

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/12/11





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周四（12月10日），A股全天延续震荡态势，午后银行、地产、保险、家电等板块回吐日内升幅，A股最终收跌。读者传媒、道森股份、中科创达、润欣科技等四只新股今日上市，均涨44%。

截至收盘，上证综指跌0.49%报3455.50点，深证成指涨0.01%报12181.03点。两市全天成交金额7271亿元人民币，上日成交金额为7163亿元。

中小板指收盘涨0.23%；创业板指收涨1%。万得全A指数收盘跌0.27%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌0.3%。

盘面上，申万一级行业多数下滑。计算机、休闲服务、通信板块涨幅超过1%。非银金融板块微升。银行板块跌0.5%，国防军工板块下挫2.5%。有色金属、房地产、钢铁板块低收逾1%。万科A盘中一度逼近涨停，收盘微跌。

概念股方面，移动支付、网络安全、智能IC卡指数均大涨4%左右。迪士尼、冷链物流、传感器、移动互联网、智能交通、4G、云计算、蓝宝石指数均涨逾1%。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300股指期货主力合约跌0.66%，上证50股指期货主力合约跌0.89%、中证500股指期货主力合约跌0.37%。

### ➤ 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	17574.75	0.47	恒生指数	21704.61	-0.45
纳斯达克综合指数	5045.17	0.44	国企指数	9450.49	-1.13
标准普尔500指数	2052.23	0.23	红筹指数	4024.74	-1.45
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6088.05	-0.63	日经225指数	19046.55	-1.32
德国 DAX 指数	10598.93	0.06	澳大利亚标普200	5037.70	-0.84
法国 CAC40 指数	4635.06	-0.05	韩国综合指数	1952.07	0.20
意大利指数	23157.14	-0.46	新西兰 NZ50 指数	6040.56	-0.21
西班牙 IBEX 指数	9778.70	-0.58	中国台湾加权指数	8216.17	-0.16

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【外汇局：人民币短期波动非趋势性贬值】

近日，人民币对美元汇率连续走低。人民币对美元中间价 10 日报 6.4236，再创四年来新低。国家外汇管理局国际收支司副司长王春英在 10 日举行的四季度外汇管理政策新闻发布会上表示，人民币对美元双边汇率的短期波动不宜视为人民币趋势性贬值，应多看人民币对一篮子货币的多边汇率和更长期一点的走势。

### 【城市基建将成稳增长利器】

即将召开的全国城市工作会议，或将针对城市规划、城市基础设施建设、城市公用事业运营等方面展开深入讨论。分析人士认为，今年以来我国经济形势严峻复杂，经济下行压力加大，城市基础设施建设作为消费需求的“倍增器”，也是投资需求的“加速器”，有望成为全国城市工作会议的重要内容。今年以来一系列城市基础设施政策的出台及项目的批复将有利于落实新型城镇化建设并助力稳增长。海绵城市、城轨交通、地下管廊等万亿级投资盛宴已拉开帷幕，为相关行业发展打开想象空间。

### 【外汇局放宽 QFII 额度汇入期限限制 备案后可延长 6 个月汇入期】

资本市场双向开放的程度逐步加深。10 日，国家外汇局综合司司长王允贵 在 2015 年四季度政策新闻发布会上表示，外汇局简化了合格境外机构投资者（QFII）额度管理，放宽 QFII 额度汇入期的限制，经备案后可一次延长 6 个月汇入期。

### 【央企重组整合步伐提速 国资委直管企业降至 108 家】

记者 12 月 8 日从国资委网站获悉，经国务院批准，中国冶金科工集团有限公司整体并入中国五矿集团公司，成为其全资子公司，中国冶金科工集团有限公司不再作为国资委直接监管企业。这是两家集团自主选择的一次战略重组。此次重组也是今年以来央企的第 4 次重大战略重组，共涉及 8 家大型企业。而此前的 3 次大型战略重组分别为华孚集团并入中粮集团、中国电力投资集团公司与国家核电技术有限公司实施重组，以及中国北方机车车辆工业集团公司和中国南车集团公司的联合重组。至此，国务院国资委直接监管企业已从最初的 196 家锐减至目前的 108 家，锐减 88 家。

