

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/12/08





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（12月7日），A股全天窄幅震荡，题材股活跃，创投股批量涨停。此外，影视股同样暴涨。A股最终小幅收升，全天有90余只非ST股封住涨停板。

截至收盘，上证综指涨0.34%报3536.93点，深证成指涨0.92%报12443.05点。两市全天成交金额7487亿元人民币，上日成交金额为8167亿元。

中小板指涨0.99%；创业板指收涨1.71%。万得全A指数收盘涨0.96%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨1.22%。

盘面上，申万一级行业中，仅建筑装饰、非银金融收低。非银金融跌幅为0.7%。传媒、休闲服务、综合板块均涨2%以上。计算机、商业贸易、有色金属、医药生物、轻工制造、纺织服装、电气设备、电子、化工板块均涨逾1%。房地产板块小涨，万科A跌5%，金地集团、保利地产同样回调。

概念股方面，创投指数大涨近8%。IP流量变现、新三板指数均涨近5%。网络安全、去IOE、文化传媒、燃料电池、锂电池、互联网营销指数均涨3%以上。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300股指期货主力合约跌0.14%，上证50股指期货主力合约跌0.26%、中证500股指期货主力合约涨0.71%。

➤ 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	17730.51	-0.66	恒生指数	22210.04	-0.12
纳斯达克综合指数	5101.81	-0.79	国企指数	9799.79	-0.35
标准普尔500指数	2077.07	-0.70	红筹指数	4148.24	-0.59
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6223.52	-0.24	日经 225 指数	19698.15	0.99
德国 DAX 指数	10886.09	1.25	澳大利亚标普 200	5155.70	0.08
法国 CAC40 指数	4756.41	0.88	韩国综合指数	1963.67	-0.54
意大利指数	23818.61	0.11	新西兰 NZ50 指数	6064.43	-0.50
西班牙 IBEX 指数	10042.40	-0.36	中国台湾加权指数	8454.27	0.66

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【11月外汇储备缩水 872 亿美元引离岸人民币大跌逾 270 个基点】

12月7日，中国央行公布最新的外汇储备数据显示，截至2015年11月底，中国外汇储备余额达到34382.84亿美元，较10月底减少872.23亿美元，创下2013年2月末以来的最低值。受此影响，12月7日下午离岸市场人民币兑美元汇率一度大跌逾270个基点，最低跌至6.4731，跌幅超过0.42%，为9月10日以来的最低值。随着离岸人民币突然大幅贬值，在岸人民币汇率也尾随下跌约74个基点，逼近6.41，徘徊在最近三个月最低值附近。

在一家香港外汇交易员看来，离岸人民币突然大跌，主要原因是中国外汇储备低于市场预期的34925亿美元，引发国际投资资本趁机沽空人民币汇率套利。“这些国际投资资本的投资逻辑，其实与2014年沽空俄罗斯卢布的做法相当类似。”他直言，当时俄罗斯央行动用大量外汇储备干预汇市稳定卢布汇率，令这些国际资本发现俄罗斯剩余外汇储备未必能足额兑付其短期外债，反而增加了他们大手笔沽空卢布套利的“胜算”。

在他看来，这更像是国际投资资本炒作人民币贬值的一个噱头。究其原因，11月份中国外汇储备缩水，不仅仅源自央行干预汇市稳定人民币汇率所造成外汇储备消耗，还有非美货币外汇储备基于货币贬值带来的估值损失，比如11月央行黄金储备规模为595.22亿美元，较10月减少37.39亿美元。更重要的是，当前外汇储备降幅占中国整体外汇储备规模的占比非常低，基本不可能引发短期外债兑付风险。

【讨论房地产税不能“冯凉当马凉”】

昨日有消息称，未来房地产税将由现行的房产税和城镇土地使用税合并而成，并由地税系统征管，收入全部归属地方，成为地方税源的重要补充。由于房地产税改革事关未来十年大框架，这则消息传播很广，很多人信以为真。但事实上，这是典型的“错把冯凉当马凉”，在很多地方闹了乌龙。

