

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/10/9





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（10月8日），A股早盘高开后维持震荡态势，银行保险股午后涨幅有所回吐，A股收盘仍涨约3%。盘面上，有180余只非ST股涨停。

截至收盘，上证综指涨2.97%报3143.36点；深证成指涨4.07%报10394.73点。两市全天成交金额5866亿元人民币，上日成交金额为年内单日最低的3707亿元人民币。

中小板指收盘涨3.81%。创业板指收盘涨5.17%。万得全A指数涨4.15%。万得全A指数（除金融，石油石化）涨4.73%。

盘面上，申万一级行业普涨。计算机板块升幅超过5%，通信、农林牧渔、医药生物、家用电器、电子、汽车均涨逾4%。银行板块涨0.6%。

概念股方面，充电桩、网络安全、卫星导航、大数据、芯片国产化、医药电商、生物识别指数均收涨7%左右。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约分别上涨2.86%、2.4%、4.63%。

➤ 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	17050.75	0.82	恒生指数	22354.91	-0.71
纳斯达克综合指数	4810.79	0.41	国企指数	10287.41	-1.03
标准普尔500指数	2013.43	0.88	红筹指数	4090.90	-2.19
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6374.82	0.61	日经225指数	18141.17	-0.99
德国 DAX 指数	9993.07	0.23	澳大利亚标普200	5210.40	0.24
法国 CAC40 指数	4675.91	0.18	韩国综合指数	2019.53	0.68
意大利指数	23740.81	0.64	新西兰 NZ50 指数	5625.78	-0.43
西班牙 IBEX 指数	10181.20	0.11	中国台湾加权指数	8445.96	-0.58

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【高虎城：中方将根据正式公布协定案文评估 TPP 影响】

日前，商务部高虎城部长就社会关注的 TPP 热点问题接受中央主流媒体采访。高虎城表示，中方对符合世界贸易组织规则、有助于促进亚太区域经济一体化的制度建设均持开放态度。中方希望 TPP 与本地区其他自由贸易安排相互促进，共同为亚太地区的贸易投资和经济发展做出贡献。对于 TPP 的影响，中方将根据有关方面正式公布的协定案文进行全面、系统的评估。

【人民币跨境支付系统上线】

经过两年多的建设，人民币跨境支付系统(CIPS) (一期) 8 日成功上线运行。CIPS 的建成运行是我国金融市场基础设施建设的又一里程碑事件，标志着人民币国内支付和国际支付统筹兼顾的现代化支付体系建设取得重要进展。作为重要的金融基础设施，CIPS 符合《金融市场基础设施原则》等国际监管要求，对促进人民币国际化进程将起到重要支撑作用。

【发改委：加大力度积极推进 11 大类重大工程包等项目】

国家发展改革委有关负责人表示，下一步，国家发展改革委将加大力度、加强调度、加快进度，积极推进 11 大类重大工程包、六大领域消费工程、“三大战略”、国际产能和装备制造合作重点项目，特别是促进“十三五”规划确定的重大项目尽快开工建设。同时，抓紧筹建重大项目库，制定有效投资三年滚动计划，建立项目谋划一批、储备一批、开工一批、建设一批“四个一批”的储备机制，形成接续不断、滚动实施的良性循环。此外，将加强政银企社协同配合，推动政府资金、金融资金、社会资本与重大项目融合对接，推进建立成本适当、期限匹配、多元可持续的资金保障机制，畅通金融资金向实体经济流动的渠道。

【中国采纳 IMF 数据公布特殊标准】

据中国人民银行 8 日公布的新闻，中国人民银行行长周小川日前致函国际货币基金组织(IMF) 总裁拉加德，正式通报中国采纳国际货币基金组织数据公布特殊标准(SDDS) 的决定。这标志着中国已完成采纳数据公布特殊标准的全部程序，将按照这一特殊标准公布相关统计数据。

【财政部：中央财政提前下达 98 亿补助资金支持明年公立医院改革】

财政部网站 10 月 8 日消息，公立医院改革是新一轮医药卫生体制改革的核心任务。根据改革任务要求，2015 年县级公立医院综合改革在全国范围内全面推开，新增城市公立医院综合改革试点城市 66 个。为支持推进公立医院改革，中央财政 2015 年下达公立医院改革补助资金 111.24 亿元。

一是按每个县补助 300 万元的标准下达补助资金 59.31 亿元，支持全面推县级公立医院综合改革。二是按每个试点城市一次性补助 2000 万的标准下达补助资金 13.2 亿元，支持第三批 66 个城市开展公立医院综合改革试点，使试点城市扩大到 100 个。三是对 100 个试点城市所辖区，按每个区 100 万元的标准下达补助资金 2.73 亿元，支持二级及以下医院开展公立医院综合改革试点。四是按人均每年 3 万元的标准下达住院医师规范化培训补助资金 36 亿元，支持 12 万名学员参加住院医师规范化培训。

