

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/10/20





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（10月19日），A股盘中走势一波三折，早盘冲高，一度涨近1%至3423点，午后走低，最多下跌1%，尾盘虽有所回升，最终仍小幅低收。盘面上，新能源汽车股批量涨停。

截至收盘，上证综指跌0.14%报3386.70点；深证成指涨0.14%报11391.01点。两市全天成交金额9955亿元人民币，上日成交金额为9930亿元人民币。

中小板指收盘跌0.09%。创业板指收盘跌0.63%。万得全A指数涨0.04%。万得全A指数（除金融，石油石化）跌0.07%。

盘面上，申万一级行业涨跌参半。汽车板块涨2.6%。非银金融、纺织服装、休闲服务板块均升约1.5%。银行板块小幅下滑，国防军工板块下挫逾2%。

概念股方面，新能源汽车指数涨4%。体育、充电桩、在线教育、高校、锂电池、职业教育指数均录得3%左右升幅。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力收盘分别下跌1.07%、0.84%、0.92%。

### ➤ 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	17230.54	0.08	恒生指数	23075.61	0.04
纳斯达克综合指数	4905.47	0.38	国企指数	10688.54	0.48
标准普尔500指数	2033.66	0.03	红筹指数	4285.91	0.24
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6352.33	-0.40	日经225指数	18131.23	-0.88
德国 DAX 指数	10164.31	0.59	澳大利亚标普200	5269.70	0.03
法国 CAC40 指数	4704.07	0.03	韩国综合指数	2030.27	0.00
意大利指数	24030.54	0.45	新西兰 NZ50 指数	5834.83	0.25
西班牙 IBEX 指数	10207.30	-0.24	中国台湾加权指数	8631.50	0.31

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【习近平一月两吹经济“暖风”力稳增长预期】

在经济下行压力进一步显现之际，中国国家主席习近平于访英前夕接受媒体采访，释放出力稳增长预期和推进改革的信号。据国家统计局 19 日发布的最新数据，2015 年第三季度中国国内生产总值(GDP)同比增速降至 6.9%，为 2009 年二季度以来首次跌破 7%；投资、规模以上工业增加值等多个重要经济指标增速均出现回落。

针对外界对中国经济放缓的担忧，习近平接受路透社专访时表示，一个国家经济增长有快有慢是正常的，“不能说只能加速、不能减速，这不符合经济规律”。他表示，中国经济稳定发展的基本面没有改变，“前景十分光明”，今后将推进“一带一路”建设和国际产能合作，拉动中国和世界经济增长。

9 月下旬习近平在访美前夕接受美国媒体采访时也指出，中国经济仍然保持在合理区间，当前面临的下行压力是“前进中的问题”，今后一个时期内保持经济中高速增长“有基础也有条件”。分析人士认为，在悲观情绪升温之际，习近平近一个月内两次向世界吹送中国经济“暖风”，旨在打破“恶性循环”，提振信心，引导良好预期自我实现。中国人民大学国家发展与战略研究院执行院长刘元春指出，悲观论调的风险在于会加剧投资者和消费者的观望情绪，令本已不足的总需求雪上加霜，最终使悲观预期不断强化并成为事实。

### 【新电改综合试点方案即将落地云贵有望首轮获批】

据接近省级电改方案的知情人士 19 日透露，新一轮电力体制改革区域综合试点方案将在近期落地，而贵州、云南两地有望成为国内首轮获批的省份。

与输配电价改革试点不同，综合电力改革试点内容涵盖输配电价、电力交易、售电侧和跨省跨区电力交易。目前，全国有 7 个输配电价改革试点，但是呼声已久的综合试点尚无先例。

9 月 16 日，国家发改委副主任连维良公开表示，除了输配电价改革试点以外，我国还将选择一些省份，包括一些省辖市，开展综合电力体制改革试点，开展可再生能源消纳的试点，开展售电侧体制改革的试点。

实际上，此轮综合试点呼声已久，此前各省区角逐颇为激烈，云南、贵州也被认为是“实力选手”。

云南省发改委官网今年 10 月曾有文章提及，云南“电力体制改革试点方案已上报，有望成为首家国家审批的省份”。

而据贵州能源网信息，7 月 8 日，贵州省相关领导赴京拜会连维良，恳请国家发展改革委将贵州列入全国电力体制改革综合试点范围。

知情人士也表示，此轮综合改革试点贵州与云南几乎是同步报批，有望在近期同期获批。

### 【风险偏好上升 两融七日连增】

国庆节后，A 股量价齐升，赚钱效应提升，成交回暖，题材活跃，吸引融资客积极介入。沪深两市两融余额连续 7 日增长，10 月 16 日达 9727.35 亿元，较节前增长逾 660 亿元。支撑行情的逻辑是，在经济数据偏弱的同时，四季度宽松预期升温。结合四季度机构排名压力，市场风险偏好显著提升，“中小创”相关标的吸引融资客。短线来看，市场回调大概率已结束，但趋势性机会尚未显现，主题投资的结构化机会仍是主导。