首先，房产税和城镇土地使用税都是地方税，本来就归属地方，何来合并之后成为地方税源的重要补充一说？其次，这一方案实际源于2006年国务院发展研究中心公布的“中国物业税改革研究”课题报告，是当年物业税改革论证中曾经提出的“小改”方案。原版的“小改”方案，除了合并房产税和城镇土地使用税外，还要合并一个在2008年已被取消的城市房地产税。

【上海拟建全球服务贸易中心】

12月7日召开的上海市政府常务会议审议通过了《上海市促进外贸转型升级和持续稳定增长的若干措施》和《上海市加快促进服务贸易发展行动计划（2016-2018）》等政策，以巩固外贸传统优势、加快培育竞争新优势。据介绍，《上海市促进外贸转型升级和持续稳定增长的若干措施》包括扩大进口、稳定出口规模、培育外贸竞争新优势、提升贸易便利化水平、加大政策支持和加强政府服务等6方面共22条措施。

【农垦企业混改试点将稳步展开 上市融资力度加大】

12月7日，国新办举行新时期农垦改革与发展情况发布会，对中共中央、国务院印发的《关于进一步推进农垦改革发展的意见》（以下简称《意见》）进行解读。农业部党组成员杨绍品表示将“改革国有资本的授权经营制度，开展改组组建农垦国有资本投资、运营公司的试点”。

【国管公积金明年缴存上限 4654 元 缴存比例为 12%】

记者今天从中央国家机关住房资金管理中心了解到，明年国管公积金月缴存上限、下限已经确定。明年1月1日起，国管公积金月缴存上限调整为4654元，比目前提高了484元。

根据中央国家机关住房资金管理中心的公告，明年1月1日至12月31日，国管公积金的缴存比例为12%。例如，某职工的工资每月5000元，那么自己每月缴存公积金600元，单位缴存也是600元，合计1个月缴存1200元。



同时，明年国管公积金的月缴存额上限为 4654 元，职工和单位月缴存额上限均为 2327 元。

缴存下限方面，国管公积金的月缴存基数不得低于北京市人力资源和社会保障局公布的 2015 年北京市最低工资标准 1720 元，即至少须缴存公积金 412.8 元；下岗、内退等类似情况职工月缴存基数不得低于 2015 年北京市基本生活费 1204 元，即至少须缴存公积金 288.96 元。

据悉，今年国管公积金月缴存上限为 4170 元，下限为 374.4 元，下岗、内退等特殊情况下限为 262.08 元。

【国有控股上市公司员工持股有望提速】

近期，国企上市公司推行员工持股计划呈加速之势。继上汽集团发布核心员工持股计划，有消息称某集团也将推行骨干员工持股。据悉，酝酿已久的国有控股上市公司实施员工持股的若干意见很快就能下发。业内人士认为，作为国企改革的重要组成部分，国有控股上市公司开展员工持股计划目前已经不存在制度障碍，并陆续有相关公司推出员工持股。随着国企深化改革的推进，国有控股上市公司开展员工持股有望井喷。

数据显示，截至 12 月 2 日，457 家上市公司已公布员工持股计划，占整个 A 股标的的 16.2%。从实施进度看，已经通过二级市场（含大宗交易）完成购买的有 143 家，非公开增发的有 116 家（非公开增发一般在公布草案时已锁定增发价格）、二级市场购买（尚未完成）的有 141 家。从行业分布看，电子、机械设备和计算机为持股计划分布最多的行业；家电、采掘、银行、交通运输、钢铁等传统行业占比较低。

截至 11 月 30 日，国有控股上市公司开展员工持股计划的有 66 家，占已公布数量的 14%。其中，7 月迎来爆发期，有 14 家；9 月以来，相继有 16 家上市公司公布员工持股计划，呈加速之势。

此外，同方国芯、新华医疗、五粮液等上市公司近期也纷纷推出员工持股计划。有消息称，某集团也将推行内部骨干员工持股计划，员工持股比例或不低于 20%。

信达证券认为，2014 年为员工持股的孕育年，2015 年为爆发年，2016 年则为收获年。

【监管部门正在酝酿促进交易所债券市场发展政策措施】

据相关人士处透露，证监会将继续鼓励企业创新，推动丰富债券品种，构建更公开、透明、高效的债券市场。目前监管部门正在酝酿进一步促进交易所债券市场发展的政策措施，包括加紧研究永续债等新品种、加强事中事后监管等，以构建公开透明高效的债券市场，缓解融资难融资贵。

