基础上完善投资者适当性管理制度。启动建设服务各市场参与机构的统一通讯平台。积极推进公司互联网在线业务平台建设。积极配合推进公募基金份额适度集中以及私募基金份额集中登记工作。



二是全力支持多层次市场体系加快发展，积极支持市场创新发展。大力支持市场和沪、深交易所、全国股转公司各项业务创新，完成ETF期权项目登记结算各项业务技术准备，为项目上线和平稳运行提供保障。积极开展交易所机构间债券市场登记结算平台建设。积极参与机构间报价系统、区域性股权市场等场外市场基础设施建设，充分发挥场内登记结算基础设施标准对场外市场的规范和引领作用。积极推进开展为不同层次市场上市挂牌证券转股提供更为便捷高效的基础设施支持服务。

三是加强风险管理，做好事前、事中、事后全过程风险管理，坚守不发生系统性、重大业风险的底线。按积极稳妥原则，充分考虑市场的承受力，持续分步骤做好债券回购业务风险管理。推进完善债券评级使用机制，减少外部评级依赖。推进建立金融衍生品跨市场结算担保品管理平台。优化统一结算风险监测平台，加强对结算风险的监测、预警。积极稳妥推进落实《金融市场基础设施原则》。

四是促进资本市场双向开放，积极推进与境外登记结算基础设施互连互通。完成陆港基金互认产品登记结算业务方案设计，积极为陆港基金产品互认项目提供登记结算基础设施服务。继续做好沪港通登记结算系统优化完善工作。积极支持开展深港通项目。根据国家关于自贸区、前海合作区、“一路一带”等双向开放战略，积极推进为区域内场外市场提供安全高效灵活的基础设施支持。

### 【信托尽职指引正式文本近期出台 将为打破刚兑铺路】

据悉，《信托公司信托业务尽职指引》讨论材料在2014年信托业年会上已下发到各家信托公司高层进行讨论，经各方征求意见后，正式文本将于近期出台。某中型信托公司研究总监表示，这份指引对信托公司的尽责要求落实到细节，并明确了信托公司权责的划分，这将为打破刚性兑付埋下伏笔。

《尽职指引》显示，未来，信托公司将按照法律法规、尽职指引、信托文件，在信托设立、信托财产管理运用以及信托终止清算等各个环节充分履行受托人应尽的职责，并且在上述环节中及时披露信托业务的相关信息，确保其信息的真实性、准确性和完整性。

据悉，此次信托业年会上还集中讨论修改了银监会相关部门起草的《关于调整信托公司净资本计算标准有关事项的通知》、《信托公司监管评级与分类监管指引》（修订稿）、《信托登记管理办法》等文件。

一位沪上信托公司人士表示，总体来说，《尽职指引》对信托行业的要求更加规范，但打破“刚性兑付”，由买者自担风险的前提是卖者尽责。

### 【疑似QFII大举入场 14家银行登大宗交易榜】

12月29日，16家上市银行中，除股本相对较小的南京银行和宁波银行外，其余14家均上榜大宗交易。而一直被A股市场标记为疑似QFII席位的海通证券国际部和东方证券东方资管均在银行股买方席位现身，交易对手分别为高华证券北京金融大街营业部和中信证券总部（非营业场所）席位。

数据显示，当日大宗交易市场共发生122次交易，合计成交3.31亿股，成交额高达34.14亿元，4家上市险企、4家龙头券商以及中国石油等多家大盘蓝筹公司均榜上有名。而14家银行则共计成交18次，合计成交5130.54万股，成交金额共计4.49亿元。

资深市场人士表示，银行股是本轮A股牛市启动的引擎，也一直是QFII投资者心仪的目标，因此银行股的集体大宗交易有可能是QFII投资者进行凶悍吸筹，不过由于目前时值年末，还有一种可能是境外指数机构以沪深市场为取样范围所编制的指数成份股和权重分布调整，个别QFII投资者需要跟踪指数进行调仓。

此外，海通证券国际部和高华证券北京金融大街营业部分别作为买卖双方，还借道大宗交易交割了4家上市险企和4家券商（广发证券、中信证券、海通证券、招商证券）。



## 【基民学堂】

### 【布局货基享假日收益】

随着新年的到来，如何布局 2015 年基金投资，成为很多基金投资者关注的话题。在跨年之际，借助资金利率高企之机，先布局货币基金分享假日收益，在开年后根据市场行情逐步关注债市、股市的投资机遇，或可让自己的基金投资组合达到“三羊开泰”的效果。

