

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/12/14





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（12月11日），A股全天低位震荡，量能较上日大幅萎缩，收盘下跌0.6%。值得一提的是，券商、有色金属板块午后拉升，一度助力大盘几近收复日内失地。近六个交易日，A股重心不断下滑，成交量维持低位，凸显市场信心疲弱。

截至收盘，上证综指跌0.61%报3434.58点，深证成指跌0.39%报12134.02点。两市全天成交金额6313亿元人民币，上日成交金额为7271亿元。当周，上证综指、深证成指分别下跌2.56%、1.58%。

中小板指跌0.64%；创业板指收跌0.9%。万得全A指数收盘跌0.7%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌0.78%。上述四指数当周分别下跌1.85%、0.78%、2.13%、2.23%。

盘面上，申万一级行业多数下滑。有色金属板块收升1.2%，云南铜业等多股涨停。通信、非银金融、家用电器、国防军工板块小涨。医药生物、农林牧渔、传媒、轻工制造、综合、计算机、电器设备、休闲服务板块跌逾1%。银行、房地产板块分别低收0.9%、0.7%。

概念股方面，稀土永磁、智慧农业、卫星导航、芯片国产化指数均录得1%左右升幅。锂电池、海南旅游岛、创投、大数据、移动转售、西藏振兴、IP流量变现指数均下挫逾2%。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300股指期货主力合约涨0.39%，上证50股指期货主力合约涨0.19%、中证500股指期货主力合约涨0.37%。当周，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约均下跌1%左右。

➤ 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	17264.41	-1.77	恒生指数	21464.05	-1.11
纳斯达克综合指数	4933.47	-2.21	国企指数	9308.00	-1.51
标准普尔500指数	2012.37	-1.94	红筹指数	3978.40	-1.15
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	5952.78	-2.22	日经 225 指数	19230.48	0.97
德国 DAX 指数	10340.06	-2.44	澳大利亚标普 200	5029.45	-0.16
法国 CAC40 指数	4549.56	-1.84	韩国综合指数	1948.62	-0.18
意大利指数	22752.72	-1.75	新西兰 NZ50 指数	6069.94	0.49
西班牙 IBEX 指数	9630.70	-1.51	中国台湾加权指数	8115.89	-1.22

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【人民币步入新时代 汇率指数正式发布】

上周五晚间，中国外汇交易中心正式发布了CFETS人民币汇率指数，央行官网同时也刊登了中国货币网特约评论员文章《观察人民币汇率要看一篮子货币》。业内人士认为，此举将改变长期以来市场观察人民币汇率“紧盯美元”的视角，成为市场观察汇率政策倾向的重要指标，人民币汇率市场化进程也将大幅推进。

【监管晒在阳光下 资本市场权力渐次入笼】

资本市场制度的笼子正在密密编织中。近期，证监会出台多项规章制度，规范发审、稽查执法权力，通过完善监督检查机制，强化信息公开，设立负面清单，将权力置于严格的监管约束下运行。

针对资本市场廉政风险较高的权力部门、关键岗位，尤其是行政许可、稽查执法等跟市场直接相关的部门、岗位，近一个月来，证监会加强对发审自由裁量权的规制，进一步简政放权、公开审批流程、强化内部流程控制、推进权力运行程序化和公开透明。加强稽查执法基础性制度建设，规范办案行为，出台稽查办案十项禁令，规定了行政权力究竟有多少、分别是什么、哪些该干、哪些不该干，以清单形式明确下来，接受社会监督。

【李克强签署国务院令公布居住证暂行条例】

近日，国务院总理李克强签署第663号国务院令，公布《居住证暂行条例》（以下简称《条例》），《条例》将于2016年1月1日起施行。

《条例》共23条，以《国务院关于进一步推进户籍制度改革的意见》为依据，以各地已出台的居住证制度为参考，注意与户口、身份证制度的比较，突出居住证的赋权功能，突出政府及其相关部门的服务职能，在明确居住证的性质和申领条件的基础上，一方面确立了为居住证持有人提供的基本公共服务和便利，另一方面鼓励各地不断创造条件提供更好的服务。

上述基本公共服务和便利主要有：一是义务教育、基本公共就业服务等九项基本公共服务和办理出入境证件、机动车登记等七项便利；二是通过梯度赋权机制要求各地积极创造条件，逐步扩大向居住证持有人提供公共服务和便利的范围、提高服务标准，并定期向社会公布；三是明确持证人申请登记居住地常住户口的衔接通道及各类城市确定落户条件的标准。

