

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/6/1





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(5月29日), A股再现巨幅震荡, 上证综指低开经历短暂冲高后跳水翻绿, 接连失守4600点和4500点, 最低下探至4431.56点, 随后触底反弹, 最高上摸4698.19点, 但建筑、石油、券商等权重股再次出来砸盘, 股指受累回落一度跌近2%, 临近尾盘有所回升, 险守4600点, 全天振幅达5.77%; 值得注意的是, 创业板继续上演“不死”神话, 盘中涨幅接近5%直逼3600点。

截至收盘, 上证综指跌8.53点或0.18%报4611.74点, 深证成指涨187.50点或1.18%报16100.45点。当周, 上证综指累计下跌0.98%, 深证成指累计上涨0.34%。当月, 上证综指累计上涨3.83%, 连涨四月; 深证成指累计上涨8.65%, 连涨九月。两市全天成交约1.86万亿元人民币, 上日为2.36万亿元。中小板收盘涨1.11%, 当周涨0.39%, 当月涨25.01%; 创业板指收盘涨3.20%, 当周涨0.75%, 当月涨23.97%。

行业板块方面, 计算机、国防军工、电子、家用电器、传媒、医药生物等板块涨幅居前, 建筑装饰、非银金融、交通运输、采掘等表现低迷; 概念股方面, 生物识别、网络安全、移动支付、芯片国产化、锂电池、传感器、食品安全、充电桩等概念板块走势活跃。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1506收盘跌79.8点或1.60%, 报4897点, 升水56.17点。全天成交186.75万手, 持仓17.97万手, 减仓3114手。主力合约当周跌1.73%, 当月涨2.57%。现货方面, 沪深300指数收盘涨6.82点或0.14%, 报4840.83点, 当周跌2.23%, 当月涨1.91%。

➤ 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	18010.68	-0.64	恒生指数	27424.19	-0.11
纳斯达克综合指数	5070.03	-0.55	国企指数	14103.81	-0.56
标准普尔500指数	2107.39	-0.63	红筹指数	5176.19	-0.64
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6984.43	-0.80	日经 225 指数	20563.15	0.06
德国 DAX 指数	11413.82	-2.26	澳大利亚标普 200	5777.16	1.12
法国 CAC40 指数	5007.89	-2.53	韩国综合指数	2114.80	0.19
意大利指数	25071.51	-0.98	新西兰 NZ50 指数	5844.95	1.17
西班牙 IBEX 指数	11217.60	-1.45	中国台湾加权指数	9701.07	-0.12

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【央行：进一步释放市场活力促进股票市场健康发展】

5月29日，央行发布《中国金融稳定报告（2015）》称，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，更加注重松紧适度，适时适度预调微调，大力推动金融改革开放，加强对重点领域金融风险的监测分析，扎实做好存款保险制度实施工作，完善金融安全网。进一步释放市场活力促进股票市场健康发展。

报告认为，2015年，要进一步释放市场活力，增强创新动力，切实发挥好金融市场在稳定经济增长、推动经济结构调整和转型升级、防范金融风险等方面的作用。继续加强债券市场基础性建设。推动市场创新，丰富债券市场产品和层次，更好地满足投资者需求。继续完善做市商制度，提高债券市场流动性，为培育有效的收益率曲线夯实基础。丰富投资者群体，培育多元化的参与主体，继续推动市场、产品、投资者和融资中介多元化发展，推动符合条件的境内外机构投资者投资债券市场，强化市场约束和风险分担机制。

促进股票市场平稳健康发展。继续壮大主板、中小板市场，积极推动证券交易所市场内部分层，在上海证券交易所推出战略新兴板，全面推进创业板改革，提高服务实体经济能力。研究“新三板”的内部分层，丰富挂牌公司融资方式，完善交易机制。规范发展服务小微企业的区域性股权市场，继续发展证券公司柜台市场和机构间私募产品报价与服务系统。探索建立不同层次市场间的转板机制。

