

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/12/03





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（12月2日），A股盘中出现风格转换，金融板块暴涨拉抬指数，A股最终高收逾2%。此外，家电、钢铁、地产板块等亦有较强表现。题材股多数出现大幅调整。

截至收盘，上证综指涨2.33%报3536.91点，深证成指涨0.87%报12186.27点。两市全天成交金额8371亿元人民币，上日成交金额为8405亿元。

中小板指涨0.25%；创业板指收盘跌1.59%。万得全A指数收盘涨1.04%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨0.03%。

盘面上，申万一级行业涨跌各半。非银金融、银行板块均劲升约6%。北京银行、宁波银行、中信银行、中国人寿、新华保险、广发证券涨停。家电、钢铁、食品饮料板块涨超2%。房地产板块涨1.5%。保利地产、万科A、金融街均连续两日涨停，万科A再创年内新高。计算机、传媒、电子、轻工制造、综合板块均跌1%以上。

概念股方面，沪股通50指数收升约4%。大央企重组、北部湾自贸区、西藏振兴、在线旅游、充电桩指数均收涨2%左右。网络安全、石墨烯、食品安全、PM2.5指数均下挫4%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5.05%、5.52%、2.3%。

➤ 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	17729.68	-0.89	恒生指数	22479.69	0.44
纳斯达克综合指数	5123.22	-0.64	国企指数	10050.36	1.03
标准普尔500指数	2079.51	-1.10	红筹指数	4185.23	0.33
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6420.93	-0.40	日经225指数	19938.13	-0.37
德国 DAX 指数	11190.02	-0.63	澳大利亚标普200	5266.14	1.93
法国 CAC40 指数	4905.76	-0.18	韩国综合指数	2009.29	-0.72
意大利指数	24326.49	-0.08	新西兰 NZ50 指数	6143.31	-0.12
西班牙 IBEX 指数	10342.00	-0.36	中国台湾加权指数	8457.40	-0.07

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国务院部署多地金融改革创新试点】

国务院总理李克强 12 月 2 日主持召开国务院常务会议，听取人民币加入特别提款权情况和下一步金融改革开放相关工作汇报；部署在多地开展金融改革创新试点，提升金融服务实体经济能力；决定全面实施燃煤电厂超低排放和节能改造，大幅降低发电煤耗和污染排放；通过《中华人民共和国人口与计划生育法修正案（草案）》和提请全国人大常委会授权国务院在部分行政区域暂时调整实施有关法律规定的决定草案。

【信用债“注册制”渐行渐近】

继 10 月发布《关于进一步推进企业债券市场化方向改革有关工作的意见》后，国家发改委日前又下发《关于简化企业债券申报程序 加强风险防范和改革监管方式的意见》（下称《意见》），进一步放松企业债发行要求。分析人士认为，随着今年以来企业债、交易所公司债等品种发行门槛的持续降低，信用债一级市场有望逐步迈入“注册制”的新时代。在各类企业发债难度不断降低的同时，信用债市场将为投资者提供更多机会。

【1-11 月农发行投放 360 亿过桥贷款支持重大水利项目】

中国农业发展银行 2 日透露，截至 11 月 30 日，农发行共审批重大水利专项过桥贷款 649 亿元，投放贷款 360 亿元，支持国家 172 项重大水利工程中的南水北调东中线一期工程、安徽引江济淮工程、河北双峰寺水库等 40 多个项目，目前贷款余额 353 亿元。下一步，农发行将进一步加大对重大水利工程及海绵城市、农村饮水安全、农田水利设施、水土保持、水环境治理等领域的贷款力度，为我国水利事业提供全面有力的金融支持。

农发行坚决贯彻中央一号文件和国务院第 63、83 次常务会议精神，以国家重大水利工程项目为重点，持续加大对水利等农业农村基础设施建设的支持力度，着力发挥在“稳增长、调结构、惠民生”中的积极作用。今年以来，农发行共投放水利建设贷款 1480 亿元，比去年全年多投放 824 亿元，增幅 126%，目前贷款余额 3553 亿元。此外，人民银行 2 月 4 日、4 月 20 日通过定向降准方式释放的约 350 亿元资金，农发行已全部用于重大水利专项过桥贷款。

