

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/12/29





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（12月28日），A股早盘窄幅震荡整理，午后B股暴跌打压市场信心，抛售潮下蓝筹股跌幅居前，A股收盘下挫2.6%并接连击穿五日、十日、二十日等三道均线。盘面上，中国远洋、中海集运、中海发展等17只非ST股跌停。上证B指当天收跌约8%。

截至收盘，上证综指跌2.59%报3533.78点，深证成指跌2.27%报12686.34点。两市全天成交金额8928亿元人民币，上日成交金额为6825亿元。

中小板指跌2%；创业板指收跌2.12%。万得全A指数收盘跌2.66%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌2.5%。

盘面上，申万一级行业全线下滑。非银金融板块跌2.87%。银行、建筑装饰、采掘、有色金属、农林牧渔、房地产、综合、建筑材料、家用电器板块均跌近3%。

概念股方面，智能汽车指数独涨，升幅不及1%。土地流转、次新股、广东国资改革、稀土永磁、西藏振兴、智慧农业、食品安全指数均录跌4%左右。

股指期货

股指期货方面，沪深300股指期货主力合约跌3.7%、上证50股指期货主力合约跌3.7%、中证500股指期货主力合约跌3.45%。

➤ 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	17528.27	-0.14	恒生指数	21919.62	-0.99
纳斯达克综合指数	5040.98	-0.15	国企指数	9789.46	-1.65
标准普尔500指数	2056.50	-0.22	红筹指数	4036.47	-0.63
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	--	--	日经225指数	18873.35	0.56
德国 DAX 指数	10653.91	-0.69	澳大利亚标普200	5207.65	1.28
法国 CAC40 指数	4617.95	-0.97	韩国综合指数	1964.06	-1.34
意大利指数	23149.53	-0.27	新西兰 NZ50 指数	6225.53	0.49
西班牙 IBEX 指数	9552.50	-1.35	中国台湾加权指数	8358.49	-0.06

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【央行四季度例会：将继续实施稳健货币政策】

中国人民银行货币政策委员会 2015 年第四季度例会日前在北京召开。

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体平稳，但形势的错综复杂不可低估。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。主要经济体经济走势进一步分化，美国积极迹象继续增多，欧元区复苏基础尚待巩固，日本经济温和复苏但仍面临通缩风险，部分新兴经济体实体经济面临较多困难。国际金融市场风险隐患增多。

会议强调，要认真贯彻落实党的十八大、十八届三中、四中、五中全会和中央经济工作会议精神。密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构。提高直接融资比重，降低社会融资成本。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力，切实加强和完善风险管理。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

本次会议由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席周小川主持，货币政策委员会委员肖捷、连维良、史耀斌、易纲、潘功胜、张晓慧、尚福林、肖钢、项俊波、田国立、樊纲、黄益平、白重恩出席会议。王保安因公务请假。中国人民银行广州分行和成都分行负责同志列席会议。

【降成本“政策组合箱”2016年开启】

中央经济工作会议将降成本列入明年五项重点经济工作之一，明确提出要帮助企业降低成本，要开展降低实体经济企业成本行动，打出“组合拳”；并就降低制度性交易成本、企业税费负担、社会保险费、企业财务成本、电力价格、物流成本等六类成本做出部署安排。

日前，降低电力价格已经打响了降成本攻坚战的“第一枪”。据了解，相关部门已经开始就一些重点行业进行系统细致的梳理，分析税费构成，研究降低相关税费，清理不合理收费等。业内人士预计，明年包括营改增提速、养老和医疗保险费率下调、清理不合理收费等举措在内的“政策组合箱”将开启。

财政部财科所所长刘尚希表示，调研情况显示，企业融资难、融资贵的问题仍然非常突出，尽管多次降准降息，资金比较宽松，但企业流动资金、贷款的困难问题仍然非常严重。

以河南为例，他指出，包括煤炭、钢铁、造纸、建材等，有 15 个行业超过 30% 的企业流动资金存在很大的缺口。由于各银行对企业特别是资源类企业采取限制融资政策，企业普遍面临惜贷、限贷现象。这种情况易造成部分企业资金链断裂，而民间融资成本又过高，导致企业不堪重负。据反映，有的中小微企业实际融资成本达到 20% 以上。