### 【养老金运营管理条例即将出台 投资运营机构或扩容】

12 月 10 日，据知情人士透露，养老金运营管理条例已经由相关部门起草并提交，即将出台。据了解，具备养老保险基金投资运营条件的机构将在当前 18 家的基础上，进一步向社会放开。中国社科院世界社会保障中心主任郑秉文称，未来还会有新的养老金管理机构成立。

清华大学就业与社会保障研究中心主任杨燕绥表示，近段时间，一些基金公司比较活跃，都在积极参与养老金运营管理的相关工作中。

郑秉文推算，截至 2014 年底，基本养老保险基金累计结余约 3.5 万亿元，扣除预留支付资金外，能够集中到全国社保基金理事会进行投资的养老金规模在 2 万亿左右，按照 30%入市资金上限计算，将有最高 6000 亿元的养老金入市。

对此，首都经济贸易大学教授朱俊生表示，此前全国社保基金理事会的投资模式是，除了固定收益类自己投资，风险稍微大一点的都是委托外面的基金管理机构在做。全国社保基金理事会数据显示，截至 2014 年末，社保基金会管理的基金资产总额 15356.39 亿元，境内投资资产 14050.61 亿元。

有业内专家介绍，按照《基本养老保险基金投资管理办法》要求，社保基金会管理的基金规模将大幅增加，全国社保基金理事会委托的境内投资运营机构的数量，也会在现有 18 家的基础进一步增加。

### 【大力度减税政策落地提速 国税总局敲定两项企业所得税优惠政策】



近期，高层定调用好积极财政政策空间，合理加大减税力度。日前，大力度减税政策落地加速。《证券日报》记者获悉，昨日，国家税务总局所得税司负责人就居民企业转让5年以上非独占许可使用权企业所得税优惠政策和有限合伙制创业投资企业法人合伙人企业所得税有关问题进行了详解。

专家表示，由于企业所得税是对企业利润所得进行征税，企业所得税的优惠将直接降低企业成本、增加企业利润，因而企业所得税优惠政策能否切实高效落地对企业至关重要。

为使有关税收优惠政策尽快落地，国家税务总局日前发布《国家税务总局关于许可使用权技术转让所得企业所得税有关问题的公告》，明确自2015年10月1日起，全国范围内的居民企业转让5年以上非独占许可使用权取得的技术转让所得，纳入享受企业所得税优惠的技术转让所得范围。居民企业的年度技术转让所得不超过500万元的部分，免征企业所得税；超过500万元的部分，减半征收企业所得税。

### 【外汇局：正式实施内地香港基金互认 不再审批单家额度】

10日上午，国家外汇管理局举行2015年四季度政策新闻发布会。国家外汇管理局综合司司长王允贵在会上表示，2015年11月，人民银行、外汇局发布《内地与香港证券投资基金跨境发行销售资金管理操作指引》，明确基金互认额度管理规则和相关操作，便利两地基金跨境发行销售所涉资金汇兑及流出入。

### 【公募基金：注册制推出符合市场预期 长期利好A股】

12月9日，国务院常务会议审议通过了拟提请全国人大常委会审议的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》，首次明确了将在两年内实施股票发行注册制。随后，证监会也在官网第一时间表态称，将“积极稳妥推进股票发行注册制改革”。部分公募基金表示，根据推测，注册制最快可在明年3-4月份正式推出。推进过程预计循序渐进，对市场冲击有限，长期来看，利好资本市场，而个股估值可能出现分化。