《条例》的公布施行，必将对促进新型城镇化的健康发展，推进城镇基本公共服务和便利常住人口全覆盖，保障公民合法权益，促进社会公平正义发挥重要作用。

【发改委：前11月核准固定资产投资项目总投资超2万亿元】

国家发展改革委政研室于12月11日召开发布会，国家发展和改革委员会政研室主任、新闻发言人施子海介绍，今年1-11月，发改委共审批核准固定资产投资项目248个，总投资20007亿元。其中11月份，共审批核准11个，总投资1012亿元。包括，交通基础设施项目2个，总投资447亿元；能源项目4个，总投资546亿元；信息化项目2个，总投资8亿元；社会事业项目3个，总投资11亿元。据透露，截至今年10月底，重大工程包累计完成投资4.3万亿元。

【发改委：油气等重点行业改革方案已上报国务院】

国家发展改革委政研室（新闻办）12月11日召开新闻发布会，发布宏观经济运行数据并回应热点问题，发改委相关负责同志出席发布会，并回答记者提问。

发改委政研室主任施子海表示，11月份，相关改革任务也取得了积极进展。电力体制改革方面，出台了输配电价改革、电力市场建设等6个配套文件，电力交易机构组建、电力体制改革试点等各项工作加紧推进。公务用车制度改革方面，新批复了7个省的公务用车制度改革方案，累计批复27个省区市的改革方案，已经上报的2个正在抓紧审核，还有3个正在抓紧制定方案。中央企事业单位车改方案也正在抓紧研究制定。行业协会商会



与行政机关脱钩改革方面，确定并对外公布了全国性行业协会商会第一批 148 家脱钩试点名单，即将启动试点。与此同时，石油天然气、盐业等重点行业改革方案已上报国务院。

【个税改革最快明年上半年上报房贷利息抵扣个税或先行】

据悉，个税改革方案在财政部内部已经完成，预计最快 2016 年上半年可以上报，下半年会选择部分方案实施。

2015 年 12 月初，一位接近财政部的人士透露，上述方案中，住房按揭贷款利息纳入个税抵扣，可能会率先启动；未来随改革进一步推进，家庭赡养老人费用、子女教育费用以及房租等，也有望陆续被纳入个税抵扣。与此同时，他还表示，个税的费用扣除标准，即通常所说的起征点，基本上不会再提高了。

从权威渠道获知，新一轮个税改革方案的基本思路已经敲定，长期来看将分四步走，包括合并部分税目、完善税前扣除、适时引入家庭支出申报制度、优化税率结构等。最终目标是以家庭为纳税单位，按照劳务性收入、财产性收入和偶然所得进行分类征税，在确定合理的起征点后，对家庭赡养老人、子女教育等支出进行税前抵扣。

【监管急出手 险资举牌降温？】

主管保险资金投资的中国保监会副主席陈文辉，并没有如约出现在上周六的财新论坛年会上。一同未如约出现的还有中国保监会资金运用部主任曾于瑾。

此前一天晚间，中国保监会发布了《中国保监会关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》（下称《通知》），目的是为防范新形势下保险公司资产负债错配风险和流动性风险，加强保险公司资产配置行为的监管。

这一周，对于保险资金具有纪念意义。万科、金融街等地产和商业连锁龙头上市公司，被来自保险业界二线品牌的前海人寿、安邦保险、生命人寿举牌，一场场险资逼宫大戏不断上演。

这份《通知》，直指要害。严防死守风险底线，一直是保险监管者的大任。一旦出事，不但保险行业输不起，整个中国金融业更输不起。那么，这份文件管用吗？会使险资举牌脚步放慢吗？

【债基年内平均收益望突破 10% 2016 “牛势” 难改】

不知不觉间，债市已经在曲折中走出了历史最长牛市。回望 2015 年，债市在数次“双降”中延续了 2014 年的牛市格局，10 年国债收益率一下再下，一度到达“2”时代，浩浩荡荡的债券牛市至今没有止歇迹象。在此过程中，固定收益类产品也全面开花。债券基金的收益率不断攀升，有望连续两年平均涨幅超过 10%。年内发行成立的保本基金规模已超过过去 10 余年的总和，创下历史新高。站在 2015 年末展望 2016 年，债券市场将如何演绎？固定收益类产品能否继续骑“牛”前行？分析人士认为，在经济转型升级增速下行的背景下，债市“牛势”难改，不过机会犹在的同时风险亦在逐渐加大……

【基民学堂】

【分级基金投资风险防范小常识】

向下折算(或“下折”)是分级基金折算机制中非常重要的一个设计。下折的阈值一般是分级 B 的净值跌到 0.25 元及以下时，分级 B、分级 A 和母基金三类份额净值归 1 的过程。分级 B 的杠杆是越跌越大的，在净值接近 0.25 元时，分级 B 的净值杠杆也接近 5 倍左右。触发下折后，三类份额净值归 1，那么分级 B 的净值杠杆就回归到了 2 倍。

