

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/25





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（4月24日），A股开盘后呈现震荡走势，随着房地产、金融等权重板块反弹的带动股指小幅回升，但市场追涨意愿不强以及中小盘个股仍未调整结束，股指呈现逐级回落，小幅收低。不过，创业板指在跌近2%再创调整新低后出现反转走势，跌幅大幅收窄。

截至收盘，上证综指跌10.35点或0.50%报2057.03点，深证成指跌15.29点或0.21%报7419.44点；两市全天成交金额1409亿元人民币，上日为1391亿元。中小板指收盘跌1.25%，创业板指收盘跌0.52%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1405收盘涨0.2点或0.01%，报2183.2点，贴水7.27点。全天成交68.06万手，持仓7.05万手，减仓218手。现货方面，沪深300指数收盘跌4.2点或0.19%，报2190.47点。

➤ 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	16501.65	0.00	恒生指数	22562.8	0.24
纳斯达克综合指数	4148.34	0.52	国企指数	9940.63	0.35
标准普尔500指数	1878.61	0.17	红筹指数	4164.91	0.07
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6703.00	0.42	日经225指数	14404.99	-0.97
德国 DAX 指数	9548.68	0.05	澳大利亚标普200	5531.00	0.24
法国 CAC40 指数	4479.54	0.64	韩国综合指数	1998.34	-0.1
意大利 MIB 指数	21819.48	0.66	新西兰 NZ50 指数	5153.97	0.21
西班牙 IBEX 指数	10462.00	0.36	中国台湾加权指数	8945.45	-0.13

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日沪指小幅低开后展开低位震荡，上午10点后在地产股的带动下出现一波快速反弹，沪指一度冲高至前日高点2075点附近，但很快出现回落。午后，沪指继续回落至2060点附近震荡，收盘以带上影线的小阴线报收，成交量较前日基本持平。创业板指数下午一度创出本轮调整的新低，后出现了一波触底反弹行情，尾盘收复部分跌幅。

盘面上看，两市板块普遍下跌，共13只个股涨停，6只个股跌停，市场整体延续调整走势，小盘概念股杀跌未止，网络彩票、特斯拉、京津冀、上海自贸区、新疆等概念板块继续整体大幅下挫，市场杀估值特征明显，地产、金融等权重联手护盘，但支撑作用有限。技术上看，大盘连续两日收出缩量上影阴线，显示多头力量薄弱，



明日有再度探底的可能；创业板失守前期整理平台低点，后市继续震荡寻底的概率较大。操作上应坚持防御为主，继续减持业绩缺乏支撑高估值品种。

【热点资讯】

【经济仍存下行压力不排除“变相”降准可能性】

近日，央行宣布从4月25日起，下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点。对此，不少业内分析认为，随着“定向降准”落地，全面降准可能性变小，但在当前经济下行压力预期下，要想实现年度稳增长目标，不排除“变相”降准的可能性。

经济增速回落，“变相”降准犹存。尽管一季度全国GDP增速为7.4%，仍处于合理区间，但地方有10个左右低于全国，即使高于全国一季度数据的地区，其经济增速几乎均比去年有所下降。全国31个省份中，仅有一省比去年一季度上升，一省同比持平，其余29省增速下滑，最高回落6.1个百分点。央行数据显示，3月份金融机构中长期贷款余额41.64万亿，同比增长13.38%，自去年2月以来，连续14月保持两位数增长。在一季度高达3.01万亿的贷款中，中长期贷款为1.75万亿，占比达41.86%，这表明固定资产投资项目的融资需求仍然十分旺盛，这意味着基础设施投资将有可能加速，所以定向降准对稳增长支持力度有限，预计货币政策将有所放松。

方正证券发布报告称，二季度央行以逆回购投放资金可能性在提升。今年2、3月分，人民币分别贬值1.40%和1.34%，由于人民币贬值1%大约使得热钱流出规模为1000亿-1500亿，这意味着4月和5月热钱流出规模大约为1500亿左右，如果顺差和FDI流入在2000亿左右，那么二季度资金面压力将相当大。

此外，3月理财产品到期量创新高，资金需求压力巨大。据银率网报告显示，3月份共有3718款理财产品到期，其中有2468款产品披露了到期收益数据。在披露了到期收益数据的产品中，有11款结构性理财产品未达到最高预期收益率，其中有部分产品到期实际收益甚至远远不如同期存款利率，有银行已出现到期理财产品不能按预期收益率兑付的情况。总体上看，二季度央行通过逆回购投放资金的可能性在提升。

虽然高层一再表态，不会出台大规模刺激政策，但在经济增速放缓、房地产形势不佳的情况下，不管中央还是地方层面都在出台的投资计划，其实质还是通过投资保增长。国务院明确棚户区改造和中西部铁路建设等定向稳增长措施，而地方稳增长政策已然启动，广东、海南、天津、江西、贵州等多地发布总额超过7万亿的重点项目投资计划，预计地方投资规模将突破10万亿。这样的投资节奏不得不让人联想起6年前，为拉动经济复苏提出4万亿经济刺激计划，当时地方政府陆续出台了总量超过20万亿元的投资计划，所有资金几乎都投入了房地产行业 and 基建领域。

