

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/31





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（10月30日），A股走势分化，沪强深弱格局再现。上证综指继续震荡走高，盘中最高探至2397.26点，创下逾20个月新高，距离2400点关口也仅有一步之遥，这已是该指数连续第三个交易日上涨。深证成指走势相对较弱，收盘微跌。电力、银行等权重股的走强对指数起到了很好的支撑作用，而此前连续活跃的中小盘股受到获利盘回吐的打压，多数出现回调。

截至收盘，上证综指涨18.05点或0.76%报2391.08点，为2013年2月20日以来收盘新高；深证成指跌0.13点报8090.55点。两市全天成交金额4326亿元人民币，上日为4512亿元。中小板指收盘跌0.13%，创业板指收盘跌0.28%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨17.2点或0.70%，报2469.6点，升水0.67点。全天成交84.37万手，持仓12.92万手，减仓42手。现货方面，沪深300指数收盘涨17.55点或0.72%，报2468.93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	17195.42	1.30	恒生指数	23702.04	-0.49
纳斯达克综合指数	4566.14	0.37	国企指数	10628.88	-0.89
标准普尔500指数	1994.65	0.62	红筹指数	4474.04	-0.39
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6463.55	0.15	日经225指数	15658.20	0.67
德国 DAX 指数	9114.84	0.35	澳大利亚标普200	5476.20	0.52
法国 CAC40 指数	4141.24	0.74	韩国综合指数	1958.93	-0.11
意大利指数	20259.22	0.10	新西兰 NZ50 指数	5370.18	0.27
西班牙 IBEX 指数	10263.70	0.16	中国台湾加权指数	8888.07	-0.18

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【地方偿债高峰期到来央行副行长提示金融风险】

央行副行长易纲在10月30日举行的“2014年金融街论坛”上表示，中国的金融体系总体上是稳健的，金融风险总体上是可控的。但是，部分领域和地区潜在的金融风险不容忽视。易纲表示，其中一个金融风险就是地方融资平台进入偿债高峰期。



数据显示,截至2013年6月底,地方政府负有偿还责任的债务约11万亿元,而今年需要偿还的债务占债务总余额的21.89%。这意味着,今年地方政府需偿还债务或高达2.4万亿元。

一位财政系统官员表示,今年前9个月全国财政收入同比仅增长8.1%,并且伴随房地产市场低迷,卖地收入也受到冲击,这使得地方政府在债务偿还时的腾挪空间大大变小。

全国人大财经委副主任尹中卿指出,受宏观经济增速放缓、地方财政增速回落以及房地产市场调整等因素影响,一旦累积的债务风险超过地方财政承受能力,信用链条就有可能断裂,爆发区域性财政风险。

【沪港通技术测试本周六重启不代表开闸临近】

10月30日,两名消息人士表示,沪港通技术测试在上周末暂停后,本周六将再次启动。但沪港通测试已为常态,此次恢复不能理解为沪港通已经临近。

此前因为沪港通推出时间晚于预期,市场预期此次上证所再度恢复测试似乎预示着沪港通工作再度推进,随时可能开闸。但沪港两地相关人员亦表示,沪港通万事俱备只待监管者点头。

当天,证监会副主席姚刚10月30日在“2014金融街论坛”上表示,沪港通试点的各项工作已经到了最后阶段,证监会将抓住市场改革的突出问题,在大力发展场内市场、公募市场的同时大力发展场外市场和私募市场,尽快推出原油期货、ETF期权等新品种。

另据澎湃新闻报道,上海证券交易所本周六(11月1日)将重启“港股通”的测试。近一周时间以来,“沪港通”测试曾一度中断。最新消息意味着,“沪港通”筹备仍在进行中,随时可能开闸。

上海证券交易所副总经理阙波周三表示,上交所不知道“沪港通”何时启动,并称沪港两家交易所已为项目启动完成了本职工作。针对技术测试问题,上证所相关人士拒绝对此发表任何评论。

中国证监会今年4月公布将开展沪港通试点,需时六个月准备,即10月可以开通,惟具体实施日期视乎各方准备情况而定。近日香港证监会和上海证券交易所官员分别表示,均已做好相关准备工作。