进一步发展外汇和黄金等市场。加快发展外汇市场，进一步优化人民币汇率形成机制，持续加强外汇市场制度和基础设施建设，推动汇率风险管理工具创新。逐步建设开放高效的多层次黄金市场体系，完善制度规则，加快产品创新，丰富参与主体，优化基础设施，稳步推进对外开放。

积极发展期货及衍生品市场。持续发展商品期货市场，发挥商品期货的价格发现、套期保值、分散风险等功能。加强国债期货市场建设，丰富国债期货上市品种，扩大金融机构参与范围。探索发展外汇期货市场，推出非主要货币外汇期货产品，丰富外汇风险管理工具，降低企业和机构外汇风险管理成本。

稳步推进信贷资产证券化扩大试点工作。继续推动利率市场化改革，完善调控机制，为信贷资产证券化发展创造良好环境。强化信息披露、信用评级等市场约束机制的作用，加强事中事后管理，提高产品透明度。进一步明确信贷资产证券化各参与主体职责，督促各参与主体切实履职尽责。简化发行管理程序，提高发行管理工作透明度。加大产品创新力度，提高产品标准化、规范化程度，提升产品流动性。进一步加强市场投资者培育，丰富多元化投资者群体。

此外，央行发布的《中国金融稳定报告（2015）》对2014年我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。报告认为，2014年，我国宏观经济在新常态下保持平稳运行，金融业改革积极有序推进，金融机构实力进一步提升，金融市场创新发展加快，金融基础设施建设不断完善，金融体系总体稳健，服务经济社会能力不断增强。

报告指出，2014年，全球经济总体缓慢复苏，主要经济体经济走势和货币政策分化明显。面对复杂多变的国际环境和艰巨繁重的国内发展改革稳定任务，我国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，经济增长总体平稳，产业结构不断优化，物价水平保持稳定，财政收支基本平衡，居民收入持续增加，货币信贷和社会融资总量平稳适度增长，货币金融环境基本稳定。

报告认为，2014年我国金融业健康发展。银行业资产负债规模继续扩大，支持“三农”、小微企业力度不断加强，资本充足水平持续提高，拨备整体稳定，风险弥补和损失吸收能力较强。部分行业、领域和地区的风险有所显现，部分表外业务和影子银行潜在风险值得关注。证券期货业整体运行稳健，行业创新能力持续提升，市场基础性制度建设稳步推进，监管转型继续深化，双向开放取得积极进展。个别公司退市风险值得关注，部分创新业务合规风险管理有待加强。保险业资产规模持续增长，保费收入快速增加，资金运用收益大幅提高，经营效



益显著提升。部分人身险公司流动性压力加大，保险投诉量有所增长。

报告指出，2015年，面对复杂的国际国内经济形势，要全面贯彻党的十八大、十八届三中、四中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，主动适应经济发展新常态，把转方式调结构放在更加重要位置，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，更加注重松紧适度，适时适度预调微调，促进经济健康发展。大力推动金融改革开放，坚持全面深化改革，完善金融体制机制，健全和完善金融体系。加强对重点领域金融风险的监测分析，动态排查风险隐患，切实防范化解各类金融风险。充分发挥金融监管协调部际联席会议制度功能，加强金融政策的协调和落实。优化金融环境，强化市场机制的约束作用，扎实做好存款保险制度实施工作，完善金融安全网。强化底线思维，采取综合措施，牢牢守住不发生系统性区域性风险的底线。

【二次房改方案有望年内提出涉及住房政策重大问题】

在1998年启动住房体制改革将近20年之后，旨在“进一步深化住房体制改革”的“二次房改”终于进入实质阶段。住房和城乡建设部（以下简称“住建部”）已经会同国家发改委，准备拟定“进一步深化住房体制改革”的初步实施方案。

由于“进一步深化住房体制改革实施方案”尚处在研究提出的前期准备阶段，因此，截至目前，尚未确定最终的结构和内容。不过，三个独立消息源显示，“进一步深化住房体制改革实施方案”已经有基本的研究方向。