4月18日，国务院总理李克强表示，今年应该上马一些大型项目，比如靠近沿海地区的核电站、风能及太阳能发电、远距离电力输送以及电动汽车等，以便稳定经济、改变能源消费结构以及改变增长模式。对此，除了变相降准外，野村证券研究分析师张智威近日发布研究报告称，为了提高投资速度，央行将不得不放松货币政策，预计央行二季度将下调存款准备金率50个基点，三季度或再度下调50个基点。

【金融业营改增试点方案草稿将于年内完成】

快速行进的营改增已经步入深水区，金融业营改增正在研究推进中。业内人士预计财政部有关金融保险业增值税试点的方案草稿有望于年内完成。

财政部财政科学研究所研究员孙钢表示，对金融业征收增值税还存在比较高的技术难度，其中一个关键问题是进项税额抵扣如何确认。由于金融业的扣除额非常小，如果直接将营业税改增值税，金融机构实际能够得到的好处不是很多。营改增本来是想避免双重征税，如果说扣除不是很到位的话，那么这个目的可能很难达到。



在具体的税率设定上，多位业内人士表示，根据不同类型的金融服务和金融产品，部分按照简易计税方法进行征收，部分按照一般计税方法进行征收是比较可能的选项，而一般计税方法适用 11% 的税率可能性较大。

金融业营改增一旦启动，影响面极广，不但涉及到金融机构税率变动以及征税主体的变化，还牵涉到中央和地方税收分成。从财政部了解到，金融保险业在征收营业税的行业中，税额仅排在建筑业之后，占营业税总额近 20%。

【房地产税法草案或年内破茧各方正密集调研】

备受社会各界关注的房地产税法立法工作正在低调而有序地推进。据悉，房地产税法立法工作由全国人大预算工作委员会具体牵头负责。知情人士表示，目前全国人大和财政部、国税总局等国务院职能部门正在密集调研，酝酿在今年年内拿出一份初拟的房地产税法草案。

全国人大财经委的工作人员表示，去年底在房地产税法立法的讨论中，国务院相关部门计划在 2014 年底前形成一个能够提请全国人大审议的法律草案。

针对房地产税法没有列入 2014 年人大立法计划的问题，北京大学财经法研究中心主任刘剑文称，立法计划是一个年度的计划，并不是说绝对不能增加，很多立法会根据社会经济发展的需要有所增加。

谈及房地产税法今年是否有一审的可能性，刘剑文称，现在还有很多不确定因素，要看起草的进展是否顺利。

【央行不担心流动性本周市场净回笼资金 420 亿】

交易员透露，周四（4 月 24 日），央行公开市场进行 850 亿 28 天正回购操作。若不再进行其他操作，央行公开市场本周净回笼 20 亿元。若考虑 400 亿元国库现金定存到期，本周市场净回笼 420 亿元。

汇丰中国 4 月制造业 PMI 初值为 48.3，扭转五连跌势头。定向降准利好兑现，企业财税上缴效应犹存，银行间资金拆借略显紧势，周三银行间质押式回购短期利率全线走高，跨月 14 天期利率升幅明显，涨至 3.81%。

央行县域降准靴子落地对货币市场影响暂比较有限，东莞银行陈龙判断，定向降准释放资金不会超过 500 亿。陈龙并指出，从总量上来看，央行并不担心流动性问题，这次的定向降准只是落实国务院的会议，与市场调节无关。

周二，央行公开市场进行 1000 亿元 28 天期正回购操作，中标利率持平 4%。本周（4 月 19 日-4 月 25 日），央行公开市场有 1830 亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。4 月下旬面临财政存款的大规模上缴，机构预计超过 5000 亿。上周央行公开市场净回笼资金 410 亿元，考虑国库现金定存招标，上周市场净投放资金 90 亿元，此前一周央行公开市场净投放资金 550 亿元，为自春节后首现单周净投放，结束连续八周的净回笼格局。

【外管局：3 月银行结售汇顺差 2465 亿元】

国家外汇管理局近日公布数据显示，2014 年 3 月，银行结汇 10294 亿元人民币（等值 1678 亿美元），售汇 7829 亿元人民币（等值 1276 亿美元），结售汇顺差 2465 亿元人民币（等值 402 亿美元）。其中，银行代客结汇 9945 亿元人民币，售汇 7424 亿元人民币，结售汇顺差 2521 亿元人民币；银行自身结汇 350 亿元人民币，售汇 405 亿元人民币，结售汇逆差 56 亿元人民币。同期，银行代客远期结汇签约 1903 亿元人民币，远期售汇签约 1738 亿元人民币，远期净结汇 165 亿元人民币。截至本月末，远期累计未到期结汇 11141 亿元人民币，未到期售汇 7549 亿元人民币，未到期净结汇 3593 亿元人民币。