### 【保监会拟修改险资运用管理办法放宽投资基金门槛】

据悉，被视为保险投资纲领性文件的《保险资金运用管理暂行办法》拟进一步完善，保监会已于近日起草相关修改意见，目前正在业内征求意见中。

根据征求意见内容，此次修改共涉及 20 处，其中大部分是适应契合新“国十条”及近年来相关改革，而所做的相应调整。比如，新“国十条”中提出“探索保险机构投资、发起资产证券化产品”，此次修改因此增加一条，允许保险资金可以投资资产证券化产品。



根据新“国十条”中“组建全行业的资产托管中心、保险资产交易平台”提议，组建全行业保险资产登记交易平台的工作正在推进中。对此，此次修改中新增一条作为第三十一条，对保险资产管理机构开展保险资产管理产品业务以及保险资金投资其他金融产品的具体操作予以明确规定。

此次修改有一点备受关注，那就是对保险资金投资证券投资基金及办理银行存款部分的修改。其中，保险资金投资证券投资基金的，其基金管理人原先须符合“净资产连续三年保持在人民币一亿元以上，最近三年没有不良记录”等要求，而修改之后门槛有所放宽，变为“设立时间一年(含)以上，最近三年没有重大违法违规行为”。

此次修改，另有一部分是为将要出台的相关监管指引做好政策衔接，而做的相应修改。如：保监会正在制定《保险资金运用内部控制指引》，为做好政策衔接，此次对管理办法也做了相应修改，增加了内部控制的相关要求。

此外，还有一些修改时根据投资环境及保险业变化，应保险机构呼声而提出。上述放宽投资基金门槛便是一例。

### 【基金业协会：公募基金资产合计已达 6.69 万亿】

10月19日，中国基金业协会官网披露，公募基金资产合计已达 6.69 万亿元，较 8 月底上升 0.06 万亿元。

截至 2015 年 9 月底，我国境内共有基金管理公司 100 家，其中合资公司 46 家，内资公司 54 家；取得公募基金管理资格的证券公司 9 家，保险资管公司 1 家。以上机构管理的公募基金资产合计 6.69 万亿元。

分类型看，股票型基金和混合型基金均出现明显下降，其中 9 月末股票型基金和混合型基金的规模分别达到 6,331.30 亿元和 16,703.77 亿元，较上月分别下降 12.6% 和 6%。

### 【市场准入负面清单制度 12 月起逐步推开】

国务院日前印发《关于实行市场准入负面清单制度的意见》，明确了实行市场准入负面清单制度的总体要求、主要任务和配套措施。《意见》指出，市场准入负面清单制度是指国务院以清单方式明确列出在中华人民共和国境内禁止和限制投资经营的行业、领域、业务等，各级政府依法采取相应管理措施的一系列制度安排。市场准入负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。

### 【北京定向发行约 225 亿元一般债和专项债利率均较下限高 15%】

北京市政府在中国债券信息网公告称，10月19日采用定向承销方式发行 53.8756 亿元人民币一般债券和 71.0599 亿元人民币专项债券，期限含 3/5/7/10 年，票面利率均较区间下限高 15%。

### 【财政部：中国 9 月财政收入增速回升 支出增速创五个月新高】

财政部 10 月 19 日发布了 2015 年 9 月财政收支情况。数据显示，9 月份，全国一般公共预算收入 10892 亿元，比上年同月增长 9.4%，同口径增长 7.1%。1-9 月累计，全国一般公共预算收入 114412 亿元，比上年同期增长 7.6%，同口径增长 5.4%。值得注意的是，9 月，证券交易印花税 133 亿元，同比增长 1 倍。

9 月份，全国一般公共预算支出 17799 亿元，比上年同月增长 26.9%，增速创 5 个月新高，同口径增长 25%。1-9 月累计，全国一般公共预算支出 120663 亿元，比上年同期增长 16.4%，同口径增长 15.1%，为预算的 70.4%，比去年同期进度加快 2.7 个百分点。

## 【基民学堂】

### 【趋利避害 投基“亡羊补牢”的四项举措】

前段时间市场持续下跌调整，让绝大部分基民或损失相当可观的投资收益，或遭遇先盈后亏的窘境。但不知基民想过没有，为什么有的基民却能全身而退，不仅保住股基的牛市成果，还能通过转投纯债基金，获得不菲收



益，而自己却处于一筹莫展的困境呢？基民一定很想知道其中的原因，那么，就请先回顾一下自己的投资过程：是否仅由于看到或听到，其他人如何通过投资基金赚了钱，就萌生购买基金的冲动？是否仅根据自身偏好，甚至是由于听到或看到对某类投资品种的宣传介绍，就对某些品种做出买入决定？如果对这些问题的回答都是肯定的，则主要原因就在于基民的投资活动，并没有始终控制在自身能力范围内。因而，在买入股基前必须先对自身能力进行评价。这主要包括：