业内人士介绍，在当前社会融资成本依然较高、融资过度依赖银行体系等背景下，调控部门一直鼓励发展直接融资，债券市场也得到长足发展。以公司债为例，1 月 15 日，证监会发布《公司债券发行与交易管理办法》，“简政放权”和“宽进严管”成为主要方向。一是把发债主体扩大到所有的公司制企业，二是把债券发行方式拓展到“大公募”、“小公募”和“私募”三个方面，三是把交易场所拓展到新三板、机构间报价系统和柜台系统，四是简化发行审批流程，取消公开发行的保荐和发审环节。这些都大幅提升了公司债发行的便利度和灵活性，高收益债券品种得到进一步丰富。

监管部门最新统计数据显示，截至 11 月底，今年各类企业发行公司债 1.5 万亿元，其中非金融企业发行近 7000 亿元。2014 年前 11 个月，各类企业发行公司债规模为 3303 亿元，其中非金融企业发行 1443 亿元。

市场人士表示，目前公司债品种仍以中长期为主，缺乏一年以内的短期债券工具和永续债等长期工具，与企业的多元化融资需求不匹配。从质押式回购受到投资者认可、公司债投资者类型进一步丰富、现券交易方式多样等发展态势来看，这些将对未来债市产品创新指明方向。

【中国结算：明年起调整基金业务相关服务收费标准】

中国结算网站 7 日发布通知，为降低中国结算基金业务系统参与人及投资者成本，定于从 2016 年 1 月 1 日起，调整中国结算基金业务相关服务收费标准。



在调降登记结算服务费方面，免去所有服务月费年度下限，即免去原年度最低费用，并对开放式基金产品，以单一管理人登记在中国结算TA系统中的产品数量为基准，增加阶梯折优惠。此外，免去由中国结算担任托管人的资产管理产品的登记结算服务费。从2016年1月1日起，中国结算对2015年下半年收费期（7-12月）及以后的应收费用按调整后收费标准计收。

在调降电子合同服务收费标准，优化计费方式方面，调整后电子合同服务收费标准有所降低，但计费方式由按产品计收调整为按产品代码计收。自2016年1月1日起，中国结算对于2015年及以后的应收费用按调整后收费标准进行计收。

通知称，为避免个别使用代码较多的产品总费用额发生不降反升的情况，对于在新收费标准正式实施之前的旧产品代码（统计时点以电子合同系统中记录上传起始日期为准，截至2015年12月31日），管理人可选择继续沿用原收费标准，也可以选择按新收费标准计收，并及时将选择结果以回执形式盖章并传真至中国结算并与中国结算电话确认收到。若逾期未收到回复，中国结算视同该管理人默认同意按新收费标准计收2015年及以后的电子合同服务费。

在调降对投资者收取的相关费用方面，免收投资者非交易过户手续费等。自2016年1月1日起，中国结算对于投资者新办理业务按调整后标准执行。

【基民学堂】

【基金投资首看风险重在长期】

近期市场大幅反弹，基金净值得以大幅度修复，站在2015年的尾巴上展望2016年，广大基金投资者再度面临选择性困境——保持持有？申购？还是赎回？

今年以来的市场给予不少投资者深刻教训：数据显示，2015年1月1日至6月14日，中国股基指数(CN6070)和混基指数(CN6071)分别大涨92.19%、69.55%。财富效应引发基金迅速流入，仅4、5月份，偏股基金(指股票基金和混合基金)净申购份额达1.06万亿份，规模增长幅度达1.66万亿元。但在6月15日至8月26日不足3个月内，中国股基、混基指数分别大跌46.70%、30.10%，给偏股基金投资者，特别是前述1.06万亿份的基金投资者带来巨大伤害。亏损压力下一些投资者选择赎回基金，仅在处于下跌尾声中的9月份，投资者净赎回偏股基金份额合计达1842.25亿份。然而市场随后出现反弹，8月27日至11月30日中国股基、混基指数分别上涨33.15%、18.37%，大幅度修复了投资者在前期的亏损，但对已经赎回基金份额的投资者来说，却无疑是在前期伤口上又补上了一刀。

