

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/2/23





【市场回顾】

➤ A股市场

A股收盘放量上涨逾2%企稳2900点，证监会换帅提振市场情绪。钢铁、煤炭、券商、保险、有色等权重股集体上扬。受契税新政刺激，建筑、房地产板块亦表现活跃。Wind概念指数全线走强，稀土永磁、京津冀一体化、网络彩票表现抢眼。

消息面上，刘士余接替肖钢出任证监会第八任主席。东吴宏观认为，证监会换帅有利于政策面预期，可能会引起股票和债券市场的短期利好行情。

招商银行总行副行长赵驹上周末表示，招行借给国家队-中证金的资金展期。这也意味着，中证金通过各大银行和券商所筹集的救市资金仍沉淀在股市，并未大规模卖出提现还给贷款人。

截至收盘，上证综指涨2.35%报2927.18点，深证成指涨2.05%报10370.99点。两市全天成交金额为6010亿元，上日同期为4805亿元。

中小板指涨1.92%，创业板指涨1.56%，沪深300指数涨2.2%。万得全A指数涨2.38%，万得全A指数（除金融，石油石化）涨2.29%。

盘面上，申万一级行业全线上扬。钢铁、非银金融、煤炭、有色金属、建筑、汽车、房地产板块涨幅靠前。军工、家电板块则升幅较窄。

概念指数方面，冷链物流、稀土永磁、京津冀一体化、长江经济带、新能源汽车、丝绸之路、网络彩票等概念股表现较为活跃。

➤ 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涨1.98%、2.33%、1.7%。

➤ 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	16620.66	1.40	恒生指数	19464.09	0.93
纳斯达克综合指数	4570.61	1.47	国企指数	8221.37	1.34
标准普尔500指数	1945.50	1.45	红筹指数	3511.44	0.57
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6037.73	1.47	日经225指数	16111.05	0.90
德国DAX指数	9573.59	1.98	澳大利亚标普200	5005.20	1.06
法国CAC40指数	4298.70	1.79	韩国综合指数	1916.36	0.01
意大利指数	19122.52	3.36	新西兰NZ50指数	6139.46	-0.04
西班牙IBEX指数	8387.00	2.35	中国台湾加权指数	8326.68	0.02

本资讯产品所有数据均来自wind资讯



【热点资讯】

【政治局：稳定和完美宏观经济政策】

中共中央政治局2月22日召开会议，讨论国务院拟提请第十二届全国人民代表大会第四次会议审议的政府工作报告稿和审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要草案稿。会议指出，实现今年经济社会发展目标任务，要稳定和完美宏观经济政策，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，创新宏观调控方式，加强区间调控、定向调控、相机调控，为经济发展和结构性改革营造稳定环境。

【本周9600亿逆回购将集中到期市场乐观预计流动性宽松】

本周（2月20日至2月26日）央行公开市场共有9600亿元逆回购到期，到期量较上周进一步增加。业内人士认为，由于央行决定延续公开市场每日操作，于19日超量续作MLF，并下调了6个月和1年期MLF利率，预计市场流动性仍然宽松。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，短期来看，增加公开市场操作频率就好比给市场吃下一颗定心丸，有助于稳定预期，降低货币市场利率波动。更重要的是，从长远来看，每个工作日进行公开市场操作能够进一步稳固公开市场操作利率“利率锚”的地位，央行可以更灵活、更快速地对流动性进行管理，加强预调微调，为以后更好地传递货币政策做准备。新利率体系日渐清晰。

在此前央行的工作论文中提出，未来利率走廊的上限为常备借贷机制的利率，下限为超额存款准备金的利率。有市场人士认为，央行一系列操作显示欲构建利率走廊，从数量调控转向价格调控，同时继续保持较低的资金利率水平，引导社会融资成本的下行。

【三部委部署化解钢铁过剩产能】

国家发改委、工信部、国资委近日联合召开化解钢铁过剩产能工作部署电视电话会议。会议提出，抓紧制定化解钢铁过剩产能实施方案，研究提出产能退出总规模、分企业退出规模及时间表，并抓紧研究制定专项奖补资金使用管理办法。会议指出，要准确把握钢铁行业化解过剩产能的任务要求，紧紧围绕推动钢铁行业供给侧结构性改革来研究、部署和推动工作。

