

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/3/9





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（3月6日），A股弱势下跌，上证综指全天基本围绕3248点一线展开红绿震荡，深成指则高开低走，一路下探；中小板与创业板指数大幅回调，其中创业板跌逾3%失守2000点。

截至收盘，上证综指跌7.29点或0.22%报3241.19点，深证成指跌173.99点或1.50%报11392.40点。当周，上证综指累计下跌2.09%，深证成指累计下跌3.11%，均终结三周连涨；两市全天成交约6433亿元人民币，上日为7294亿元。中小板指收盘跌2.37%，当周涨0.15%，连涨四周；创业板指收盘跌3.15%，当周涨1.21%，连升五周。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1503收盘跌6点或0.17%，报3490.2点，升水11.68点。全天成交101.79万手，持仓15.21万手，减仓2122手。当周主力合约跌2.78%。现货方面，沪深300指数收盘跌17.82点或0.51%，报3478.52点，当周跌2.64%。

➤ 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	17856.79	-1.54	恒生指数	24164.00	-0.12
纳斯达克综合指数	4927.37	-1.11	国企指数	11606.93	0.08
标准普尔500指数	2071.26	-1.42	红筹指数	4578.40	0.08
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6911.80	-0.71	日经225指数	18971	1.17
德国DAX指数	11550.97	0.41	澳大利亚标普200	5898.9	-0.09
法国CAC40指数	4964.35	0.02	韩国综合指数	2012.94	0.73
意大利指数	23925.79	0.30	新西兰NZ50指数	5903.07	0.79
西班牙IBEX指数	11091.90	-0.29	中国台湾加权指数	9645.77	0.53

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【热点资讯】

【立法法15年首次修改：税不能说征就征了】

3月8日，作为十二届全国人大三次会议的重要议程之一，立法法修正案草案提请大会审议。这也是立法法颁布15年来的首次修改。



随着立法法的修订，类似市政府突然发布的房产限购、车辆限购限行，以及成品油消费税提高等让你措手不及的事儿，可能都将发生改变。草案新增明确规定：没有法律、行政法规、地方性法规依据，地方政府规章不得设定减损公民、法人和其他组织权利或者增加其义务的规范。没有法律或者国务院的行政法规、决定、命令依据，部门规章不得设定减损公民、法人和其他组织权利或者增加其义务的规范，不得增加本部门的权力、减少本部门的法定职责。

立法法修正案草案的另一亮点，是明确规定了“税收法定”原则——税就不能说征就征了。立法法修正案草案将“税收”的专属立法权单列，并规定“税种的开征、停征和税收征收管理的基本制度”只能制定法律，即“税收法定”。全国人大财经委副主任委员郝如玉表示，在现行的立法法中，税收与财政、金融等被列为同一事项，实际上将税收“淹没”在众多的一般事项中，未能充分体现出税收应有的特殊地位和作用。

据专家介绍，授权立法在世界各国很普遍，因为社会生活非常复杂，如果全部集中到人大立法机关来，光靠法律规定不够，所以要授权。但是我国存在立法机关授权缺少具体期限，很长时间不收回的问题，前不久提高燃油税源自于1985年全国人大向国务院授权。

对此，草案新增加规定，授权决定应当明确授权的目的、事项、范围、期限和被授权机关实施授权决定应当遵循的原则等。授权的期限不得超过五年，但是授权决定另有规定的除外。

【机构评中国2月外贸数据：稳增长政策待加码】

海关总署3月8日公布，2月份，我国进出口总值1.7万亿元，增长11.3%。其中，出口1.04万亿元，增长48.9%；进口6661亿元，下降20.1%；贸易顺差3705亿元，刷新纪录新高。机构对此点评称，2月出口大幅增长因节前集中出口扰动，进口的情况比预期要弱，反映内需总体还是低迷，稳增长政策待加码。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌称，受基数和节前积压出口影响，二月出口大涨48%，但平均前两月出口增长15.1%，季调后增幅仅为1.2%。主要出口市场均有所回升，一般贸易增长强劲，加工贸易仍小幅回落。复苏尚不稳固。人民币升值也将给出口带来不确定性。前两月进口降幅20%，大宗商品进口量价齐跌，内需疲软，未来进口亦不乐观。进口大跌亦带动贸易顺差录得历史高位，有助于对冲外汇流出影响，但对增长促进作用有限。今年外需不确定性仍然较大，经济增长主要还靠内需拉动。期盼进一步的宽松政策。

民生证券认为，2月单月出口同比增长48.9%，大幅增长因节前集中出口扰动。因此，为消除季节性波动，看看累计增速比较合理。从未来来看，出口有一定不确定性，但预计仍保持平稳，均衡增速预计在6-8%左右。考虑到国内经济总需求不强，原料库存堆积，进口还是有下降的压力，贸易顺差料继续维持高位。