下折机制主要是保障分级 A 的权益的。因为分级基金的机制里，相当于分级 A 将钱借给分级 B 去炒股，分级 B 付相应的“利息”给分级 A，这个“利息”分级 B 是不管赚钱还是赔钱都要付给分级 A 的。那么当分级 B 赔钱的时候，为了保证它还能向分级 A 支付利息，所以需要设立一个阈值，让分级 B 在出现极端情况下也能向分



级 A 支付利息。

折价较多的分级 A 在下折过程中可以赚到一些收益,因此分级 A 的内在价值构成中,有一块下折的期权价值。用 1:1 的股票分级举例,具体来说就是约定收益率较低的分级 A 长期折价交易,当分级 B 的净值跌至 0.25 元时,触发下折,三类份额净值归 1,则分级 B 的净值从 0.25 元提升至 1 元,份额收缩至原来的 1/4,分级 A 和分级 B 份额是一一对应的关系,所以分级 A 的份额也要对应收缩至原来的 1/4,而多余的 3/4 份额则折算为母基金还给投资者。问题的关键在于,母基金是可以申购和赎回的,以净值赎回的母基金不折价,所以折价的分级 A 遇到下折后,大部分折算为不折价的母基金份额,就可以吃到一定的收益。

折价分级 A 参与下折套利的风险点在于下折过程中拿到折算的母基金到可以赎回,母基金要经历两个交易日的净值波动。所以分级 A 的折价较大时,去参与下折套利才会有较高的安全垫,收益率较好。溢价分级 A 参与下折则会因为折算时是按照净值折算而亏掉溢价部分,所以溢价的分级 A 会在接近下折过程中遭到不断的抛压。

而分级 B 遇见下折也分成折价分级 B 和溢价分级 B 的情况。折价分级 B 遇见下折只会损失净值。溢价分级 B,尤其是在急剧下跌的市场中,一般是既亏掉净值,又亏掉溢价,造成较大的损失。因为分级 B 杠杆越跌越大,所以接近下折时,净值杠杆在 4 倍的话,指数一天跌 5%,分级 B 的净值就损失 20%,而涨跌停板限制使得分级 B 的价格一天最多只能跌 10%,所以带来分级 B 的溢价变相扩大。如果投资者不了解该分级 B 面临下折风险,贸然买进企图抄底,而抄底失败的话,就会因为溢价虚高,折算按照低位的净值进行而产生较大的亏损。

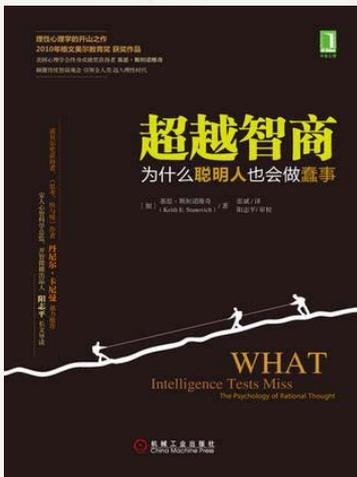
因此在进行分级 B 的投资前,我们建议要同时考虑分级 B 的价格杠杆、流动性、母基金折溢价率的同时,也要关注一个指标,就是母基下折需跌幅度。如果该指数数据低于 10%,就面临着可能的下折风险,而市场的波动又比较大的时候,建议回避这样的分级 B。(来源于 Wind 资讯)

【东方书苑】

书名: **超越智商**

作者: **【美】基思 B. 斯坦诺维奇**

出版社: **机械工业出版社**



高智商,就意味着能做出正确的、好的决策?

错!

研究表明,公认的聪明人在决策的正确率方面与普通人无异,有时候也会:

数学家在毫无利好消息的情况,大量买入持续下跌的股票,最终输掉所有积蓄;



受过高等教育的专业人士去墨西哥找赤脚医生看病，而不选择经过科学检验的医疗方法；

大学历史教授加入邪教组织；

在高中当老师的邻居拉朋友做传销……

绝大多数人都认为“善于思考”包括明智的判断与决策，但大家熟知的智力测验并没有评估个体的判断和决策能力，然而这些技能对我们的生活非常关键，影响我们做计划、评估关键证据、评价风险和可能性的方式，从而决定我们是否能做出好的决策。

想要过上更好的生活，达成人生的目标，拥有高智力还不够，还要拥有高理性。个体如果出现理性障碍，直接的实际后果就是生活不如意，错失本应取得的人生成就。本书认为，我们可以把对人类在真实世界中明智行动至关重要的理性从智力概念中剥离出来，并且，个体的“理商”可以通过学习而得到提升。

在本书中，斯坦诺维奇阐述了：

理性思考的概念和重要作用；

理性障碍的诸多类型及背后的信息加工机制；

提高理性的两条途径；

理性思考能力对个人及整个社会的重要性。（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。