2015年上半年实施杠杆投资的投资者已经给我们足够的警示。事实上，适当控制风险是保证能够在市场中长期活下去的基础，而只有在市场中长期活下去，才能够真正赢得市场真实回报。另一方面，过低估计自身偏好而实施过于保守的投资者，则不可避免将错失实现资产增值的良好机遇。2005年以来(截至2015年11月30日，下同)中国主动股票基金实现了18.99%的年化回报，而同期银行1年定期存款最高仅4.14%，期间那些将资产过于倚重银行存款的投资者不仅没有实现较好收益，甚至在持续的高通胀下出现实质性财富缩水。

因此，在投资基金之前，正确认识风险和收益之间的关系是关键。一方面投资者应当从其资金性质、资金规模和稳定性、投资期限、年龄阶段等方面出发，考量风险承受能力，并排除市场环境因素，考察自身承担风险的意愿，从而获得自身真实的风险偏好。另一方面，投资者应当充分考量基金产品定位，从产品投资标的、投资范围、历史业绩等各个方面衡量基金产品的风险收益水平。在个人风险偏好和基金风险水平之间进行匹配，理性参与基金投资。通过合理地承受风险来获取与风险相匹配的风险回报

投资者还应当正确处理长期投资和短期投资的关系。数据显示：2005年以来上证指数上涨172.04%，年化收



益率高达 9.60%；同期中国股基指数更是大涨 567.63%，年化收益率高达 18.99%。但股票资产的风险也最大，2008 年上证指数和中国股基指数分别创下 65.39%、51.91% 的跌幅，为投资者带来巨大损失。从长期来看，股票资产在过去的 11 年为投资者带来了丰厚回报，无疑是最优的投资选择。主要投资股票资产的中国主动股票基金在过去的 11 年也体现出整体性投资能力和投资价值，是居民参与股市投资的工具之一。

但我们也看到，短期内股票资产体现了巨大的风险性。一般而言，股市价格的长期上涨应当基于上市公司整体的规模扩张和利润，但短期股市价格总是在投机的驱动下围绕价值中枢大幅波动。因此，只有持有树立长期的投资观念，坚持长期投资，在相当长的时间内才能剔除投机引起的市场波动，获得股市投资的真实的收益和风险。

根据上海证券的统计，混合基金有超过 70% 的产品不具备择时能力，即使一些混合基金体现出一定择时能力，但其为择时准备的备付资金所承担的机会成本远高于股市系统性收益，从而拉低了基金的长期回报。因此，投资者应当树立尊重市场的观念，不轻言打败市场，淡化短期投机择时。

与之比较，2005 年以来中国债基指数 (CN6072) 上涨 125.41%，年化收益率为 7.73%，同时该指数在连续 11 个自然年度内仅有 1 个自然年度出现回落，回落幅度仅 2.32%。

显然，债券投资收益不如股票资产，但优势在于表现稳健，短期风险较低，短期内投资债券基金更为适宜。但债券基金最大的价值在于其作为资产组合的资产稳定器，所起到稳定收益、平滑投资组合风险的功能。通过适当配置债券基金，投资者可以增厚其投资组合抗风险能力，在市场风险来临时确保了投资组合的长期存续基础，为赢得长期理性回报奠定基础。

最后，在目前全球经济弱复苏、中国经济疲软但仍能维持健康增速、中国经济转型持续推进、中国政策维持偏松的大背景下，我们认为，中国市场的短期支撑和长期投资价值俱在。建议投资者在合理配置风险和匹配风险偏好和基金风险的基础上，维持中性预期，短期不做择时，保持相对均衡的资产配置结构静观市场演绎。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：窗边的小豆豆
作者：[日] 黑柳彻子
出版社：南海出版公司



《窗边的小豆豆》讲述了作者上小学时的一段真实的故事。作者因淘气被原学校退学后，来到巴学园。在小林校长的爱护和引导下，让一般人眼里“怪怪”的小豆豆逐渐成了一个大家都能接受的孩子，并奠定了她一生



的基础。这本书不仅带给世界几千万读者无数的笑声和感动，而且为现代教育的发展注入了新的活力。（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。