【P2P 监管细则正式公开征求意见拟禁止 12 项行为】

国务院法制办网站 28 日公布“银监会关于《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见的通知”。银监会会同工信部、公安部、国家互联网信息办公室等部门研究起草了征求意见稿，并征求了相关部门的意见，现向社会公开征求意见。征求意见稿明确了网络借贷信息中介机构（简称“P2P”）的定位，要求 P2P 网贷平台选择符合条件的银行业金融机构作为资金存管机构。征求意见稿提出负面清单管理，禁止将融资项目的期限进行拆分、发售银行理财、券商资管、基金、保险或信托产品等 12 项行为。

征求意见稿明确，网络借贷是指个体和个体之间通过互联网平台实现的直接借贷。个体包含自然人、法人及其他组织。网络借贷信息中介机构是指依法设立，专门从事网络借贷信息中介业务活动的金融信息中介企业。此类机构以互联网为主要渠道，为借款人与出借人（即贷款人）实现直接借贷提供信息搜集、信息公布、资信评估、



信息交互、借贷撮合等服务。开展网络借贷信息中介业务的机构，其机构名称中应当包含“网络借贷信息中介”字样，法律、行政法规另有规定的除外。

【楼继伟：2016年将全面推开营改增改革金融业等纳入试点范围】

财政部部长楼继伟28日在全国财政工作会议上表示，2016年将全面推开营改增改革，将建筑业、房地产业、金融业和生活服务业纳入试点范围。这意味着营改增剩余几个领域的改革，将在“十三五”开局之年收官。

2012年1月1日启动试点的“营改增”改革，由点到面，迄今已逐步扩大到全国范围的交通运输业、电信业、邮政业和部分现代服务业等行业。目前只剩建筑业、房地产业、金融业和生活服务业还未被纳入。

按照“十二五”规划，2015年是营业税退出我国历史舞台的一年。年初的政府工作报告也曾提出，2015年要力争全面完成“营改增”。不过业内人士指出，受当前经济下行压力以及不断凸显的财政收支压力等因素影响，营改增改革也相应放慢了脚步。

此次会议还透露了外界关系的其他税种改革动向。

如个人所得税改革，楼继伟说，2016年将积极推进综合与分类相结合的个人所得税改革，加快建立健全个人收入和财产信息系统。这意味着个税改革将在夯实基础性工作基础上稳步向前推进。

在“十三五”加快推进经济转型升级的大背景下，相关税收改革也将提速。楼继伟说，明年将完善消费税制度，调整部分品目征税范围、征收环节和税率；全面实施资源税从价计征改革，清理相关收费基金；在部分地区开展水资源费改税试点，加快推进环境保护税立法。

此外，针对地方财政收入紧张形势，楼继伟也表示，明年将积极做好耕地占用税立法工作，完善地方税体系。

【22个部门建立联合惩戒机制 违法失信上市公司责任主体将处处受限】

发改委、证监会28日联合中国人民银行、中央文明办、最高人民法院等20家单位共同召开新闻发布会，介绍《关于对违法失信上市公司相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》有关情况。24日，这22家单位联合签署《备忘录》。《备忘录》是社会信用体系建设部际联席会议出台的第三个联合惩戒备忘录，也是联合惩戒机制中第一项纳入贯彻实施党的十八届四中全会决定重要举措工作要点任务，充分体现了中央对上市公司诚信建设的重视。

【外汇局：个人外汇系统上线与股市波动无关】

公告显示，外汇局将于2016年1月1日停止使用个人结售汇管理信息系统，正式上线个人外汇业务监测系统。由于新系统临近上线，引发市场对于新系统是否会影响原有个人结售汇业务的担忧。28日午后B股一度暴跌7%，带动沪指下挫，有市场人士认为这与新系统即将上线有关。为此，外汇局当晚在其官微澄清称，即将正式上线运行的个人外汇业务监测系统，便利个人通过银行柜台和电子银行渠道办理外汇业务，提高个人外汇业务办理效率。该系统不涉及个人用汇政策调整，不影响个人用汇，与国内资本市场波动无关。

【上海股交中心科创板正式开板】

12月28日，上海股权托管交易中心“科技创新板”正式开盘。科技创新板是为了贯彻落实国家创新驱动发展战略，充分发挥多层次资本市场在推进上海建设具有全球影响力的科技创新中心中的重要作用、有效缓解科技型、创新型中小微企业融资难问题而设立的，主要为上海证券交易所等相关多层次资本市场孵化培育企业资源。

【全年220只新股发行 基金打新积极最牛获配131只】

随着昨日高科石化公告配售结果，年内最后一批新股全部揭晓。从2016年开始，新股发行将采用新的规则，至此“老规则”之下的打新时代也宣告结束。在全年总共220起IPO当中，最牛基金获配131只，基金最多获配金额达到2.69亿元。曾经为基金带来显著收益的打新已成为过往，在与打新神话告别之际，基金经理坦言，打新基金收益下降是大势所趋。明年“新规则”施行，打新参与者增多，靠打新赚钱的商业模式不再有效，之前专门的打新基金将会增加股票配置。



