

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/4/21





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（4月20日），A股震荡加剧。上证综指早盘高开低走，盘中一度跌逾1%，随后拉升翻红站上4300点，午后在创出逾7年新高4356.00点后跳水翻绿，一度下挫逾2%跌破4200点，全天振幅近4%，成交进一步放大，成交额突破1万亿创历史新高。

截至收盘，上证综指跌70.22点或1.64%报4217.08点，深证成指跌277.74点或1.96%报13871.60点。两市全天成交约1.78万亿元人民币创纪录，其中沪市成交11476亿。中小板指收盘跌2.70%，创业板指收盘跌1.59%。

4月20日午后，上交所官方微博发布关于上海证券交易所行情指数成交金额数值显示有关事宜的通知称，当日，上交所市场成交金额超过1万亿，现有SH0W2003行情文件中指数成交金额字段显示为全“9”数字，交易及个股行情不受影响，均正常显示。此为软件设置原因，并非技术故障。

盘面上，金融股集体重挫，成两市杀跌元凶；医药生物、计算机、商业贸易等板块也表现不佳，跌幅居前；国防军工、建筑装饰、交通运输等少数板块逆势飘红。概念股方面，粤港澳自贸区、新疆区域振兴、航母、高端装备制造等板块走势活跃，生物识别、燃料电池、基因检测、参股金融等板块跌幅明显。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘跌109.8点或2.37%，报4516.4点，贴水5.52点。全天成交162.88万手，持仓10.35万手，增仓9390手。现货方面，沪深300指数收盘跌74.22点或1.61%，报4521.92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	18034.93	1.17	恒生指数	27098.79	-2.02
纳斯达克综合指数	4994.60	1.27	国企指数	14111.34	-2.93
标准普尔500指数	2100.40	0.92	红筹指数	5207.37	-2.82
欧洲			亚太		
英国FTSE100	7052.13	0.82	日经225指数	19634.49	-0.09
德国DAX指数	11891.91	1.74	澳大利亚标普200	5833.10	-0.76
法国CAC40指数	5187.59	0.86	韩国综合指数	2146.71	0.15
意大利指数	24917.25	1.19	新西兰NZ50指数	5824.28	-0.63
西班牙IBEX指数	11384.60	0.22	中国台湾加权指数	9552.85	-0.19

本资讯产品所有数据均来自wind资讯



【热点资讯】

【证券法修订草案首次描绘股票发行注册制路线图】

证券法修订草案4月20日提请全国人大常委会一审。修订草案首次从法律层面明确了股票发行注册的申请条件和注册程序，确立了股票发行注册的法律制度。

修订草案共338条，其中新增122条、修改185条、删除22条。证券法修订草案明确取消股票发行审核委员会制度，规定公开发行股票并拟在证券交易所上市交易的，由证券交易所负责对注册文件的齐备性、一致性、可理解性进行审核。交易所出具同意意见的，应当向证券监管机构报送注册文件和审核意见，证券监管机构十日内没有提出异议的，注册生效。

值得注意的是，草案说明，注册生效不表明国务院证券监督管理机构对股票的投资价值或者投资收益作出实质性判断或者保证，也不表明国务院证券监督管理机构对注册文件的真实性、准确性、完整性作出保证。

草案修改了发行条件，取消发行人财务状况及持续盈利能力等盈利性要求，规定发行人及其控股股东、实际控制人最近3年内没有犯罪记录，发行人具有符合法律规定的公司组织机构、最近3年财务会计报告被出具为标准无保留意见的，可以申请注册。

此外，草案还对发行人、保荐人、证券服务机构及其从业人员、负责承销的证券经营机构等参与各方的责任做了详细要求；规定了向合格投资者发行、众筹发行、小额发行、实施股权激励计划或员工持股计划等豁免注册的情形；并拟建立股票转售限制制度。

近年来，关于证券从业人员能否直接入市的问题一直是市场关注的热点。此次，草案明确证券从业人员可以买卖股票，但也作出了相应的规范。根据草案，证券经营机构、证券交易场所和证券登记结算机构的从业人员、国务院证券监督管理机构的工作人员以及其他证券从业人员，应当事先向其所在单位申报本人及配偶证券账户，并在买卖完成后3日内申报买卖情况。

草案规定，禁止证券交易场所、证券登记结算机构、证券经营机构、证券服务机构和其他金融机构的从业人员、有关监管部门或者行业协会的工作人员以及其他因工作、职责获取未公开信息的人员，买卖或者建议他人买卖与该信息相关的证券，或者泄露该未公开信息。

这里的“未公开信息”，是指除内幕信息以外对证券的市场价格有重大影响且尚未公开的信息。利用未公开信息进行交易给投资者造成损失的，应与内幕交易一样承担赔偿责任。

草案还新增条款禁止跨市场操纵行为，防止在衍生品市场和现货市场之间进行价格操纵。禁止的行为主要包括：为了在衍生品交易中获得不正当利益，通过拉抬、打压或者锁定等手段，影响衍生品基础资产市场价格的行为；为了在衍生品基础资产交易中获得不正当利益，通过拉抬、打压或者锁定手段，影响衍生品市场价格的行为。

此外，在“证券经营机构”一章，草案明确提出“证券合伙企业”的概念，这就意味着将允许设立合伙制的证券企业。草案规定了证券公司、证券合伙企业经营草案规定的证券业务之一的，注册资本或者出资额最低限额为人民币3000万元。经营两项或两项以上证券业务的，注册资本或出资额最低限额应当合并计算。在长期讨论“国际板”问题未果之后，此次公布的草案中有4个条款专门对境外企业在境内上市作出了相关规定。