2014 年 1-3 月，银行累计结汇 31611 亿元人民币（等值 5168 亿美元），累计售汇 21874 亿元人民币（等值 3575 亿美元），累计结售汇顺差 9737 亿元人民币（等值 1592 亿美元）。其中，银行代客累计结汇 30713 亿元人民币，累计售汇 20729 亿元人民币，累计结售汇顺差 9984 亿元人民币；银行自身累计结汇 898 亿元人民币，累计售汇 1145 亿元人民币，累计结售汇逆差 247 亿元人民币。同期，银行代客累计远期结汇签约 7112 亿元人民币，累计远期售汇签约 4010 亿元人民币，累计远期净结汇 3103 亿元人民币。



2014年3月，境内银行代客涉外收入17345亿元人民币（等值2827亿美元），对外付款17016亿元人民币（等值2773亿美元），涉外收付款顺差329亿元人民币（等值54亿美元）。

2014年1-3月，银行代客累计涉外收入49943亿元人民币（等值8164亿美元），累计对外付款46872亿元人民币（等值7661亿美元），累计涉外收付款顺差3071亿元人民币（等值503亿美元）。

【“10号文”落实进展：银行开始研究身份验证系统】

日前有媒体报道称，受银监会和央行联手下发《关于加强商业银行与第三方支付机构合作业务管理的通知》（简称“10号文”）影响，有股份制银行开始停止用户网络支付。对此，某股份制银行电子银行部人士表示，“10号文”之后，银行都在研究如何落实该监管政策，但停止网络支付不太可能。

据了解，目前银行正在根据“10号文”的相关要求开会讨论，进展较快的银行已在研究网上支付的银行端管理程序，通过该程序在网上就可以认证身份。

支付宝曾回应称，经确认，目前没有银行停止快捷支付。用户在开通快捷支付时可能会有一些特殊情况，但仍旧是个案。

【基民学堂】

【ETF二级市场交易模式：像买卖股票一样简单】

由于申购赎回的门槛较高，普通投资者参与ETF投资最便捷、最高效的方式就是像买卖股票一样交易ETF份额。投资者首先需持本人身份证到任何合法的证券公司开立证券交易所A股账户或者证券投资基金账户（已开设A股账户或证券投资基金账户的投资者，不必再办理开户手续，只进行ETF二级市场交易的投资者可以只开设证券投资基金账户）。

然后，经过相应的申请资格审核合格后，再缴纳一定的开户费用，投资者就可得到证券账户卡，进而进行ETF买卖。ETF的交易与股票、封闭式基金的交易完全相同，基金份额可直接在市场上买卖。

当市场大幅下跌时，一般开放式基金的投资者为了避免损失只能赎回持有的基金份额，而这种行为则可能引起市场进一步下跌，从而导致其遭受更大的损失。而对于ETF来说，通过二级市场上的交易，在保持基金总体份额不变的情况下，投资者可实现基金份额在不同投资者之间的转换，从而避免因市场波动给投资者带来的损失，并且能够更好的保持基金持有人的利益。

ETF的二级市场交易同样需要遵守交易所的相关规则，如当日买入的基金份额当日不得卖出，并可适用大宗交易的相关规定等。以上证50ETF为例，投资者要购买10000份上证50ETF，在下单系统输入代码510050、数量10000、价格假设为2.166元，经交易所交易系统撮合后成交。投资者不需缴纳印花税，只需要向证券公司交纳相应的交易佣金，且已经包含证券公司代收的证券交易监管费和证券交易经手费。

（摘自wind资讯）

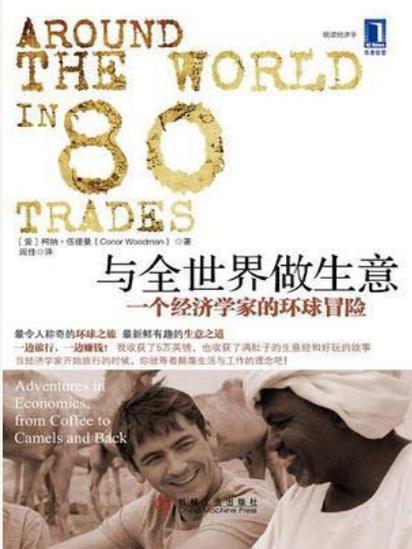
【东方书苑】

书名：《与全世界做生意：一个经济学家的环球冒险》

作者：（爱尔兰）柯纳·伍德曼

译者：闫佳

出版社：机械工业出版社



“一本为逐利开启的冒险游记。作者从摩洛哥的马拉喀什出发，在苏丹参与骆驼交易、用赞比亚咖啡换南非红酒、把辣椒卖给印度人、到中亚当马贩子、丝绸之路押宝和田玉、巴西伐木头 ”（来源于虎嗅网）

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。