

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/12/07





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（12月4日），A股全天低位运行，午后农业股拉升未改市场整体弱势局面，指数跌至五日均线处遇到小幅支撑，最终A股收跌约1.7%。

截至收盘，上证综指跌1.67%报3524.99点，深证成指跌0.95%报12329.18点。两市全天成交金额8167亿元人民币，上日成交金额为7940亿元。当周，上证综指、深证成指分别上涨2.58%、3.07%。

中小板指跌1.34%；创业板指收跌0.59%。万得全A指数收盘跌1.08%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌0.69%。上述四指数当周分别上涨1.7%、1.6%、2.7%、2.6%。

盘面上，申万一级行业多数下滑。休闲服务、农林牧渔板块升超1%。轻工制造、综合、家电、化工板块小涨。银行、非银金融板块分别下跌2.9%、2.66%。国防军工、钢铁板块跌幅接近2%，房地产跌1%。招商地产、万科A盘中均创下数年新高。万科A收跌约1%。

概念股方面，土地流转、生物育种、美丽中国指数均录得3%左右升幅。智慧农业、ST概念、海南旅游岛、举牌、创投、蓝宝石指数涨逾1%。沪股通50、移动支付指数跌近2%。

### ➤ 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下跌1.45%、2.35%、0.63%，当周则分别上涨4.3%、2.78%、3.25%。

### ➤ 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	17847.63	2.12	恒生指数	22235.89	-0.81
纳斯达克综合指数	5142.27	2.08	国企指数	9834.28	-1.54
标准普尔500指数	2091.69	2.05	红筹指数	4172.82	-0.05
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6238.29	-0.59	日经 225 指数	19504.48	-2.18
德国 DAX 指数	10752.10	-0.34	澳大利亚标普 200	5151.60	-1.46
法国 CAC40 指数	4714.79	-0.33	韩国综合指数	1974.40	-0.99
意大利指数	23793.23	0.13	新西兰 NZ50 指数	6094.82	-0.50
西班牙 IBEX 指数	10078.70	-0.14	中国台湾加权指数	8398.60	-0.68

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【消息称养老保险最低缴费年限或延长】

随着养老金并轨和延迟退休政策的执行和明确，养老保险改革已经进入到深水区。养老保险最低缴费年限已经成为业内参与改革问题讨论人士的共识，但是这一问题的改革时间点尚未明确。目前养老保险的最低缴费年限为15年。

按照目前的规定，养老保险缴费年限为满15年，即必须满180个月。中间可以中断，不影响领取养老金，但如有中断，会影响养老金待遇。中央财经领导小组办公室经济二局人士曾对外表示，“最低的缴费年限是15年，从社会保险可持续来看，这是非常不利的，这个问题在业内已经得到共识。”知情人士处透露，“人社部曾经研究过，延长养老保险最低缴费年限的问题。”

中国劳动学会副会长苏海南肯定地认为：“养老保险最低缴费年限应研究适当延长。”

苏海南解释道：“当初制定最低缴费年限为15年的时候，是因为20世纪90年代刚开始建立社保制度，那时许多企业员工已经40、50岁了，以前从未缴过社保费，从建立社保制度开始缴费只有十多年就该退休了；另外还有自谋职业者、非全日制工，为了吸引、鼓励他们参加社保，就把最低缴费年限定为15年。”

### 【熔断机制增固A股“安全阀” 将降低市场异动风险】

A股指数熔断机制将自2016年首个交易日起正式实施。12月4日，上交所、深交所、中金所发布了指数熔断相关规定，正式发布的新规采纳公众意见将触发5%暂停交易30分钟缩短为15分钟，其余制度要点仍然保留。

根据即将实施的指数熔断机制，我国市场选择沪深300指数作为基准指数，熔断机制实施期现联动；采取双向熔断的做法，设置5%和7%两档阈值，触发7%涨跌幅直接暂停交易至收市；集合竞价阶段触发熔断的自开盘实施，早盘熔断时间不足的午盘补足；股票停牌和指数熔断时间重复的采取熔断优先等。

### 【楼继伟：加快发展政府引导基金是实施供给侧改革重要举措】

财政部部长楼继伟近日在国家中小企业发展基金工作会议上表示，加快发展政府引导基金是实施供给侧改革的重要举措，今后重点应放在已设立基金尽快形成投资、发挥效益上来，不能盲目新铺摊子，不搞全覆盖。

财政部、工业和信息化部在日前举行的此次会上对抓紧筹建国家中小企业发展基金、促进政府引导基金健康发展进行动员部署。楼继伟说，下一步要明晰政府引导基金定位，合理控制基金规模与投向，将重点放在已设立的基金尽快形成投资、发挥效益上来，不盲目新铺摊子，不搞全覆盖。科学界定基金投资领域，投向“具有一定竞争性、存在市场失灵、外溢性明显”的领域。突出基金投资重点，产业上突出实体经济，加大对提高消费质量档次供给侧的支持力度，阶段上聚焦初创期、早中期企业，在区域上实事求是，统筹兼顾。

