

太平养老投资晨报

2014-10-29

热点聚焦

- ◆ 四中全会决定摘要：加快推进反腐败国家立法
- ◆ 财政部启动地方存量债务清理甄别力推 PPP 模式
- ◆ 中金公司否认对外发布央行通过 MLF 放水研报
- ◆ 权重题材共舞 A 股大涨逾 2% 结束五连阴
- ◆ 周二全球主要股指多数收涨 投资风险偏好回升

◆ 【四中全会决定摘要：加快推进反腐败国家立法】

10月28日，《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》正式发布，《决定》于2014年10月23日中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议通过。摘要如下：

《决定》提出，实现依法治国总目标要坚持五个原则。全面推进依法治国，总目标是建设中国特色社会主义法治体系，建设社会主义法治国家。实现这个总目标，必须坚持以下原则：坚持中国共产党的领导，坚持人民主体地位，坚持法律面前人人平等，坚持依法治国和以德治国相结合，坚持从中国实际出发。

【一切违反宪法的行为都必须予以追究和纠正】全国各族人民、一切国家机关和武装力量、各政党和各社会团体、各企业事业组织，都必须以宪法为根本的活动准则，并且负有维护宪法尊严、保证宪法实施的职责。一切违反宪法的行为都必须予以追究和纠正。

【完善全国人大及其常委会宪法监督制度】完善全国人大及其常委会宪法监督制度，健全宪法解释程序机制。加强备案审查制度和能力建设，把所有规范性文件纳入备案审查范围，依法撤销和纠正违宪违法的规范性文件，禁止地方制发带有立法性质的文件。

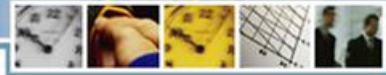
【十二月四日定为国家宪法日 建立宪法宣誓制度】将每年十二月四日定为国家宪法日。在全社会普遍开展宪法教育，弘扬宪法精神。建立宪法宣誓制度，凡经人大及其常委会选举或者决定任命的国家工作人员正式就职时公开向宪法宣誓。

【明确立法边界】从体制机制和工作程序上有效防止部门利益和地方保护主义法律化。对部门间争议较大的重要立法事项，由决策机关引入第三方评估，充分听取各方意见，协调决定，不能久拖不决。加强法律解释工作，及时明确法律规定含义和适用法律依据。

【探索委托第三方起草法律法规草案】健全法律法规规章起草征求人大代表意见制度，增加人大代表列席人大常委会会议人数，更多发挥

太平养老保险股份有限公司

上海市浦东新区银城中路 488 号太平金融大厦 26 楼，200120



人大代表参与起草和修改法律作用。完善立法项目征集和论证制度。健全立法机关主导、社会各方有序参与立法途径方式。探索委托第三方起草法律法规草案。

【法律草案重要条款可以单独表决】拓宽公民有序参与立法途径，健全法律法规规章草案公开征求意见和公众意见采纳情况反馈机制，广泛凝聚社会共识。完善法律草案表决程序，对重要条款可以单独表决。

【增强全社会尊重和保障人权意识】依法保障公民权利，加快完善体现权利公平、机会公平、规则公平的法律制度，保障公民人身权、财产权、基本政治权利等各项权利不受侵犯……增强全社会尊重和保障人权意识，健全公民权利救济渠道和方式。

【清理有违公平的法律法规条款】必须以保护产权、维护契约、统一市场、平等交换、公平竞争、有效监管为基本导向，完善社会主义市场经济法律制度。健全以公平为核心原则的产权保护制度，加强对各种所有制经济组织和自然人财产权的保护，清理有违公平的法律法规条款。

【建立健全文化法律制度】制定文化产业促进法，把行之有效的文化经济政策法定化，健全促进社会效益和经济效益有机统一制度规范。制定国家勋章和国家荣誉称号法，表彰有突出贡献的杰出人士。加强互联网领域立法，完善网络信息服务、网络安全保护、网络社会管理等方面的法律法规……

【加快推进反腐败国家立法】加快推进反腐败国家立法，完善惩治和预防腐败体系，形成不敢腐、不能腐、不想腐的有效机制，坚决遏制和预防腐败现象。完善惩治贪污贿赂犯罪法律制度，把贿赂犯罪对象由财物扩大为财物和其他财产性利益。

【编纂民法典】加强市场法律制度建设，编纂民法典，制定和完善发展规划、投资管理、土地管理、能源和矿产资源、农业、财政税收、金融等方面法律法规，促进商品和要素自由流动、公平交易、平等使用。

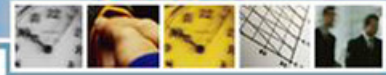
【建立行政机关内部重大决策合法性审查机制】建立行政机关内部重大决策合法性审查机制，未经合法性审查或经审查不合法的，不得提交讨论。