国泰君安宏观团队指出，出口高增长受基数、春节和价格因素干扰大，季调后外贸仍弱。政策加码稳增长，二季度经济小周期企稳。1) 2015年政府工作报告下调GDP目标到7%左右，上调赤字率到2.3%，M2为12%并表示还可以略高些，表明2015年政府稳增长决心，部分地方过度“去GDP化”不符合中央要求。2) 预计一季度GDP增速再下一个台阶到7%，二季度可能小周期企稳，动力来自基建项目备货开工、企业补库和房地产在228降息推动下的季节性回升，2月PMI略升已初步验证。3) 预计3月份可能会降准、基建加码，后期可能还有稳房市的储备性措施出台。

中金固定收益团队表示，2月份出口增速创近年来的新高，进口增速创近年来的新低，贸易顺差创历史新高。进口的情况比预期要弱，反映内需总体还是低迷。进口的基数影响相对没有出口那么明显，所以也是季调后，进口增速仍明显下降的原因。进口大宗商品数量的下滑除了跟内需较弱有关以外，跟贸易融资萎缩（比如铜融资萎缩）、税收调整（进口煤炭税收上调）、大宗商品价格继续下行预期导致补原材料库存没有那么积极等有关。



海通证券宏观团队认为，2月单月出口增速高企，源于春节错位及低基数效应，前两月出口增速回暖反映外需好转，但仍存不确定因素，内需依然萎靡。2月顺差再度扩大至606.2亿美元，刷新历史新高，有助于缓解资本外流。但美元新高及国内降息致人民币贬值，或加剧热钱流出，货币利率高企有损经济，因而亟需再次降准。

招商证券宏观团队指出，出口的高增速主要受到基数因素的影响，背后的原因可能在于去年春节始于1月末，而今年始于2月中旬。1-2月累计增速为15.0%，属正常水平。结合历史情况和基本面来看，2月数据显示外需良好，更为准确的出口形势判断应结合一季度整体数据来看。

交通银行金融研究中心宏观研究员刘学智认为，出口增速超预期，总的来看，出口数据大幅走高并不意味着外贸形势的明显改善，因为2月数据受到基数因素影响是非常明显的。进口来看，连续四个月负增长，且负增长幅度连续三个月扩大。整个经济的压力比较大。

国信宏观固收研究团队表示，提前报关等春节因素扰动造成2月出口同比大增。出口表现稳健，对美国和欧盟出口增速大幅上升至21%和13%，外围需求改善或是出口回升的主要原因。基于美欧的复苏前景边际改善以及近期人民币贬值对竞争力提升，未来数月出口相对乐观。进口增速仍将主要受到价格下滑影响表现孱弱，即使国内经济会出现边际改善，但是也很难反应在进口数据上。

【李克强：如果经济遇到更大困难政府会出手】

3月7日上午，国务院总理李克强参加江苏代表团审议时表示，“就像刚刚有代表在发言中讲的，很多财税、金融政策，宏观调控工具，我们还没有完全使用。如果遇到更大困难，我们会出手的。”李克强说，“在这里也给大家吃个定心丸。中国经济一定要顶住下行压力，保持平稳增长。”

李克强表示，去年我国面临持续的下行压力，在这种情况下，没有采取短期强刺激政策，而是主要靠改革激发市场活力，保持经济平稳运行，也为今年可能遇到的更大困难预留了政策空间。

李克强强调，要顶住经济下行压力，不能主要依靠宏观政策的数量扩张，还是要依靠改革。在目前阶段，就要把市场活力激发出来，推动大众创业、万众创新。

【肖钢：暂无恢复股票T+0 考虑拟放开券商新设】

3月7日，中国证监会主席肖钢参加重庆代表团审议时表示，现在市场流动性和换手率也不错，所以没有考虑马上恢复T+0的交易机制。证监会正在修改相关规则，拟放开证券公司新设。

谈及两融时，肖钢表示，当前股市杠杆水平和融资风险整体可控，不认为监管部门对于杠杆的态度是在收紧。目前融资融券业务管理办法正在修订当中。

肖钢认为，区域性的“四板市场”要积极规范、扩大发展，其定位仍需认真研究。区域性股权市场宜定位于为小微企业提供服务，是省内的，不宜扩大范围变为全国性的。

【宋丽萍：深港通有望上半年获批下半年推出】

3月8日，全国两会证监系统代表委员召开第二次媒体见面会。深圳证券交易所总经理宋丽萍在会上表示，深港通上半年有望获批，下半年有望推出。与此同时，深交所股票期权正等待证监会批准，将按照高标准、稳起步的标注稳妥推出。