【央行本周资金回笼量与到期量持平】

央行公开市场周四(10月30日)将进行200亿元14天期正回购操作,当日公开市场有200亿元正回购到期,据此推算,当日公开市场到期量和回笼量持平。Wind资讯统计数据显示,央行公开市场本周(10月25日-10月31日)将有400亿正回购到期,无逆回购及央票到期。央行公开市场周二(10月28日)进行了200亿元14天期正回购操作,据此推算,央行本周资金回笼量与到期量持平。

申银万国认为,无论MLF真实与否,一方面,此次曝光的是央行前期已经执行的操作,并非新增资金投放,并未给债市注入增量资金,市场不宜过度反应;另一方面,央行希望通过各种方式降低实体企业融资成本的努力仍在继续。虽然三农、小微企业风险较高,强行压制放贷利率并非市场化行为,难以明显见效,但是,相比结果,应该更看重降低实体融资成本的过程,对债券的利好也来自于这一过程。某种程度上,当前降低社会融资成本的努力收效越不明显,经济离见底企稳尚存距离,债券牛市的延续时间就越长,利率下行的空间可能越大。总体来看,周二MLF的消息并未带来直接利好,但在目前经济基本面较差的环境下,未来货币政策仍具有想象空间,仍然看好未来收益率的下行。

【消息称券商基金资管新规或下月推出 银行理财影响较大】

10月30日,有知情人士透露,券商基金及子公司从事特点客户资管业务摸底行动将结束,预计最快下月可能会推出正式文件,将对银行理财业务产生较大影响。

证券投资基金业协会的一份《关于规范证券公司、基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务有关事项的通知(征求意见稿)》(下称通知)显示,对于与单一客户开展通道业务的,应建立和完善委托人遴选机制,制定审查标准和流程,明确各方权利义务。



其中对于银行委托人的则要求满足五方面的条件，一是法人治理结构完善，内控机制健全有效；二是最近一年年末资产规模不低于 500 亿元，且资本充足率不低于 10%；三是最近一年未因经营管理出现重大违法违规行为受到行政处罚或被采取重大行政监管措施；四是最近一年财务状况未出现显著恶化、丧失清偿能力；五是法律、行政法规和金融监督管理机构规定的其他条件。

通知还要求通道业务要制定审查标准和流程，对合作方式、交易结构、投资运作等方面进行审查。知情人士称，正式推出的文件内容应该与征求意见稿不会相差太多，银行理财走券商、基金资管通道去投资资管计划，则需要穿透到底层去看项目的质量情况，这样一来，很多产品就不能投，会受到更多先前政策对银行理财产品投向的限制。

对此，某地一位不愿具名的中小银行人士表示，例如如果直接去投资开发贷，必须要达到监管的很多要求，在不能直接投的情况下，银行可以成立信托计划，通过信托计划把钱借给信托公司，开发公司直接购买信托计划就可以拿到资金，但是像这种情况，如果穿透的产品底层，一旦发现还是向开发商提供贷款，就不能操作。

【银行卡清算市场垄断破冰第二家“银联”很快破茧而出】

近日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议时表示，国务院决定进一步放开和规范银行卡清算市场，提高金融对内对外开放水平。传言已久的银行卡清算市场放开终于成型，意味着银行独领国内银行卡清算市场的格局即将被打破，第二家甚至第三家“银联”可能很快破茧而出。

此前，9月底市场曾有“央行已将有关银行卡清算市场准入规则的方案上报国务院”的消息传出，昨日召开的国务院常务会议则“靴子”落地。业内人士称，央行此举是想开放支付清算市场，国内可能出现第二家乃至第三家银联。扮演着裁判与运动员双重角色的中国银联，即将改变一家独大的格局。这对于长期垄断清算市场的中国银联来说，显然不是个好消息。

会议决定，放开银行卡清算市场，符合条件的内外资企业，均可申请在我国境内设立银行卡清算机构。仅为跨境交易提供外币清算服务的境外机构原则上无需在境内设立清算机构。不过，究竟符合什么条件的企业可以申请还没有详细的规则出炉。