【行政机关不得法外设定权力】行政机关不得法外设定权力，没有法律法规依据不得作出减损公民、法人和其他组织合法权益或者增加其义务的决定。推行政府权力清单制度，坚决消除权力设租寻租空间。

【大幅度提高生态违法成本】用严格的法律制度保护生态环境，加快建立有效约束开发行为和促进绿色发展、循环发展、低碳发展的生态文明法律制度，强化生产者环境保护的法律责任，大幅度提高违法成本。

【抓紧出台反恐怖等一批急需法律】贯彻落实总体国家安全观，加快国家安全法治建设，抓紧出台反恐怖等一批急需法律，推进公共安全法治化，构建国家安全法律制度体系。

【建立重大决策终身责任追究制度及责任倒查机制】对决策严重失误或者依法应该及时作出决策但久拖不决造成重大损失、恶劣影响的，严格追究行政首长、负有责任的其他领导人员和相关责任人员的法律责



任。

【积极推行政府法律顾问制度】积极推行政府法律顾问制度，建立政府法制机构人员为主体、吸收专家和律师参加的法律顾问队伍，保证法律顾问在制定重大行政决策、推进依法行政中发挥积极作用。

◆ 【财政部启动地方存量债务清理甄别力推 PPP 模式】

财政部 28 日宣布，即日启动地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别工作，各地方政府须对 2014 年 12 月 31 日前尚未清偿完毕的债务进行清理甄别。财政部官方网站公布《甄别办法》。这也是继国务院 10 月 2 日公布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（43 号文）后，财政部制定的最新配套文件。

根据该办法，地方政府存量债务的清理甄别工作将由地方政府统一领导、财政部门具体牵头、部门单位各负其责的方式展开，其目的是为“将政府债务分门别类纳入全口径预算管理奠定基础”。

《甄别办法》特别强调“要大力推广 PPP 模式（即政府与社会资本合作）”，以达到“既鼓励社会资本参与提供公共产品和公共服务并获取合理回报，又减轻政府公共财政举债压力、腾出更多资金用于重点民生项目建设的目的”。

财政部明确，通过 PPP 模式转化为企业债务的，不纳入政府债务；项目没有收益、计划偿债来源主要依靠一般公共预算收入的，甄别为一般债务，如义务教育债务。

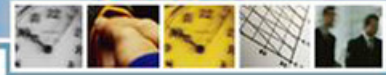
此外，项目有一定收益、计划偿债来源依靠项目收益对应的政府性基金收入或专项收入、能够实现风险内部化的，甄别为专项债务，如土地储备债务。项目有一定收益但项目收益无法完全覆盖的，无法覆盖的部分列入一般债务，其他部分列入专项债务。

◆ 【中金公司否认对外发布央行通过 MLF 放水研报】

10 月 28 日，针对关于“中金透露央行 10 月份千亿定向放水为 MLF 而非 SLF”的报道，中金公司回复称“中金固定收益部没有对外发过任何关于这方面的研报。”

此前媒体报道称，央行货币政策从数量型为主向价格型为主转变的趋势明显。当天，中金固收部门向市场披露了央行最新一轮千亿定向放水细节，央行向股份制银行投放的不是传统意义的 SLF（常备借贷便利），而是 MLF（中期借贷便利）。

报道称，据中金了解，10 月份央行向股份制银行投放并非 SLF（Standing Lending Facility），而是 MLF，M 是 Mid-term 的意思。即虽然期限是 3 个月，临近到期可能会重新约定利率并展期。各行可以



通过质押利率债和信用债获取借贷便利工具的投放。MLF 要求各行投放三农和小微贷款。目前来看，央行放水是希望推动贷款回升，并对三农和小微贷款有所倾斜。

央行于 2013 年初创设 SLF，以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。央行目前可通过 SLF 向政策性银行和全国性商业银行提供流动性，期限为 1 到 3 个月。市场人士分析，相较 SLF，MLF 能够直接改善信用创造，更好拉动经济。更值得注意的是，已收到相应 MLF 的股份制银行透露，央行借助 MLF 明确要求银行降低放贷利率，才能续期，“这实际是有定向降息的明确指示了”。

之前 10 月 17 日，市场传出消息，指央行再度通过 SLF(常备借贷便利)向 11 家银行注入近 2000 亿流动性。随后，中金公司报告称，预计央行实际投放的流动性可能高于 2000 亿元，达到 3000 亿-4000 亿元。

在“不宜大幅扩张总量”的总基调下，央行货币政策正从数量型为主向价格型为主转变；而过去被定性为“非常规的政策工具”，将逐步演变为常规的工具，首次采用新工具 MLF 即是新的尝试。