众所周知，货币基金主要投资于货币市场工具，不受股市、债市波动影响，投资安全性较高，收益表现较为平稳，且流动性好，符合保守型投资者、闲钱理财的投资者以及有资产配置需求的投资者的需求。而且，与节假日股市休市相比，货币基金不受影响，可谓是投资者假日理财的理想工具。需要注意的是，为保护投资者的利益，货币基金一般会在节假日前会暂停基金申购及转换转入业务，如根据公告，东方金账簿(400005)货币基金将于 12 月 30 日暂停基金申购及转换转入业务。因此，投资者应提前做好投资安排。

从近年来看，货币基金收益表现稳健，不仅完全跑赢活期存款利率，还赶上一年期（甚至三年期）定期存款利率。以 2014 年货币基金整体收益表现为例，根据银河证券基金研究中心数据，今年以来截至 12 月 25 日，包括东方金账簿货币 A 在内 77 只参与平均计算货币基金（A 类）平均净值增长率为 4.40%，60 只参与平均计算货币基金（B 类）平均净值增长率为 4.65%，整体收益率水平堪比三年期定期存款的年利率水平。

货币基金是理想的现金管理工具，但受投资标的、产品特征的限制，它并不具备投资进攻性的特征。因此，对于绝大多数投资者来说，还需根据自身需求及股债市场的行情，配置相应的债券基金、偏股类基金。

从 2014 年来看，债券市场持续走出牛市行情，股票市场自三季度以来亦迅速走牛，呈现出股债双牛的格局。得益于此，债券基金、混合基金、股票基金均为投资者获得可观的正回报。银河证券基金研究中心数据显示，今年以来截至 12 月 25 日，按照一级分类的 590 只参与平均计算的股票基金平均净值增长率为 28.28%，253 只参与平均计算的混合基金平均净值增长率为 19.77%，450 只参与平均计算的债券基金平均净值增长率为 18.22%。

按照基金组合配置的思路，假设某投资者从 2014 年初分别持有包括 1 只货币基金（A 类）、1 只债券基金、1 只混合基金、1 只股票基金至今，投资比例分别为 1:3:3:3，按照各类基金平均收益率计算，其组合收益率为 20.32%。如果该投资者持有的 4 只基金分别为东方金账簿货币 A、东方稳健(400009)回报、东方龙(400001)混合、东方策略成长(400007)股票基金，按照银河证券数据，截至 12 月 25 日，4 只基金今年以来收益率分别为 4.65%、10.61%、25.58%、37.40%，那么，按照上述比例配置，其组合收益率将达 22.54%。

从明年来看，东方稳健回报基金经理徐昀君认为，经济可能在底部徘徊，货币政策还将继续保持宽松，加上具有吸引力的绝对收益率水平，债券市场可能还能继续今年的慢牛行情。而权益方面，股市继续上涨的大逻辑未变，大盘蓝筹的估值依然具有优势，明年也存在获得超额收益的机会。

因此，投资者仍可按照分散投资的思路，配置不同资产类型的基金品种，精选符合自身需求的产品。同时，适时根据市场行情的变化，通过基金转换的功能，调整组合对市场的适应性，在保证安全的基础上获取超额收益。

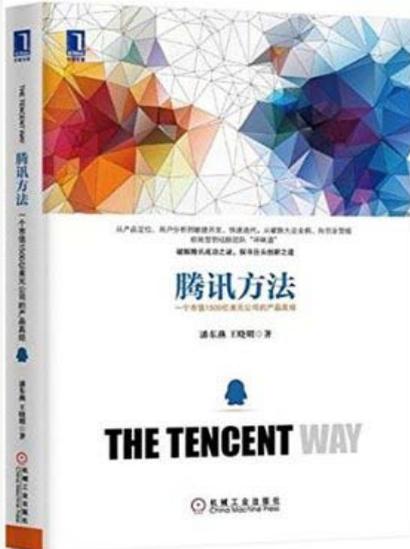
（文章来源于 wind 资讯）

## 【东方书苑】

书名：《腾讯方法》

作者：潘东燕 / 王晓明

出版社：机械工业出版社



“国内第一本深度讲述腾讯产品研发与团队转型的书... “（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。