简单来说，清算组织是指维护跨行交易清算系统、规范监督支付市场行为，实现银行卡得以跨银行、跨地区和跨境使用的组织机构，通常是由联盟形式组成，类似于银行卡协会。2002 年成立的中国银联是目前中国唯一的清算组织，而国外竞争则比较充分，比如美国有 Visa、万事达、美国运通等多个卡组织。

【A 股行情见好 基金迎四年来“最赚钱”季度】

作为 A 股中最为专业的机构投资者，公募基金三季度盈利和持仓情况已出现牛市征兆：当季整体盈利超过 2000 亿元，成为 2010 年三季度以来盈利最多的季度，仓位也相比上季度上升近 5 个百分点。

从一些基金经理的后市观点来看，在中国经济进入“新常态”背景下，居民资产配置或许正在从楼市向股市转移，A 股的结构性的机会将继续涌现。

今年三季度，尽管宏观经济数据有所回落，但在市场利率下行以及沪港通预期下，市场出现较大幅度上涨，沪深 300 指数上涨了 13.2，带动基金业绩整体上扬。

来自天相投顾的统计显示，基金三季度整体盈利 2109.54 亿元，而二季度利润为 760.59 亿元，成为 2010 年三季度以来收获最多的单季盈利。

其中股票型基金贡献最大，当季利润达 1291.2 亿元，相比二季度 271.39 亿元盈利，高出 4.76 倍。混合基金和保本基金的三季度利润也分别达到 509.48 亿元和 18.56 亿元。而货币基金相比上一季度利润减少 12.38 亿元，债券基金利润同样收缩了 25.96 亿元。商品型和 QDII 基金则出现亏损。



A股行情见好使得以往作为稳定增长品种的货币基金三季度增速放缓。余额宝三季度末规模5349亿元，较二季度末下降6.8%。天弘基金表示，三季度规模略降主要是因为一些理财属性较强的高净值客户降低了投资额，但更多以现金管理和购物支付为目标的客户资金持续进入余额宝，余额宝已进入平稳发展期。

“A股的牛市基础已经确立，短期不会改变。”汇丰晋信投资总监曹庆10月25日在“全球大变革下的投资机遇”论坛上表示，本轮A股走强与以往不同的是，指数上涨却并未伴随整体经济数据回升，保持普涨格局而非单一板块或指数的结构性行情。

从基金仓位来看，三季度股票基金的整体仓位是88.27%，相比二季度的83.83%高出近5个百分点。“不过8月实施的新基金运作管理办法也有部分作用。”华泰证券基金分析师王乐乐说，新办法要求基金仓位都必须在八成之上，这也助推了基金加仓的态势。

例如三季度净值上涨26.21%的浦银价值业绩表现同类第三。从基金仓位来看，其股票占比基金资产净值为93.28%。考虑到股票型基金必须有5%资产净值的现金，浦银价值三季度几乎满仓操作。

更为典型的是景顺策略精选，作为一只仓位0-95%“全攻全守”的灵活配置型基金，二季度末仓位仅11.69%，三季度一举将仓位大幅提高到90%以上。在其基金经理王鹏辉看来，市场对宏观经济预期充分，指数大幅下跌可能性较低。

数米基金分析师李懿哲表示，明星基金在三季度仓位普遍较重，个别基金几乎满仓操作，体现出良好的择时能力。行业方面，普遍较多重仓TMT板块，虽然三季度以来“搭台”的蓝筹股表现更佳，但“唱戏”的成长股同样存在结构性行情。

【基金专户急速扩张再创新高】

基金专户推出后，曾经一度因为业绩过差而遭到投资者冷对，但这种情况去年以来开始发生改变。Wind数据统计显示，基金专户9月在两市开户数达到667户，创下历史新高。好买基金研究中心研究员何波等业内人士表示，上市公司定增项目发行创新高是今年基金专户产品迅速扩张的主要原因，但此类产品并非稳赚不赔，仍然存在较大风险。