【基民学堂】

【怎样借助年度排名选基金 需注意三个关键环节】

一直以来，依据评价机构发布的年度业绩排名择优购买基金，是相当一部分基民喜欢使用的选基方法。随着年底来临，由权威评价机构发布的2015年各类基金业绩年度排名也将揭晓。笔者在此提醒基民，运用年度业绩排名挑选投资对象时要注意以下关键环节。

首先，投资者应认识到评价机构只是依据过去一年同类型基金业绩表现产生排名，存在着明显滞后性。如果未来一个阶段市场趋势与过去一年保持相同方向，则依据业绩排名所选择的基金有可能为基民带来预期收益；如果未来一个阶段市场趋势与过去一年正好相反，或在此期间出现逆转，那么，当基民依据其在过去一年的表现实施买入后，则难免凶多吉少。如果基民对此表示质疑，则请看这个例子：某基金2007年以净值增长191%的突出业绩跻身年度前三甲，同期同类基金平均年收益率仅为128%。但如果基民因此而在2008年初进行购买，并持有至2008年底，但由于2008年系熊市年度，该基金当年的排名跌至倒数第三，基民资产也遭遇61.62%的缩水。

尽管目前基金数量众多，但如果按基金经理投资风格区分，则大体存在着这样两种：一种是擅长在牛市中获利的基金，另一种是擅长在熊市中防守的基金。前者通常在上涨行情中会由于高比例配置权益类资产，而使净值获得快速增长，后者通常通过主动调整权益类资产和固定收益类资产间的配置比例，甚至长期保持较低股票仓位来规避下跌风险。大部分基金经理也同普通基民一样，在某种市场趋势发生逆转初期并不能及时改变原有投资理念，更有甚者，会在市场运行状态已发生根本性改变后仍固执己见，以不变应万变。例如，那只在2007年一季度跻身前三甲的基金之所以会在2008年沦为垫底，就是因为在熊市中仍保持超90%的仓位，对食品饮料、生物医药等防御性行业采取低配，对固定收益类投资品种更是零配置。而两种不同风格基金的业绩表现主要取决于当时市场所处的状态。所以，当基民运用年度排名结果选择基金时，还应注意这样两个问题：一是查看所选基金过去几个季度的投资报告，确定该基金的投资风格；二是分析研判未来一个阶段市场可能出现的状态，进而分析所选基金的投资风格与未来一个阶段市场可能出现的状态是否匹配，只有当确信二者相匹配，方可考虑购买。

其二，基民需格外注意的是，当自己依据2015年年度业绩排名筛选基金时，在关注全年业绩表现的同时，还必须格外仔细查看分析目标基金的近期表现。这是因为，2015年与以往年份有着显著不同：上半年市场处于单边上扬状态，下半年先是单边下跌，后转为箱体震荡。由此也决定在全年业绩排名靠前的基金中，也很可能存在其下半年业绩并不出色，只是由于上半年表现突出才跻身年度排名前列，但如果未来市场仍处于反复震荡状态，则显然这样的基金不是理想投资对象。所以基民首先需甄别基金经理对市场趋势研判把控能力是否突出。基民应仔细阅读目标基金2015年二季度和三季度投资报告，重点分析其处于牛熊两种状态时，该基金权益资产占基金净资产的配置比例，是否及时甚至提前采取避险措施。在此基础上，还应阅读其投资报告中有关“管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望”这一章节，并对应查看市场各个阶段的表现，是否正如其所预测。其次，查看该基金在最近一个季度甚至最近一个月的业绩排名，以印证该基金经理对近期市场主流热点的把握能力。只有对市场趋势研判把控能力好，最近一个阶段业绩表现突出的基金，才是应该申购的对象。（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：无人生还

作者：[英] 阿加莎·克里斯蒂



出版社：人民文学出版社



十个互不相识的人，被富有的欧文先生邀请到了印地安岛上的私人别墅里。晚餐后，一个神秘的声音揭开了人们心中所各自隐藏着可怕秘密。当天晚上，年轻的马斯顿先生离奇死去，古老的童谣就像诅咒一样笼罩着所有人，似乎有一双神秘的眼镜在时刻窥视着这场死亡游戏，到访者就像消失的印地安小瓷人一样一个又一个的走向死神……（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。