◆ 【权重题材共舞 A 股大涨逾 2%结束五连阴】

周二（10 月 28 日），A 股高开高走，上涨势头凌厉。上证综指收复 2300 点，且接连站上 5 日、10 日、30 日均线，结束五连阴；深证成指逼近 8000 点，创业板指重返 1500 点关口。权重板块集体大涨，题材股表现活跃。截至收盘，上证综指涨 47.43 点或 2.07%报 2337.87 点，深证成指涨 159.01 点或 2.03%报 7988.34 点。两市全天成交金额 3290 亿元人民币，上日为 2385 亿元。中小板指收盘涨 1.81%，创业板指收盘涨 2.01%。

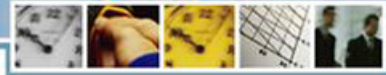
所有板块及概念股均飘红，核电核能、高铁、航母、天津自贸区概念股呈现井喷态势，板块涨幅均超 4%，通用航空、无人机、高端装备制造等概念板块涨幅紧随其后。券商、钢铁板块强势回升，银行、保险等板块小幅反弹。两市近 40 只非 ST 个股涨停。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1411 收盘涨 47 点或 1.98%，报 2425.8 点，升水 9.15 点。全天成交 73.74 万手，持仓 13.54 万手，减仓 2555 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 47.82 点或 2.02%，报 2416.65 点。

◆ 【周二全球主要股指多数收涨 投资风险偏好回升】

全球股市周二（10 月 28 日）多数收涨，欧美股市全线收高。权重股财报利好，提振投资风险偏好情绪，不过市场仍静候美联储会议决议。

美国三大股指周二（10 月 28 日）集体收涨，涨幅均超 1%，道指重新站上 17000 点。投资者正在权衡企业财报与经济数据，并等待明天的美联储货币政策会议声明。截至收盘，道琼斯指数报 17005.75 点，上涨 187.81 点，涨幅 1.12%；纳斯达克指数报 4564.29 点，上涨 78.36 点，



涨幅 1.75%；标普 500 指数报 1985.05 点，上涨 23.42 点，涨幅 1.19%。权重股瑞士银行集团、诺华制药和英国石油公司分别给出了利好的季度财报，个股的积极走势带动主要区域指数普遍收高，欧股市场结束之前两个交易日的连续跌势。截止收盘，英国 FTSE100 指数报 6402.17 点，上涨 38.71 点，涨幅 0.61%；德国 DAX 指数报 9068.19 点，上涨 165.58 点，涨幅 1.86%；法国 CAC40 指数报 4112.67 点，上涨 15.93 点，涨幅 0.39%。

亚太股市涨跌互现，在美联储会议纪要公布之前大多数投资者不愿大规模建仓。

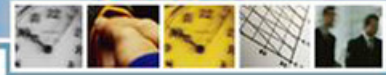
日股日经指数收跌 0.38%或 58.81 点，报 15329.91 点佳能跌 2.5%，因此前该公司公布第三季营业利润因数码相机需求下滑而大幅减少。零售巨头 Seven & I 和日本永旺逆势上扬，分别上涨 1.0%和 0.4%，因日本 9 月零售销售创 3 月以来最快增速。

韩国股市周二收低，在美国联邦储备理事会(美联储/FED)为期两天的政策会议召开前，投资者不愿大肆建仓。韩国综合股价指数(KOSPI) 下跌 0.33%或 6.29 点，收报 1925.68 点。

台湾加权指数涨 145.77 点或 1.69%，收报 8773.55 点。

澳大利亚标准普尔 200 指数收跌 6.36 点或 0.12%，报 5452.60 点。

新西兰 NZSE50 指数微涨 4.51 点或 0.08%，收报 5338.33 点。



附注 1：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上一日收盘价
隔天回购利率	2014/10/28	2.37	9.5500
七天回购利率	2014/10/28	3.04	4.7000

附注 2：隔夜海外市场指数走势

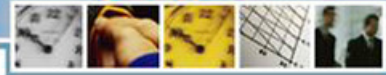
名称	日期	指数	涨幅
恒生指数	2014/10/28	23,520.36	1.63
日经 225	2014/10/28	15,329.91	-0.38
道琼斯工业指数	2014/10/28	17,005.75	1.12
纳斯达克指数	2014/10/28	41.82	2.02
法国 CAC 指数	2014/10/28	4,112.67	0.39
德国 DAX 指数	2014/10/28	9,068.19	1.86

附注 3：隔夜沪深指数走势

名称	日期	指数	涨幅
沪深 300	2014/10/28	2,416.65	2.02
上证指数	2014/10/28	2,337.87	2.07
深圳成指	2014/10/28	7,988.34	2.03
创业板指	2014/10/28	1,522.05	2.01

附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	指数	涨幅
中债总指数（全价）	2014/10/28	119.23	0.14
中债企业债 AAA 指数（全价）	2014/10/28	101.04	0.10
中债企业债 AA+ 指数（全价）	2014/10/28	104.48	0.09
中债企业债 AA 指数（全价）	2014/10/28	111.43	0.13



免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。