宋丽萍指出，深港通初期的额度与沪港通起步时一样。在选择深港通的投资标的方面将有别于沪市，含有中小板和创业板的股票。这对创业板估值影响是很有限的，但今后可能会加速小盘股的分化。



为了让更多的金融活水流向实体经济，深交所 2015 年将从以下方面着力：一是做优主板，深交所主板以国企为主，从已有案例来看，主板上市公司取得良好效果；二是壮大中小企业版；三是加快发展创业板；四是发挥优势，大力支持四板市场发展。

假如注册制放在交易所，审核人员要按照新的理念，深交所首批人员要到港交所上司科跟港培训。深交所将创造条件让优质的中小金融机构进入市场。

深交所将率先推出早间公告制度。创业板行业监管要加强，创业板正在规范部分行业信息监管的内容，涉及节能环保、互联网视频、光伏、游戏等行业，将在陆续征求上市公司意见后发布。

【深交所：创业板指数样本今年将第二次调整】

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司宣布，依照指数编制规则，决定于 2015 年 4 月的第一个交易日对创业板指数样本股实施今年第二次定期调整。

根据调整公告，本次创业板指数将更换 6 只样本股，立思辰、同花顺、银之杰等公司将调入指数，锦富新材、永清环保、电科院等公司将调出指数。

创业板 50 指数也将同步进行样本定期调整。立思辰、同花顺、腾邦国际等五只股票调出，天源迪科、天舟文化、东软载波等五只股票调出。

经过历次的样本定期调整，创业板指数新兴产业特征日益鲜明，其行业结构与其他主要指数形成了显著差异。信息技术作为创业板指数的第一大权重行业，样本股数量达到 37 只，权重超过 40%，远高于其他行业，而信息技术、医药卫生、可选消费、主要消费、电信业务五大新兴行业在创业板指数中的合计权重接近八成。

根据 2014 年三季报数据，本次样本调整后，创业板指数样本股营业收入、净利润较去年同期分别增长 39% 和 28%，而调整前的这一数据分别为 36% 和 21%。同时，本次新调入的 6 只样本股均与互联网或软件产业相关，也反映了创业板市场在新兴产业公司的储备优势。

【证监会官员：注册制改革基本方案初稿已完成】

全国政协委员、证监会市场部副主任王娴日前表示，股票发行注册制改革各项工作正有序推进，已经完成注册制改革基本方案的初稿，同时正着手启动股票发行注册制改革的其他各项准备工作。深圳和香港两个交易所已经启动深港通制度方案的设计，将在制度设计成熟后，按照两地监管制度，分别向香港证监会和中国证监会上报工作方案。

王娴表示，注册制的推进要以证券法的修改为前提，相关改革方案最新进展情况，证监会会及时向各界公布。

王娴表示，注册制的核心在于理顺政府和市场的关系，注册制能较好解决发行人和投资者之间信息不对称的问题，同时规范监管主体的监管边界，避免监管部门过多干预市场。证监会作为监管部门，不再对发行人进行背书，也不过多关注企业过往业绩、未来发展前景，而交由投资者自行判断和选择，股票发行价格和数量由市场各方博弈形成，其目的就是让市场在资源配置中发挥决定性的作用。同时，监管部门也会把监管着力点转向事中、事后监管，更好维护市场秩序和投资者的合法权益。

【养老金投资运营方案今年有望出台】

3 月 6 日在两会采访中获悉，养老金投资运营相关方案正在广泛征求意见，拟允许养老金有结余省市在不影响当期支付的前提下进行投资运营，允许其选择市场化专业投资机构委托运营，该方案有望今年出台。



近日，全国社会保障基金理事会公布的2014年度基金投资收益情况显示，在基金权益总额中，全国社保基金权益12350亿元，比上年末增加2439亿元，受托管理9省市做实个人账户中央补助资金及广东省部分养老保险基金结余资金权益合计2160亿元。

【本周央行公开市场有1130亿逆回购到期再次降准可期】

本周（3月7日-3月13日），央行公开市场将有1130亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。据此估算，若央行本周不进行其他操作，则公开市场净回笼1130亿元。上周央行公开市场净回笼1450亿元，上上周净回笼1420亿元。与去年节后立即停止逆回购而资金面转宽相比，今年滚动进行的逆回购操作，也未明显缓和流动性紧势。业内人士认为，这应该与外汇占款增加下降有关，基础货币供应渠道发生变化，再次降准可期。

多数分析师认为，节后资金紧，可能和人民币贬值资金外流有关，再次降准的条件已经成熟。3月很有可能再次迎来降准。具体时间节奏上，还要看央行的尺度掌握。此外，分析师称，中国货币政策已经进入一个放松通道，未来公开市场、常备借贷便利（SLF）等常规操作也将继续配合。从操作规模上看，公开市场流动性调节功能趋弱，利用正/逆回购利率变化，引导市场利率走向作用值得关注。