今年以来基金专户表现十分活跃，频频现身定增、打新名单之中。

在此前台城制药、天华超净等新股有效报价中，国联安、诺安等基金公司旗下多只产品出现在名单之中。业内人士透露，此类产品多为通道产品，专为打新而设立。

此外，基金专户近期也频繁出现在上市公司定增项目之中。Wind数据显示，今年定增规模再上一个台阶，截至10月13日，A股上市公司中，今年以来共有288家上市公司实施定向增发，募资总额远超过去年全年的3510.33亿，增幅近30%。而基金专户及子公司成为参与的绝对主力。统计显示，基金专户及子公司的获配股份数占比已经达到七成。兴业全球、财通和华安等基金旗下专户产品今年参与的定增项目均在14个以上。

按发行价涨跌幅计算，截至10月10日，定增平均收益已经上升至60.62%，大幅高于股基今年以来13.18%的平均收益。在此背景下，此类产品对于投资者的吸引力正在快速上升，近期财通基金发行的一款定增专户产品，仅三天募集资金已经超过亿元。

【基民学堂】

【定增成基金敛财神器】

相比今年的定增市场，IPO只不过是“毛毛雨”。截至上周五，A股上市公司中，今年以来共有302家上市公司实施定向增发，募资总额超4500亿元。而同期仅有95家公司进行了IPO，募资额为441.83亿元，这意味着，今年以来定向增发的募资金额比IPO足足多了4000多亿元。



2014年的“积极股东主义”可谓“野蛮生长”。数据显示，目前定增规模已经超过4500亿，和几年前的主板为王相比，今年定增则是中小板的天下，据财通基金统计，2007~2014年发布定向增发意向的2171个项目，中小板块在定向增发项目总量中的比重在过去8年间，逐年上升，分别为5.3%、8.0%、21.6%、22%、25.3%、29%、39%、48.1%。其中，TMT、电子、专用设备、医药等行业积极进行定增，这与二级市场的“热度”保持了高度一致。

面对定增市场数千亿的融资规模，资本大鳄、公募基金、私募大佬、知名PE、外资以及牛散悉数登场，甚至大股东“自家人”也频频“抢筹”。据统计，今年65家参与定增的基金公司，前9个月整体浮盈金额高达468亿。其中，财通基金今年以来成功中标64个定增项目，浮盈规模更超50亿元，以绝对优势问鼎定增市场的“盈利王”桂冠。据悉财通基金参与的定增项目已经累计超过100个。

项目大增之外，定增收益也大丰收，按发行价涨跌幅计算，截至上周五，今年以来的所有上市公司定增平均浮盈达到了3750.27亿元，平均浮盈收益率达到了67%，大幅超越股基今年以来13.18%的平均收益。其中在三季度单季度内，在上证综指上升15.40%的情况下，定增平均收益由上半年的32.31%上升至58.59%，单季度上涨超过25%，秒杀二级市场产品。

分析师认为，定增通常具有三大优势：第一、价格通常有可观的折扣率，参与初始就已经获得了较厚的安全垫；第二、定增项目通常会推动公司主业发展或者加速企业转型，未来公司业绩向好；第三、定增的锁定期在一年以上，因此投资者被动长期持有，能够等待企业基本面得到改善。目前股市仍有望继续上行，定增收益仍值得投资者期待，定增产品仍是投资者可以配置的产品。

目前参与定增的渠道主要有三：第一是基金的专户，门槛较高，一般都要百万之上。二是券商理财，门槛在10万到百万。三是直接参与，但是这个门槛都在千万，甚至上亿级别，普通投资人很难参与。分析师表示，条件许可的投资人，可以选择一些项目较好的定增产品进行参与。

(文章来源于wind资讯)

【东方书苑】





书名：《赢在创新》

作者：【美】菲利普·科特勒 / 【西】费南多·德里亚斯迪贝斯

译者：刘云松

出版社：上海财经大学出版社

“科特勒最新经典。如果你所在的公司已经认识到不创新的企业只有死路一条，并且公司需要建立一个成功的创新结构，那么本书对你非常适用。”（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。