【国企改革“十项试点”即将推出】

随着“1+N”政策相继推出，国企改革步入全面实施阶段。记者获悉，相关部门近日将针对国企“十项改革试点”召开发布会，或将启动第二批国企改革试点。业内人士指出，今年国企改革力度、深度将进一步加大，“十项试点”将从点到面全面推开，并购重组、混改、员工持股、整体上市等多个领域将加快探索。同时，地方改革试点也将进一步推进，进入实际操作阶段。

【建筑业营改增来税率拟设定为11%】

2016年将在建筑业等四大行业推行营改增。2月22日，住房和城乡建设部发布《关于做好建筑业营改增建设工程计价依据调整准备工作的通知》，明确建筑业的增值税税率拟为11%。

《通知》要求，为保证营改增后工程计价依据的顺利调整，各地区、各部门应重新确定税金的计算方法，做好工程计价定额、价格信息等计价依据调整的准备。

相关统计数据显示，建筑业年产值近16万亿元，从业人员达到4500万，建筑业营改增涉及人数众多，利益调整复杂，因此营改增方案设计十分慎重。

分析人士表示，从长远看，营改增将推动建筑业生产方式的转变，促进建筑企业进一步加强内部管理和控制，加快转型升级。而且作为基础行业的建筑业实施营改增也有利于降低整个社会的税负水平。

《通知》要求，各地区、各部门要高度重视此项工作，加强领导，采取措施，于2016年4月底前完成计价依据的调整准备。中国建筑业协会和中国建设会计学会日前联合印发《关于做好建筑业企业内部营改增准备工作



的指导意见》，要求建筑业内部做好营改增准备。《意见》提出，建筑企业应该学习现有其他行业营改增文件，开展增值税模拟运转，制定应对方案。

【“分层分类”即将落地 债务融资欲换挡提速】

中国银行间市场交易商协会近日召开主承销商通气会，向市场介绍 2016 版《非金融企业债务融资工具注册发行规则》、《非金融企业债务融资工具公开发行注册工作规程》以及《非金融企业债务融资工具公开发行注册文件表格体系》修订工作情况及公布实施相关工作安排，标志着酝酿已久的债务融资工具“分层分类”注册发行管理体系即将落地。

业内人士指出，“分层分类”体系推出后，交易商协会管理的债务融资工具注册、备案效率将进一步提升，企业直接债务融资的便捷性也将大幅提升。在供给侧改革背景下，这一高效便捷、更加市场化的管理机制有助于降低企业融资成本。

【35 城市库存连跌 4 个月 近七成城市库存下降】

昨日，记者从上海易居研究院获得的最新报告显示，截至 2016 年 1 月底，易居研究院监测的 35 个城市新建商品住宅库存总量为 25852 万平方米，环比减少 0.9%，同比减少 4.7%。2015 年下半年开始，全国 35 个城市库存总体呈现下滑态势，而到了 2016 年 1 月份继续出现下滑。目前库存规模已出现连续 4 个月环比下跌、连续 6 个月同比下跌的态势。

【新规实行首周 272 只私募产品成功备案】

基金业协会春节前发布的《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》引发一波私募基金产品备案和保壳热潮，私募发行和法律业务一时火爆异常。证券时报记者统计发现，虽然备案收紧，但在春节后第一周，仍有多达 272 只各类私募基金成功备案，备案事宜并未暂停。中国基金业协会昨日也表示，仍继续依法对符合要求的申请机构正常办理私募基金管理人登记和私募基金备案手续，登记流程、登记时限均保持不变。

【基民学堂】

【ETF：指数化投资的最佳工具】

ETF (Exchange Traded Funds) 中文一般称为交易型开放式基金，这并非直译，但却抓住了其最重要的“交易所交易”和“可申赎”两个特点。ETF 可分为股票 ETF、货币 ETF、债券 ETF 和商品 ETF 等类型，股票指数型 ETF 是海内外最重要和主流的品种，也是本文的主角。