【潘功胜：存款保险制度应该会于今年实施】

3月5日，政府工作报告指出，要围绕服务实体经济推进金融改革，推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，成熟一家，批准一家，不设限额。报告还提到，推出存款保险制度。央行副行长潘功胜表示，存款保险制度应该会于今年实施。

交行首席经济学家连平认为，存保制度推出与民营银行关系密切，该制度对整个金融市场能够起到比较好的稳定作用。在存款保险制度落地前，民营银行应该不会大批量产生。

【开创公募先河易方达基金成立投行部】

新年伊始，公募基金业传来重磅消息——易方达基金将成立投资银行部，进军一级市场和一级半市场的另类投资业务，涉足国企混合所有制改革。此举意味着公募基金业务模式实现了战略性突破，投资银行业务从此不再是券商和银行的“专利”。而易方达基金开公募之先河的举措，标志着其在综合性资产管理机构的构建之路上迈出了重要而坚实的一步。

【基民学堂】

【聚焦那些记不住名字基金公司】

随着近两年大资管混业经营的格局逐步形成，基金公司的数量飞速增加，目前已经逼近三位数大关。目前安邦集团正积极筹备旗下的安邦基金，一旦安邦基金成功落地，这将是内地的第96家基金公司。曾几何时，内地“60后”基金公司因为成立时间短和旗下产品少而难以被人记住名字，而如今“70后”、“80后”、“90后”也已经鱼贯而出。

那么，在这九十多家内地的公募基金公司中，我们记住名字的公司能有多少家？而那些我们记不住名字的公司背后又有哪些不为人知的故事呢？

1998年，国泰、南方、华夏基金获得批准成立，正式成为内地的首批公募基金公司；此后随着华安、博时、鹏华、长盛、嘉实、大成、富国等基金公司相继成立，2000年前内地总共成立了10家基金公司，也就是人们常说的“老十家”。



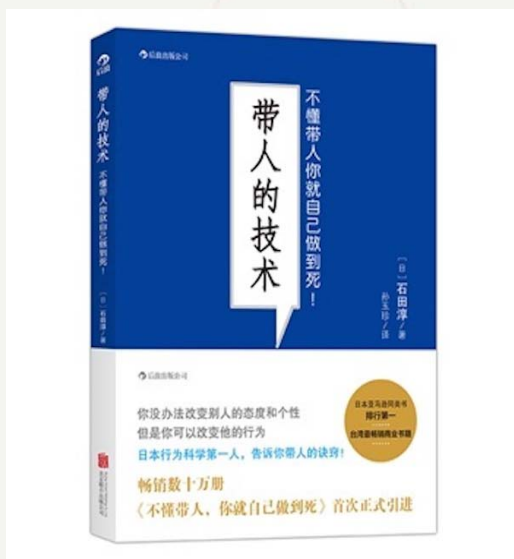
而近几年来，内地基金公司获批成立速度明显加快，2009 年全年没有一家基金公司问世，2010 年内则成立了三家基金公司，2011 年则成立了 6 家基金公司，2012 年则成立了 8 家基金公司，2013 年则是成立了 12 家基金公司，2013 年底国内基金公司达到了 89 家。2014 年，内地又成立了 6 家基金公司，截至去年年底，基金公司的数量达到了 95 家。

随着基金公司数量的增多，越来越多后成立的基金公司甚至连名字都难以让人记住。相关的统计表明，这类基金公司基本上是旗下无产品或者旗下产品少的公司。如是分析，我们倒序来看这张排行榜单，红土创新、九泰、创金合信、嘉合等四家公司目前是零产品的状态，这四家公司也基本上是成立时间最晚的公司。相应地，包括了东海、红塔红土、永赢、江信、华福等五家基金公司目前旗下的公募基金产品数量为一。

对此，一位基金业内分析师指出，随着基金公司牌照申请的放开，越来越多有实力的金融集团希望旗下公司的布局上填上“基金”这枚棋子，而银行更是希望成立基金公司来实现一体化经营；不过，基金行业本身所具有的高壁垒挤出效应让后来者生存维艰，这导致了新基金公司基金新品少发和缓发，当然其背后还有少量基金公司实际沦为资管业务的通道。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《带人的技术》
作者：[日]石田淳
译者：孙玉珍
出版社：北京联合出版公司

“日本行为科学管理第一人石田淳列出了 55 种引导别人行为的实用技术，针对如何沟通、如何应对不同类型的员工、如何交代不同类型的工作内容、如何称赞和训斥等，这些带队工作中最常遇到的问题。”（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。