首先，问问自己对拟投资品种是否熟悉了解？如果答案是肯定的，则还应问问自己，是否已有过相应经验证明自己驾驭该类品种？如果答案是肯定的，则基民可以继续进行时机选择能力的评价。否则，应规定自己只可以少量资金进行试探性投资。如果对拟投资品种并不熟悉了解，则需要问问自己，是否愿意花费精力去学习，直到真正搞清楚弄明白？如果答案是否定的，则基民必须放弃该项投资；如果答案是肯定的，则基民必须直到确信自己已达到学习目标后，方可进行投资。

其次，要知道，对于股票类基金来说，通常只有当市场处于熊市末跌期或牛市初升期、主升期时，进行买入才有可能获得投资收益，而当处于牛市末升期、熊市初跌期、主跌期时，贸然进行买入只会带来严重的亏损后果。所以，基民需要问问自己，是否熟悉了解每个市场的阶段特征，并具备有效分辨市场究竟处于哪种状态的能力？如果答案是具备这种能力，且肯定此时买入是风险低收益大的时机，那么基民便可以投资。否则，应采用定投方式。

第三，请测试一下应变能力。在投基过程中发现市场实际表现，与自己预期存在偏差甚至完全相反后，基民的态度是：1、不知所措；2、坚持原想法；3、随机应变；4、按事先准备的方案执行。要知道，证券市场从来就是复杂多变的，由此决定基民的任何一项投资决策都可能，或早或晚被事实证明出现偏差，需适时进行调整。因而，如果选择的是答案1或2，表明基民当时并未想到投资过程中会遇到风险，市场还会出现自己所不希望的情况，显然属于由无知所导致的结果。所以需专门拿出时间去了解中外证券市场历次牛市和熊市的情况，全面系统客观地认识包括风险和收益在内的主要特征；如果选择的是答案3，则表明自己显然过于自信，高估了自己的定力。这是因为在突然发生的大喜或大悲面前，人的情绪往往容易出现失控，在这种心态下做出的决定，同样可能导致自己的资产蒙受损失。所以需要专门拿出时间去学习巴菲特、索罗斯等投资大师的成功经验；只有选择答案4，则表明基民有着足够理性，并对证券投资活动已有深刻全面的认识。明白虽然不可能事先对投资过程中遇到的各种问题，都进行周密细致的分析思考，但也要意识到证券市场的基本形态只有上涨、下跌和横盘震荡三种，投资活动的基本行为无非就是买入、卖出及观望。因而，当预期市场将出现某一种趋势而采取其中一种操作行为之前，就已想到这一判断也可能存在偏差，确定一套相应的修正预案，以确保自己遇到意外时能从容应对。

最后，还须意识到，市场的内外部环境及个人能力甚至情绪都是动态变化的。因而，这种评价也是持续学习完善和提升的过程。每当出现大盈大亏或屡战屡败，均应对自身理念与行为展开一次评价。

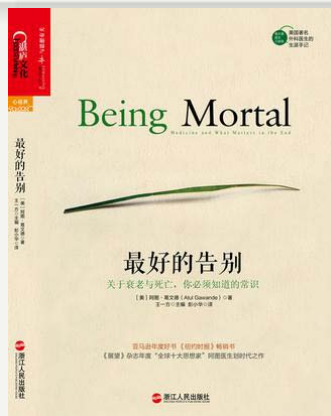
要知道，只有“亡羊”后积极“补牢”者才可能趋利避害，独善其身。（来源于Wind资讯）

## 【东方书苑】

书名：最好的告别

作者：[美] 阿图·葛文德

出版社：浙江人民出版社



当独立、自助的生活不能再维持时，我们该怎么办？在生命临近终点的时刻，我们该和医生谈些什么？应该如何优雅地跨越生命的终点？对于这些问题，大多数人缺少清晰的观念，而只是把命运交由医学、技术和陌生人来掌控。影响世界的医生阿图·葛文德结合其多年的外科医生经验与流畅的文笔，讲述了一个个伤感而发人深省的故事，对在 21 世纪变老意味着什么进行了清醒、深入的探索。本书富有洞见、感人至深，并为我们提供了实用的路线图，告诉我们为了使生命最后的岁月有意义，我们可以做什么、应该做什么。

作者选择了常人往往不愿面对的话题——衰老与死亡，梳理了美国社会养老的方方面面和发展历程，以及医学界对末期病人的不当处置。书中不只讲述了死亡和医药的局限，也揭示了如何自主、快乐、拥有尊严地活到生命的终点。书中对“善终服务”“辅助生活”“生前预嘱”等一系列作者推崇的理念，都穿插在故事中作出了详尽的说明，相信会给老龄化日益加剧的中国社会以启迪。（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。