【商务部将向全国推广杭州跨境电商经验】

商务部新闻发言人沈丹阳昨日表示，在跨境电子商务发展上，商务部是坚定的“促进派”，并称在总结杭州综合试验区成功经验的基础上，尽快向全国复制推广，继续推动我国跨境电商健康快速发展。今年 6 月，国务院专门下发了《国务院办公厅关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》。商务部表示，正会同有关部门认真贯彻指导意见，积极构建适合跨境电商特点的监管体系和保障体系。

【央行下发《征信机构监管指引》：注册资本 10%提取保证金】

征信再向前走一步。央行日前下发的《征信机构监管指引》（下称《指引》）文件，该文件被多位业内人士看做征信行业 2015 年的收官之作。《指引》主要内容包括：提出设立个人征信机构的审慎性条件；按照一定要求对征信机构采取审批或者备案措施；要求征信机构按照注册资本总额的 10%提取保证金；规定对征信机构进行现场检查；加强信息主体的权益保护等。该文件第十三条指出，要求个人征信机构按照其注册资本总额的 10%提取保证金。并指出，该保证金归征信机构所有。对于保证金，文件在第十一条指出，征信机构保证金是指征信机构为应对信息主体法律诉讼、侵权赔偿等事项建立的风险基金。

此外，《指引》对于征信机构的股权变更援引了《征信业管理条例》给予了规定。个人征信机构拟变更出资额占公司资本总额 5%以上或者拟变更持股占公司股份 5%以上的股东，应当按照《征信业管理条例》第九条和《征信机构管理办法》第十二条的规定，报经中国人民银行批准。

【燃煤发电机组 2020 年前须全部超低排放】



12月2日，国务院常务会议决定，在2020年前对燃煤机组全面实施超低排放和节能改造，使所有现役电厂每千瓦时平均煤耗低于310克、新建电厂平均煤耗低于300克，对落后产能和不符合相关强制性标准要求坚决淘汰关停，东、中部地区要提前至2017年和2018年达标。改造完成后，每年可节约原煤约1亿吨、减少二氧化碳排放1.8亿吨，电力行业主要污染物排放总量可降低60%左右。

【IPO采用市值配售业务下周举行第二次仿真测试】

为了确保深市首次公开发行股票采用市值配售业务的顺利开展，深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司定于12月7日-12月18日在深市独立测试系统组织第二次仿真测试。据介绍，第二次仿真测试主要通过模拟深市首次公开发行股票采用市值配售业务的滚动发行，以及多种发行方式同时发行，检验市场参与各方技术系统的正确性。本次测试的内容包括：五批次IPO市值配售发行；LOF、ETF三天连续发行；可转债上网定价发行。具体看，市值配售发行方式安排了一共六只证券，分五批次滚动发行。六只证券分别是中小板证券和创业板证券，并完成新股登记工作。ETF/LOF连续多日发行方式安排了一共两只证券，一只LOF，一只ETF。发行申购期为三天，并完成登记。上网定价方式安排了两只可转债（公众部分）的发行，并完成登记。

【入场意愿回升 新基金布局四大产品线】

进入四季度后，市场行情的逐步稳定提升了资金入场的意愿，机构对于后市的预期逐渐乐观。从基金发行的情况看，四季度基金发行热度回升明显，募集规模迅速攀升。据Wind数据统计，11月新基金募集资金总额达701亿元，较10月增长166%，超过此前3个月新基金募集规模的总和。同时，基金公司申报新基金的数量明显增加，固定收益类产品、沪港深产品、混合型产品和指数型产品成为基金公司布局的主要方向。

【基民学堂】

【债券基金经理：人民币入篮 债券市场有望长期扩容】

北京时间12月1日凌晨，国际货币基金组织(IMF)执行董事会决定将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子。市场人士普遍认为，此事件不仅是对人民币国际化地位的认可，对于国内资本市场长期来看也将利好，尤其是全球其它国家若将一定比例的官方储备资产用来配置中国国债，都会带来可观的市场扩容。不过，债券人士也提到，由于境外机构对人民币债券资产的配置短期内仍受到一定限制等因素，人民币被纳入SDR的影响在于长远，短期国内债券市场仍将受到基本面和资金面的主导，同时注意防范信用风险。