据悉，不出意外，对商品住房消费、住房保障之间的关系进行准确界定和适当调整，以适应当前住房消费市场、住房保障领域工作的新变化，是该方案十分重视的方向所在，其目的在于既保障居民的基本住房权利，又能使市场规律在住房市场的发展过程中发挥主导作用。

接近住建部权威人士称，进一步深化住房体制改革实施方案，是作为2015年的一项改革工作提出的。所以，在2015年要启动相关的工作，这是有时间点要求的，这届班子非常重视工作成果的时间节点。住房储蓄银行目前即有望在二次房改初步设施方案的研究讨论过程中进行论证，如果形成共识，将确定具体的实施路径和目标。

除此之外，作为住房消费重要支撑的住房公积金的用途，监管等内容，也将在方案研讨的过程中进行充分讨论和论证。作为住房公积金监管的基本法律依据，《住房公积金管理条例》的修订工作，将在今年完成。

根据深化经济体制改革的总体要求，“进一步深化住房体制改革”的初步实施方案，在对过去将近10年房改的效果进行总结评估的同时，将根据形势变化，对住房政策的基本方向、房地产市场的价值取向、住房保障体系构建等，做出新的调整和定位。

按照有关工作安排，有关部门将在2015年研究提出“深化住房体制改革实施方案”。而中国共产党十八届三中全会提出的“让市场规律在资源配置过程中起决定性作用”将成为这份方案的指导性原则。

【国资委鼓励员工增资扩股防止造成国资流失】

近日，接近国资委的一位不愿具名人士透露，已经将混合制企业实施员工持股试点意见上报给了国务院，对已实施或将要实施员工持股的地方国企设定了一个红线，就是不得造成国有资产流失。

据不完全统计，目前国企在A股上市的公司中，已有15家公司发布公告披露实施员工持股计划，这15家公司分别来自9个省市地区，数量最多的来自广东，有5家，上海和湖北居其次，均为2家，云南、青海、辽宁、山东、河北、内蒙古等省份各有1家。

上述人士认为，现在实施员工持股的国企还不多，因为中央还没有出台规范意见，很多国企在观望不想抢跑，而顶层设计文件正式出台后，会有更多的国企加入到员工持股的试点队伍中来，员工持股的高潮那时才会到来。

【个税改革方案有望年内出台侧重综合抵扣】

经过十多年的修改，个税改革方案终于有望出台。目前财政部已经组织多名专家进行讨论，并成立了个税改革专家组，人员包括经济、法律、征管、税制等方面的人士，主要内容是对个人所得税的税基、税率，以及综合征收范围、征管技术等方面的内容进行研究，为年内出台方案做准备。



在国务院批转发改委《关于2015年深化经济体制改革重点工作的意见》（下称“意见”），个人所得税改革同资源税改革一起出现被寄予厚望。事实上，从2014年开始，财政部税政司已经成立了个税改革小组，专门研究个税分类与综合相结合的征管办法。一年多来，包括专家和官方人士在内的多名人士对个税改革方案进行讨论，按照改革进度，2017年个税将立法。

多位财税人士认为，个税改革方案是对以前改革的一大突破。“综合与分类相结合的税制改革方向终于要实施，目前所有的工作就是要论证实施的基础，以及征管的税基有多大范围。在多个公开场合，财政部部长楼继伟表示，个税改革的方向是由目前的分类税制转向综合和分类相结合的税制。在对部分所得项目实行综合计税的同时，会将纳税人家庭负担，如赡养人口、按揭贷款等情况计入抵扣因素，以体现税收公平。

【养老保险基金投资方案有望三季度发布】

2014年养老保险收入增长小于支出增长。养老金委托投资方案正在征求意见，今年第三季度发布的可能性较大。

人力资源和社会保障部新闻发言人李忠此前表示，社会保险基金按规定只能存银行、买国债，虽然基金的安全性得到了保障，但是也确实存在收益率较低、难以保值增值的问题比较突出。特别是基本养老保险实行部分积累制，截至2014年年底，基本养老保险基金累计的结余已经超过3.5万亿元。