如果你想投资指数，综合考量下的最佳选择就是 ETF，没有之一。为什么呢？这里只谈两点：便宜，透明。

1、不比不知道，一比吓一跳的费用

国内基民不成熟的重要标志就是对费用不敏感，殊不知费用是造成主动基金在长期普遍跑输 ETF 的最重要原因，一只主动管理基金的年综合费率比 ETF 普遍贵 200% 以上，可能辛苦存上一年定期存款都赚不回这笔钱。具体而言，ETF 的便宜包括进出便宜和持有便宜。所谓进出便宜，一是申赎免费，二是买卖低至万分之二到三的交易佣金，三是无须缴纳印花税，相比 ETF，其他场外基金进出费一般贵了几十上百倍。持有便宜是因为，ETF 的管理费和托管费合计只有 0.6% 每年，仅为主动基金 1.75% 的 1/3 左右，此外极低的换手率和交易佣金率让 ETF 每年相比主动基金的交易费用节省幅度可能高达 90% 以上。

2、跟踪精准、实时透明的 ETF 最受理性投资者青睐

因为指数的编制规则和市场表现本身透明，投资指数的 ETF 才有可能也的确做到了接近于实时透明。人会择时，人会改变风格，人会有各种情绪，但指数永远不会，如果你坚持“不买自己看不懂的东西”，那么请考虑下 ETF 吧：ETF 满仓运作，坚守铁一样的跟踪纪律而不择时；ETF 每天公布申购赎回清单 (PCF)，基本可被视为基金



持仓；ETF 每隔 15 秒披露参考净值 (IOPV)，价值几何近似于实时可见；ETF 份额每日公布，甚至可以用年报数据和期间申赎情况近似估算出详细持仓。

得益于特有的实物申赎机制，即便与包含分级基金在内的其他指数基金相比，ETF 的透明度优势也十分突出，最直观体现就是 ETF 跟踪误差远低于其他指数基金。普通指数基金因为需要应对现金申赎 (分级基金下折时的大额赎回更将此缺陷演绎到极致)，在规模变化时往往无法实现精确跟踪，如果跟不准，又何谈透明？

基于以上优点，ETF 既是指数化投资的最高形式，也是金融工程不可或缺的基础工具。金融工程类似搭积木，奇形怪状的积木往往不合群，而四四方方、稳稳当当的 ETF 最适合和其他小伙伴儿一起玩儿出无尽的想象：ETF 可以和个股或一篮子股票结伴而行，可以与股指期货共同徜徉于基差套利，可以和期权舞出各种优美的曲线……

ETF 没有秘密，但她的美需要悉心发现，有缘人请继续跟随我们的脚步吧。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：灿烂千阳

作者：[美] 卡勒德·胡赛尼

出版社：上海人民出版社



私生女玛丽雅姆在父亲的宅院门口苦苦守候，回到家却看到因绝望而上吊自杀的母亲。那天是她十五岁的生日，而童年嘎然而止。玛丽雅姆随后由父亲安排远嫁喀布尔四十多岁的鞋匠拉希德，几经流产，终因无法生子而长期生活在家暴阴影之下。

十八年后，少女莱拉的父母死于战火，青梅竹马的恋人也在战乱中失踪，举目无亲的莱拉别无选择，被迫嫁给拉希德。两名阿富汗女性各自带着属于不同时代的悲惨回忆，共同经受着战乱、贫困与家庭暴力的重压，心底潜藏着的悲苦与忍耐相互交织，让她们曾经水火不容，又让她们缔结情谊，如母女般相濡以沫。然而，多年的骗局终有被揭穿的一天……

她们将做出如何的选择？她们的命运又将何去何从？

关于不可宽恕的时代，不可能的友谊以及不可毁灭的爱。《灿烂千阳》再次以阿富汗战乱为背景，时空跨越三十年，用细腻感人的笔触描绘了阿富汗旧家族制度下苦苦挣扎的妇女，她们所怀抱的希望、爱情、梦想与所有的失落。（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。