另外，数据显示，11月债券型基金份额较上月增长141亿份，比10月同期增长的15亿份有显著提高，规模递增呈现缓慢回升迹象。

增加债市长期需求

从长远来看，人民币加入SDR成为储备货币，中国债市将具有更大的市场容量和更好的风险收益特性。人民币债券国际投资者占比提升，债市容量将加大。当前境外机构在银行间债券投资规模占存量的2%左右，相比之下，韩国境外机构持有国债比例约23%，日本约8%，而美国比例接近48%。未来五年GDP增速为6.5%，较目前增加数万亿以上。

北京一家中型基金公司的债券基金经理称，人民币被纳入SDR后，全球其它国家若将其官方储备资产的一定比例用来配置中国国债，将会明显催生中国国债市场的扩容，即使增加的比例很小，也会带来不少的新增购买规模。他提到，以目前国际经验来看，现有SDR篮子成员国国家之间，债券往往会“互持”，而目前美国等国家对中国债券的持有规模仍然较小，现有SDR篮子货币国家会加大对中国债券配置的概率较大，但同时也会带来对国债收益率的下行压力。

不过，也有基金经理认为，由于目前境外配置国内资产仍然受到一定程度的限制，因此对债券市场的近期影



响有限。短期来看，中国债市仍然受到债市基本面和资金面变化的影响，人民币被纳入 SDR 后，汇率和利率在一段时间内维持稳定水平的可能性较大，这样会对冲部分美联储预期加息可能带来的资本外流影响，利好债市发展。

短期影响有限

目前债券市场的走势仍将由基本面和资金面主导，SDR 纳入人民币带来的更多是长期的趋势性机会，短期内境外机构可能还不会或不能把其作为一个主要的外汇资产进行储备，也不会有更多的人民币资产投入到这个市场。不过，这件事对人民币的贬值预期有一定的缓解，尤其是不会出现类似 8 月的一次性大幅波动，应该是顺应市场的小幅变化，这样有利于减缓资本流出，有助于市场恢复。

另外，通胀和就业的指标等可以满足美联储的既定目标时，外界预期美联储 12 月加息是大概率事件。即使人民币相对于美元贬值，但对于其他国家的货币仍然是升值的，加上目前欧洲局势并不稳定，资金面上的正负流向大致能够相抵消，并且央行还在逐步加大对公开市场的投放，意在熨平资金面波动。因此，资金面上并无太多负面因素。从基本面看，在经济基本面复苏还不是特别明显的情况下，债市还没看到反转的迹象，态度相对还比较乐观。不过，12 月市场受到 IPO 重启的影响，有部分资金流出的迹象，但另外也有部分机构也加大了对债券资产的配置力度，年底有些新账户成立，为明年做准备，这在市场上可以明显观察到。

某债券研究团队认为，我国当前通缩风险仍未消，国内经济依旧低迷，因此基本面利于长端表现，加上 12 月利率债供给有限，一级市场回暖也有助稳定二级市场预期。预计 12 月利率债大概率维持区间震荡行情，上有顶、也有底，10 年国开区间仍在 3.3-3.7%。他们提到，12 月资金面有短期冲击，但在利率走廊引导和央行流动性投放下，货币利率低位有保证，票息 3.25% 以上的债券具有套息优势。“当前我国正处于经济增速换挡期，而居民财富向理财转移趋势未变，债市有基本面和需求扩大的支撑，我们仍看好长期债牛，12 月若利率回调至较高点是布局良机。”（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：目送

作者：龙应台

出版社：生活·读书·新知三联书店



目送共由七十四篇散文组成，是为一本极具亲情、感人至深的文集。由父亲的逝世、母亲的苍老、儿子的离开、朋友的牵挂、兄弟的携手共行，写出失败和脆弱、失落和放手，写出缠绵不舍和绝然的虚无。正如作者所说：“我慢慢地、慢慢地了解到，所谓父女母子一场，只不过意味着，你和他的缘分就是今生今世不断地在目送



他的背影渐行渐远。你站在小路的这一端，看着他逐渐消失在小路转弯的地方，而且，他用背影默默地告诉你，不用追。”（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。