## 【基民学堂】

### 【分级基金基础知识精讲：了解核心概念】

#### 1. 什么是分级基金？

分级基金又称“结构化基金”，是指在一个基金投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级(或多级)风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。可以用“切蛋糕”来形容分级基金，如果把母基金的收益比作蛋糕，那么分级的方式就构成了切割的“刀”，不同的切法构成不同的分级基金收益分配方式，投资者可根据自身的风险偏好，选择适合自身的子份额。

#### 2. 分级基金的三类份额风险收益特征是怎样的？

母基金份额(又称基础份额)：未拆分的基金份额，获得基金投资的全部收益，和普通基金相似。通常情况下，这类份额只能申购、赎回、分拆、合并，不能够上市交易(目前跨境分级母基金上市交易)。

A份额(又称固定收益端或稳健份额)：这部分份额优先分配约定收益，如“一年期银行定期存款基准利率+3.0%”，这就类似于每年支付票息的债券，因此A类份额一般具有低风险的特征。

B份额(又称杠杆端或进取份额)：与A份额对应的另一种份额，获取在分配完A份额约定收益后母基金的剩余收益。B份额获得A份额所提供的财务杠杆，收益和风险均明显放大。

#### 3. 分级基金三类份额间的关系是怎样的？

A份额通过向B份额出借资金收取利息，即约定收益；B份额则通过向A份额融资进行杠杆投资博取扣除融资成本后的超额收益或承担相应损失。母份额(基础份额)是前二者收益分配的基础，其净值与两类子份额以份额占比为权重的净值加权之和相等，即：母基金净值=A类份额净值\*A类份额占比+B类份额净值\*B类份额占比。



#### 4. 分级基金三类份额的基金净值是怎样计算的？

母基金净值的涨跌主要由基金所投资品种的市场表现决定，根据基金持有的股票、债券等每天的收盘情况，由系统自动计算出净值。计算公式是：

母基金单位净值=(基金资产总额-基金负债总额)/母基金总份额

A 份额(稳健份额)参考净值是由基金产品设计条款决定的，一般来讲净值的增长是按照约定的利率随着日期的推移而逐日计入利息。

B 份额(进取份额)参考净值并没有独立的计算方法，在母基金净值和 A 份额净值确定后通过三类份额净值关系式计算得出。

#### 5. 什么是 A、B 份额的折溢价？

基金的交易价格理论上会以其净资产值为基础，但是由于价格是一个市场现象，更多的是由供求关系决定。基金的折溢价就是基金的交易价格与基金净值间的价差。假设基金净值不变，都是 1.00 元，如果基金交易价格是 0.90 元，那么它的折价就是 0.1 元，折价率就是 10%。同理，如果基金交易价格是 1.10 元的话，那它的溢价也是 0.1 元，溢价率是 10%。由于 A、B 两类份额在场内交易，同样会产生交易价格，其价格与参考净值间的价差便是这两类份额的折溢价。

计算公式：折溢价率=交易价格/基金净值(或参考净值)-1，其值为负数时折价，为正数时溢价。

#### 6. 什么是分级基金整体折溢价？

分级基金的母份额一般不在二级市场交易，但组成母份额的两类子份额在二级市场交易，如果将子份额价格按其份额占比加权组合为一个整体，就相当于母基金的二级市场交易价格。

母基金虚拟价格=A 类份额价格\*A 类份额占比+B 类份额价格\*B 类份额占比

此虚拟价格与母基金净值间的价差即为分级基金整体折溢价。举例来说，银华深证 100 分级的子份额银华稳进、银华锐进的份额占比均为 50%，在二级市场中，可以将“0.5 份银华稳进+0.5 份银华锐进”视为一份虚拟的银华深证 100 母份额，假设银华稳进、银华锐进的价格为 0.958、0.649 元，根据上式可以计算得到银华深 100 母份额的虚拟价格为 0.804 元，而母份额一级市场的单位净值为 0.816 元，这即是说，母基金二级市场的交易价格相对于净值折价 1.47%。