“养老金保值增值的问题非常迫切，养老保险基金投资管理办法相关方案正在征求有关方面意见，修改完善后报党中央、国务院。”李忠透露。

【中证协正打造“巨无霸级”平台：囊括所有私募产品报价转让】

近日，在中国证券行业协会协助下，由中证资本市场发展监测中心发起的机构间私募产品报价与服务系统，在5月刚完成55亿元的增资扩股，吸引不少私募、保险公司等金融机构入股，目前报价系统整体注册资本达75亿元。增资后，报价系统将成为股份制公司，名为中证机构间报价系统股份有限公司。

所谓报价系统，是为这个平台参与人提供各类私募产品报价、发行、转让、信息披露、登记结算等相关服务的专业化电子平台，涉及的私募产品包括资管计划、收益凭证、私募债券、私募基金、私募众筹、场外衍生品、私募股权、大宗商品等。

“增资后，报价系统将成为股份制公司，命名为中证机构间报价系统股份有限公司。”一位知情人士透露。此前，这个报价系统注册资本为20亿元，上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所、中国金融期货交易所、中国证券登记结算有限公司分别持股30%、30%、30%、5%、5%。

上述知情人士表示，此次报价系统之所以引金融机构入股，除了提高市场化运作程度，还与自身业务发展战略息息相关。目前，报价系统已经设定四大业务板块——私募产品发行转让市场、私募股权产品发行转让市场、场外衍生品市场、大宗商品交易。这些业务的拓展，需要大量投资机构参与，进一步盘活交易活跃度。

据了解，报价系统在已经颁布《证券公司短期公司债券试点办法》、《并购重组私募债试点办法》、《私募投资基金募集与转让业务指引》、《私募股权投资基金项目股权转让业务指引》、《资产证券化业务指引》等业务操作指引的基础上，年内还将陆续出台《质押式协议回购交易业务指引》、《私募债券业务指引》、《场外衍生品交易业务指引》、《股权众筹平台业务指引》、《区域市场挂牌公司在报价系统开展股权转让业务指引》、《私募股权质押融资业务指引》等新政。

【地方债低利率发行分析称银行动力不足】

继江苏省之后，地方债发行迅速扩容。由于地方债数量巨大，如何定价成为市场关注的核心。目前，地方债的发行利率并不高，从发行结果来看，发行利率接近招标区间下限，这也体现了监管层降低地方政府利息负担的意图。但由于商业银行依然是地方债的需求主体，在收益不高同时占用资本的情况下，银行对地方债的配置有着自身的考虑。



根据《商业银行资本管理办法》，商业银行对国债的风险权重为 0%，对省级（直辖市、自治区）以及计划单列市人民政府的债权资产风险权重为 20%。国债和地方政府债都免缴地方税。据中信建投测算，按照 2014 年上市银行平均资本利润 18.59%、最低资本充足率 9.5% 计算，地方政府债的风险溢价 = $9.5\% \times 18.59\% \times 20\% = 0.35321\%$ 。也就是说，如果 10 年期国债收益率为 3.4%，则地方政府债的收益率应达到 3.75%。不过，已经发行地方债的两省地方债收益率都低于机构此前测算的区间。

今年地方政府的新增债券和置换债券总计 1.6 万亿元。其中，6000 亿元为新增债券，1 万亿元为置换债券。在四省地方债顺利发行之，其他地方发债也有望提速，而目前多个省份已经开始组建债券承销团，并招标信用评级机构，地方债的供应量有望迅速扩大。

【新基金年内首募规模超过 7500 亿从容看调整】

公募年内持续扩容，新基金首募规模超过 7500 亿元，基金产品数量已超过 3000 只。目前已在证监会公示，待发的基金产品超过 228 只。展望后市，受访基金普遍预期，牛市根基并未改变，向上趋势可期，但经历前期快速上涨，A 股已进入风险收益共存阶段。