此外，要构建规范的政府引导基金治理结构，通过专业化市场运作来实现政府引导目标。基金机制设计强化利益绑定，建立多元股权结构，严格履行公司章程和合伙人协议，真正按市场规律运行。同时，提高政府监管和服务水平，营造政府引导基金良好的发展环境。加强法规制度体系建设，完善扶持政策，加强行业自律监管。

今年9月初举行的国务院常务会议决定设立国家中小企业发展基金，政府与市场携手增强创业创新动力。工业和信息化部部长苗圩在会上介绍了国家中小企业发展基金的政策目标、运作方式、投资模式、组织架构等，并要求狠抓落实，积极推进基金设立工作，尽早发挥政策效益。

### 【财政部正研究PPP税收优惠政策 主要聚焦流转税】

财政部正在研究PPP模式中的税收优惠政策，主要方向聚焦流转税，特别是政府和社会资本之间转让资产的交易环节税收。



PPP项目的整体税费，包括该项目全生命周期的各种税收、行政事业性收费和政府性基金等。其中，仅税收一项就包括增值税、契税和企业所得税等。具体到资产转让环节，社会资本可能会对项目的资产每年做折旧费用处理，但税务部门不一定认可这种处理，一般是在每年资产的评估值基础上征收契税。

此外，社会资本在PPP项目中获得的各种财政补贴，税务部门也可能将其视同收入，缴纳企业所得税，这样可能会导致社会资本向政府寻求更多补贴，形成一种恶性循环。

此次财政部研究的PPP税收优惠政策，主要涉及到政府和社会资本之间资产转让的交易环节。北京大岳咨询总经理金永祥表示，比如一个污水处理厂，政府来经营基本上是不涉及税收的，但出售给社会资本，经过一次交易就会涉及税收问题，社会资本要在这个项目上赚钱，也会涉及到税收。

### 【房地产税收收入将全部划归地方】

据权威渠道透露，作为未来的新增税种，房地产税将由现行的房产税和城镇土地使用税合并而成。房地产税将由各地地方税务局征管，全部税收收入将划归地方，成为地方税源的重要补充。

据了解，在目前的方案设计中，房地产相关的其他税种，包括契税、土地增值税、耕地占用税等将暂不纳入房地产税改革，未来在房地产税开征后有可能逐步进行改革。专家称，只合并房产税和城镇土地使用税这一改革思路是“小改”，意在减少改革阻力、确保房地产税顺利推进。

专家表示，房地产税改革的原则是对多套房、高端房进行调节，因此很多人并不需要缴纳房地产税。

中国财税法学研究会副会长施正文表示，房地产税税率开始不宜过高，规模不宜大，需要一个长期培育的过程，改革应当是渐进式的。

作为我国税制改革的重要组成部分，房地产税改革是我国增加直接税、降低间接税，调节税制结构的重要一环。未来房地产税将由地方税务局征管，全部收入归地方，成为地方税源的重要补充。一位地方财政系统人士称，以后若开征房地产税，将是地方政府一项可靠的财政收入，也有利于化解土地财政难题。

### 【环保部：雾霾应急预案启动不及时将严肃追责】

针对京津冀及周边地区即将再次出现的空气重污染过程，环保部6日召开会议部署应急应对工作。环保部部长陈吉宁表示，对应急预案启动不及时、应对工作不力的单位和个人，要严肃追究责任。

陈吉宁说，良好的空气质量是人民群众的热切期盼，中央领导同志对重污染天气应对工作高度重视，要求拿出管用实效的针对性措施治理和监管，以实际行动取信于民。各级环保部门特别是京津冀和山东、河南、山西等地的环保部门，要认真落实中央精神，以对人民高度负责的态度，认真检查反思以往应急响应、应对措施落实方面存在的不足，以严而又严的标准、实而又实的作风，切实抓好这次雾霾的应急应对工作。

他要求各地按照污染较重的预测预报结果启动相应应急响应级别，并表示环保部将督促各地按照应急预案要求启动和采取相关措施，强化调度受影响区域内各地级以上城市应急预案启动情况力度，督促各地按照预报信息及时启动相应级别的预警措施。

为加强监测预报，环保部将建立每天与相关部门、京津冀及周边地区各省份环保部门会商制度，及时调整预警提示信息，指导各地做好监测预报和应急响应工作。

此外，环保部已派出督查组，重点督查污染严重地区，主要检查重污染天气应急预案启动和应对措施落实情况，严查原煤散烧等低矮源排放，加强对高架源的管控和重型柴油车、黄标车检查。

根据预报，12月6日至9日，大气扩散条件总体不利，京津冀及山东、河南、山西部分地区将出现较大范围空气重污染过程。受此影响，北京、天津、石家庄、廊坊、邯郸、邢台、保定、唐山、沧州、衡水、太原、临汾、长治、济南、德州、聊城、菏泽、郑州等城市可能出现重度及以上污染。

### 【权益类基金发行回暖 扎堆沪港深主题】



四季度以来，经历市场调整修复后，资金入市的意愿逐步增强，而随着市场情绪逐渐转向乐观、场内交易热情再度回升，股票型基金及偏股型基金发行也开始逐渐提速。此前，以债券型基金、货币型基金等固定收益类基金为主流、权益类基金发行遇冷的格局也发生了变化。