#### 7. 什么是分级基金的三类杠杆？

分级基金的杠杆是投资者在购买分级基金时重要的参考指标之一，杠杆又分为初始杠杆、净值杠杆和价格杠杆。

初始杠杆=(A 份额份数+B 份额份数)/B 份额份数

净值杠杆=母基金总净值/B 份额总净值

= (母基金份数 × 母基金净值) / (B 份额份数 × B 份额参考净值)

= (母基金净值/B 份额参考净值) × 初始杠杆

价格杠杆=母基金总净值/B 份额总市值

= (母基金份数 × 母基金净值) / (B 份额份数 × B 份额价格)

= (母基金净值/B 份额价格) × 初始杠杆

= 净值杠杆 / (1+溢价率)

初始杠杆为基金发行时的杠杆比例，即 A 份额份数与 B 份额份数之和与 B 份额之比，通常在基金存续期固定不变。净值杠杆反应了 B 份额净值涨跌相对母基金净值涨跌的倍数。例如，一只两倍净值杠杆的基金，当日 B 份额的净值涨跌幅是母基金净值涨跌幅的两倍。价格杠杆即 B 份额价格对于母基金净值表现的变化倍数，在计算时考虑了折溢价的因素，更加贴近二级市场实际。(来源于 Wind 资讯)

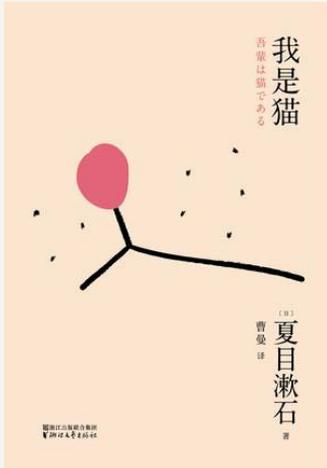


## 【东方书苑】

书名：我是猫

作者：[日]夏目漱石

出版社：浙江文艺出版社



《我是猫》是日本“国民大师”夏目漱石的代表成名作，对日本文学有着极深远的影响。

《我是猫》的写作角度很新颖，从一只猫的视角来观察身边的人和事。这只猫生活在一个教师家中，见识了形形色色各种文人：没心没肺无厘头，唯恐天下不乱的迷亭；古板又一丝不苟，有点不知变通的寒月；理想主义，空有理论不实践的独仙……当然还有猫咪的主人，迂腐没耐心，做事三分钟热度，自命清高的苦沙弥。在猫的眼里，这些人聚在一起成天讨论些没意义的事情，不满现实，也就只会抱怨，像苦沙弥，被私塾的学生恶作剧整得苦不堪言，被邻居嘲笑，却都无可奈何。同时，猫咪也见识到了与苦沙弥不同阶级的另外一些人：一心想把女儿嫁出去，势利眼的“大鼻子”，资本家金田的老婆；跟老婆一个鼻孔出气，知道苦沙弥挖苦阻挠女儿的婚事还派人陷害的资本家金田；还有一群穷苦出生，为金钱所动，帮助金田家嘲笑陷害苦沙弥的邻居……这些人在猫咪看来也是丑恶不堪的。

整部小说可以总结为五个字“猫眼看世界”，小说中大大小小十几号人物在夏目漱石笔下都是性格鲜明，小说构思奇巧，描写夸张，结构灵活，具有鲜明的艺术特色。

日本“国民大师”夏目漱石成名处女作，对鲁迅影响力极大的小说

“人类不可能永远繁荣昌盛下去。嗯，我愿静候属于猫族时代的到来。”——这只猫如是说道

人类一思考，猫君就发笑。夏目漱石笔下这只“还没有名字”的猫应该是史上最毒舌，最会“吐槽”的猫。果麦新经典版的《我是猫》译文轻松幽默，笔触活泼。译者更是从全新的角度解读，让现在的读者，特别是年轻人们能了解，也许这位曾被印在日币千元大钞上的“欧吉桑”只是想给大家写写你们都很熟悉都喜欢的那只猫（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。