今年以来，强势上涨的 A 股市场带动基金净值水涨船高，标准股票型基金平均涨幅达到 83.85%，涨幅最高的基金净值接近翻两倍。

【基民学堂】

【东方赢家保本 6 月 3 日发售网购可保本可变现】

近些年来中国电子商务呈爆发式增长，商务部的数据显示，2014 年，我国电子商务交易总额增速达 28.64%，是国内生产总值增速 7.4% 的 3.86 倍；全年网络零售额增速较社会消费品零售总额增速快 37.7 个百分点，电子商务在一定程度上颠覆了人们在不少领域的消费习惯。对于越来越多的人而言，网购吃、穿、用、行等产品已经成为一种深入人心的消费方式。然而，可以网购的不仅仅包括上述看得见摸得着的东西，越来越多的金融产品也纷纷“触网”。互联网化的产品设计灵活、购买便捷、信息分享顺畅，互联网与金融行业不断擦出新的火花，投资者也有了更多更好的选择。

拿基金行业来说，从宝宝类产品的兴起，到互联网平台代销基金，电子商务蓬勃发展对于传统基金产品设计和销售都有着不小的影响，越来越多的基金公司开始重视电子商务业务的开拓与发展。以东方基金为例，该基金公司不断布局互联网平台销售业务，今年 3 月起开始与京东电商合作，开通了“京东金融平台东方基金官方旗舰店”，成为第 12 家入驻京东金融平台的公募基金公司。目前已有东方新兴成长、东方龙等 7 只产品在该平台上线，用户可通过京东金融网站及京东金融 APP 购买东方基金的基金产品。

除了在多家互联网平台渠道上线销售外，另据了解，东方基金还将发行一款与数米基金、招财宝共同定制的基金——东方赢家保本型证券投资基金。东方赢家保本将于 6 月 3 日至 6 月 9 日正式发售，限售 7 天，募集上限 10 亿。

据了解，东方赢家保本将以 18 个月为一个保本周期，持有人持有该基金满一个保本周期，基金管理人将保证持有人本金不受损失。基金采取相对封闭的运作模式，封闭期内，基金管理人可选择的投资品种范围更大，提高了资金使用效率，从而有利于提升产品整体业绩回报。

作为一款定制基金，除了上述特点外，投资者如果在招财宝平台购买，还可以享受招财宝的“变现”功能，从而达到盘活资金流动性、给保本基金加投资杠杆的作用。招财宝的变现功能本质上是已将已经购买的东方赢家保本作为抵押物生成一笔“个人贷”借款，并由保险公司提供还款保障措施，其他投资者通过招财宝购买或预约该



笔借款后，实际上是将相应的资金借给变现申请人，从而满足变现申请人的资金需求。在申请人通过变现获得贷款后，投资者仅需支付给借人一定的利息和 0.2% 平台服务费，然后投资者可以再将变现的资金投资于其他理财产品，并继续循环往复变现，这样等于给自己的投资加上了杠杆。

值得一提的是，东方赢家保本的设计为不收取认购费、申购费和赎回费，这样也可为投资者节省投资成本。

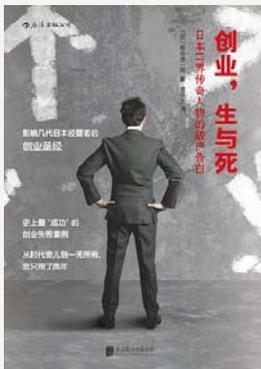
【东方书苑】

书名：创业，生与死

作者：[日]板仓雄一郎

出版社：北京联合出版公司·后浪出版公司

译者：黄悦生



成功范本太多，失败范本少见。

而《创业，生与死》则是一本真正意义上“失败经验谈”，也是日本最畅销的创业参考案例。

板仓雄一郎，1997 年之前是当时日本的“天才创业家”；1997 年之后是涅槃重生的励志偶像。他为何能在短时间内获得巨大成功，又如何短短两年内使公司从辉煌走向了破产？

他虽没造就一个成功的公司，却留下了最有价值的参考。

那些别人没能挺过的创业难关，祝你们好运。

（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。