值得注意的是，从新基金发行与产品设计的情况看，不少权益类基金不仅将灵活配置策略纳入到新基金中，同时也将投资范围扩展到香港市场。多位基金人士表示，随着人民币加入 SDR，人民币国际化进程进一步加快，香港市场将成为海外增持人民币资产的通道，国内资金南下的规模也会越来越大，香港和内地市场的联动性以及估值优势，将令港股市场吸引力加强。

### 【投资者信心指数连升三月】

中国证券投资者保护基金有限责任公司(下称“投保基金”)日前发布的中国证券市场投资者信心调查显示，投资者信心指数保持乐观，并连续第三个月上升。其中，买入子指数上升较为明显，且达到近六个月以来的最高值。11月国内经济基本面指数达到 58.5，较上月上升了 0.3，投资者对国内经济基本面有利于股市的信心保持稳定。其中，有 32.2%的投资者认为国内经济基本面对未来三个月的股市会产生有利影响。

## 【基民学堂】

### 【我买基金的五个经验】

基金收益的好坏不仅与基金公司的投研能力有关，也与基金经理的个人能力有关，这是显而易见的。如果基金经理经常更换，那么，给人们带来的感觉也就不太好。如果要选择主动基金，那么，基金经理的稳定性是一个很重要的因素。

作为一个基民，我们投资理财产品的选择很多时候选择的是年化收益率，从而实现财富的保值增值。不过在我的印象中，年化收益率能够达到 10%就非常不错了，且也更加靠谱。但是除了看年化收益率，我还想和大家分享下我是怎么选购基金的。

#### 一、基金费用要省，毕竟省到就是赚到

基金的费用主要包括申购费用、持有费用和赎回费用。申购费用跟购买方式有关，分为前端购买和后端购买。

前端购买就是购买时就会扣除手续费，因此，这个手续费率自然越低越好。有一些第三方销售平台会提供较低的四折费率，银行渠道最贵。不过，现在的基金公司在自己官网提供了更加优惠的费率，有的提供一折费率。因此，在购买基金时需要注意三个渠道的费率优惠的差别。

后端购买就是赎回基金时才会根据持有年限扣除费用，如果持有时间达到了基金公司的规定，那么，赎回就会免掉申购费用。因此，对于长期投资而言，选择后端购买基金是非常明智的。赎回费用比较简单，一般来说，就是根据持有年限，确定赎回费用。只要达到基金公司的规定年限，那么，就可以免掉赎回费用。

此外，还有管理费和托管费，这两项一般都是从基金收益中扣除的，因此一般不会被广大基民注意。然而，这两项低一些还是比较合适，这样基民得到的就更多。

#### 二、选择基金经理稳定的基金

基金按照投资方式的不同可以分为主动管理型基金和被动管理型基金，分别简称为主动基金和被动基金。由于被动基金的特点使得基金经理的重要性降低，因此，基金经理的稳定性主要是针对主动基金来说的。

基金收益的好坏不仅与基金公司的投研能力有关，也与基金经理的个人能力有关，这是显而易见的。毕竟基金公司会有一系列同一种类型的基金产品，但是它们的收益率很可能差距很大，这是为什么呢？这个主要就是跟基金经理的个人能力有关了。另一个方面就是如果基金经理经常更换，那么，给人们带来的感觉也就不太好。由此可见，基金经理对基金业绩有些很大的影响。所以，如果要选择主动基金，那么，基金经理的稳定性是一个很



重要的因素。

### 三、看基金公司的排名

为什么要强调基金公司的排名呢？排名靠前基本上就是规模越大，规模越大基本上就是业绩较好，业绩较好其实说到底还是基金公司的实力较强。所以，基金公司的排名其实就是实力的象征。如果是同一类型的产品，不同的基金公司的产品业绩差不多，那么，自然要选大公司的产品了。我一般选的基金公司在前十名，至少前二十名。

### 四、基金分红是否合理

合理的分红很重要，尤其是很多人喜欢落袋为安。不过，对于一个长期投资者而言，过多的分红并不是好事。因为，长期投资者会选择红利再投资而不是现金分红。其实，分红不是王道，基金的真实收益率才是王道！如果选择了红利再投资，所有的分红都会转换为相应的份额，对应的也是基金市值的降低。评价基金投资效果如何，主要是看总的产出如何，而不是仅仅看有多少现金分红。所以，如果选择了红利再投资，那么，说到底基金分红最终也是会体现在收益率上。这样看来，基金分红只是基金业绩的一部分罢了。

### 五、根据历史业绩筛选基金

作为一个普通基民，我经常听到基金过去的业绩不代表未来的业绩，但是，过去的业绩却是非常重要的参考，尤其是那些穿越了牛熊市的基金产品。毕竟，有了好的过去，才更有可能有好的未来；一只过去没有什么良好业绩的基金，又有谁会接着投入而不抛弃它呢？谁会把自己的钱白白扔掉呢？所以，根据历史业绩筛选基金就是一个非常重要的工作。（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的可怕秘密。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。