此外，为支持地方提前做好 2016 年公立医院改革相关工作，中央财政于近日提前下达 2016 年公立医院改革补助资金 98.04 亿元。

【进出口银行 500 亿元融资支持国产大飞机发展】

中国进出口银行 10 月 8 日与中国商用飞机有限责任公司签署 500 亿元人民币的融资框架协议，以支持国产民用飞机研发、制造及销售环节的资金需求。

据了解，截至目前，中国进出口银行对航空产业的信贷余额约 1100 亿元人民币，共支持 700 余架飞机的进出口，为我国航空业的健康发展发挥了重要作用。



【10月A股迎来“开门红”】

金秋十月第一个交易日，A股迎来开门红，这也是其7月以来收获的首个月度“开门红”。

在外围市场暖风频吹、国内利空因素减弱的背景下，沪指昨日大涨2.97%，并强势站上3100点。创业板指大涨5.17%，表现抢眼。国内三大期指全线收红，IC1510合约大涨4.63%。

市场分析人士表示，清理场外配资接近扫尾阶段，假日境外市场上涨激发了做多人气，多种因素催化共同促成A股市场的大涨。未来一段时间，伴随稳增长政策加码和“十三五”规划预期升温，主题投资有望继续活跃。

【新三板制度完善迎来窗口期】

相关人士日前表示，随着四季度的到来，新三板新一轮政策红利越来越近，监管部门有望出台全面支持新三板市场发展的相关文件。继优先股制度之后，新三板内部分层制度以及在此基础上的公司债券和证券公司股票质押式回购业务、有利于风险管理的指数产品、转板试点等多项制度红利均有望加速释放。业内人士认为，随着制度完善“窗口期”的到来以及制度红利的加速释放，新三板市场流动性有望改善。

【基民学堂】

【抄底分级基金B端需未雨绸缪】

根据集思录的数据，截至9月25日收盘，共有37只分级基金B端折价，创出历史最高记录，随之而来的是不少投资者都出现了抄底分级B的想法。值得一提的是，6月中下旬以来，做为分级基金子产品，B端的市场表现，给投资者带来了较大的投资损失和心酸的投资经历。纵观分级基金的投资过程，正是由于投资者对B端机制设计认识不明晰，造成了不能够做出及时的投资决策。因此，面对B端折价，投资者还需三思而后行，在认识分级基金的投资机会上还需要未雨绸缪，避免重蹈覆辙，造成新一轮的投资亏损。

其实，分级基金产品设计原理是两类子基金之间的风险收益博弈。但投资者都误将持有A、B端同母基金的净值相比较，进行分级基金子基金的投资活动，恰恰忽略了A端、B端之间的资金借贷关系，及投资者之间的博弈特性。严格意义上来讲，投资者在分级基金产品投资活动中的损失，更多是对于A、B端不同特性了解不足造成的，是不同投资者之间的风险承受能力差异造成的，是投资者之间的风险转移过程。

做为一只分级基金产品，A份额相当于股票的优先股，B份额相当于股票的普通股。在出现极端行情时，A份额的投资者利益是首先要得到保障的，由于极端行情造成的A份额收益损失，需要B份额投资者来承担，也就是说，B份额承担了自身价格下跌及向A份额支付补偿的双重风险。这就是分级基金的杠杆原理所在。

投资者投资基金，主要投资于基金未来，投资基金管理人管理和运作基金产品能力。惟一能够改变分级基金命运和状况的就是提高基金的投研能力，促进分级基金产品净值得到持续稳定增长。但目前基金产品开发和设计的类型大部分集中在指数基金领域，由于缺乏相应的金融衍生产品工具做风险对冲，无法通过主动性的投资管理活动来应对证券市场的系统性风险，也就无法对分级基金的净值持续稳定增长，提供可靠的风险控制机制保障。这也是分级基金产品投资活动中面临的投资尴尬所在。

因此，投资者对待分级基金产品的净值变化，尤其是A、B端的价格变化，对其折溢价现象，要有充足的认识。要充分把握和了解经济发展状况、证券市场状况、投资者参与分级基金产品的投资风险承受能力等多种因素，正确把握和认识分级基金产品的成本结构，尤其是要了解A端和B端的成本变化，才能够做出正确的投资判断。

由此可见，分级基金的B端杠杆效益并不好玩，投资者不做深入分析，就会陷入杠杆陷阱，导致出现被动亏损，极大地影响和挫伤投资者的理财信心，这也是监管层叫停分级基金发行的原因所在。在没有对分级基金产品的风险做有效估计，及采取可控的风险手段之外，惟一的办法，就是投资者在参与分级基金投资活动，尤其是A、



B 端的投资机会时，要慎之又慎。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：解忧杂货店

作者：（日）东野圭吾

出版社：南海出版公司



现代人内心流失的东西，这家杂货店能帮你找回——

僻静的街道旁有一家杂货店，只要写下烦恼投进卷帘门的投信口，第二天就会在店后的牛奶箱里得到回答。

因男友身患绝症，年轻女孩静子在爱情与梦想间徘徊；克郎为了音乐梦想离家漂泊，却在现实中寸步难行；少年浩介面临家庭巨变，挣扎在亲情与未来的迷茫中……

他们将困惑写成信投进杂货店，随即奇妙的事情竟不断发生。

生命中的一次偶然交会，将如何演绎出截然不同的人生？

如今回顾写作过程，我发现自己始终在思考一个问题：站在人生的岔路口，人究竟应该怎么做？我希望读者能在掩卷时喃喃自语：我从未读过这样的小说。——东野圭吾（来源于豆瓣网）

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。