这些条款内容涉及境外发行人所在国家或地区的证券法律和监管制度，在境内上市的信息披露要求、财务会计报告要求以及证券登记结算方面的要求等。

【楼继伟：中国经济面临下行压力但拥有充足政策工具】

新华网报道，日前，财政部部长楼继伟在国际货币基金组织和世界银行春季年会期间表示，虽然中国经济面



临下行压力，但是中国政府拥有充足的政策工具。未来中国经济的增长要立足于全要素生产率的提高。

楼继伟表示，从财政政策来看，要继续推进“营改增”，在适当降低地方债的同时保持一定的新增建设规模，创造就业机会。今年还要着力推进一些既促进当前增长、又有利于长远发展的改革，比如促进政府和社会资本的合作。

楼继伟强调，未来中国经济的增长要立足于全要素生产率的提高。正在进行的一系列改革都有利于提高全要素生产率，比如去年出台的户籍改革、农村土地承包经营权流转改革，以及建立知识产权法院和地区巡回法院以维护市场统一和司法公正。

楼继伟认为，中国确实面临劳动力短缺、人口老龄化导致潜在增长率下降的现实。但是，只要认真将改革落实到位，中国就能实现7%左右的经济增长目标。

在谈到亚洲基础设施投资银行亚投行时，他表示，现有国际多边开发机构的治理结构并非是最有效的模式，亚投行将在治理结构上探索新模式，既要和现有国际机构加强合作，又要和它们有所不同。楼继伟透露，亚投行与世行已达成合作共识。亚投行多边秘书处已从世行聘请专家帮助设计章程草案。今后在联合贷款、知识分享等方面都可以展开合作。谈到尚未加入亚投行的美国和日本，楼继伟说，亚投行一直欢迎美日加入，之前的所有信息都对它们公开。

【消息称粤闽津三大自贸区4月21日将同时挂牌】

4月20日，福建省委党校、福建行政学院福建自贸区研究院执行院长王利平证实，4月21日中国(福建)自贸试验区将在福州举行挂牌仪式。此外，广东自贸区也将于21日在南沙新区片区正式揭牌，天津自贸区同日将在东疆保税港区举行挂牌仪式。

据悉，福建自贸区福州片区、厦门片区和平潭片区将正式挂牌。至此，除上海自贸区扩展区，目前粤闽津三大自贸区都已明确了具体挂牌时间表，并且都将在21日。三大自贸区同时挂牌，这也是此前中央对各自自贸区统一挂牌的要求。随着挂牌启动，全国自贸区建设将正式步入2.0时代。

同日，针对公布的新一批自贸区总体方案，香港上海汇丰银行有限公司大中华区行政总裁黄碧娟表示，新一批自贸区总体方案的公布意义深远，有利于深化中国改革，汇丰对此表示欢迎。

黄碧娟认为，从总体方案来看，新自贸区自身区域优势明显，功能定位亦有侧重。其中，广东自贸区依托港澳，将深入推进粤港澳服务贸易自由化，并探索发展跨境人民币业务等金融创新；福建自贸区则致力于深化两岸经济合作，率先推进两岸投资贸易自由化进程；天津自贸区将着重扩大对外开放，推动京津冀地区的协同发展。

汇丰相信，新一批自贸区将有助于深化中国经济改革，促进市场的进一步开放，支持经济的可持续发展。汇丰长期致力于推动内地与海外市场的经贸互动，在两岸四地亦具备网络优势和跨境专长。“我们期待参与广东、福建和天津自贸区的建设，并继续支持扩区后上海自贸区的改革深化，为中国经济发展作出新的贡献。”黄碧娟表示。

【汇金减持谣言四起导致银行股杀跌券商火线辟谣】

4月20日市场中传出汇金减持四大行的传闻。对此，国金证券分析师马鲲鹏晚间辟谣称：“关于汇金减持的谣言，我问了四大行，汇金之前从来没有减持过，只有增持。对于今天减持的传言，四大行都表示完全没听说过。而且意思很明确，如果汇金要减持，又是有史以来第一次减持，肯定要提前打招呼沟通。”

马鲲鹏表示，“刘士余还是央行副行长的时候，曾经在13年3月份暗示过国资减持四大行。放在现在这个环境下，退一万步说，如果汇金真的减持，大家是不是反而应该欢呼雀跃才对，这不正表明国有金融机构的混合所有制改革开始推进了么。”

另外，港交所网站也有四大行的股份变动情况，A股和H股变化都可查，目前并没有出现任何汇金减持的记录。

**【国税总局：十大税收措施服务“一带一路”】**

4月20日，国家税务总局召开新闻通报会，再次推出服务“一带一路”发展和自贸区建设及试行《全国税收征管规范》等三项“便民办税春风行动”新举措。按照党中央、国务院实施“一带一路”发展战略的重大部署，税务总局从“谈签协定维权益、改善服务促发展、加强合作谋共赢”三个方面制定出台了服务“一带一路”发展战略的10项税收措施。

在谈签协定维护权益方面，将做好两项工作，充分发挥税收协定作为国际税收关系与税收合作的法律基础作用，提高税收确定性，避免双重征税，维护纳税人合法权益。一是进一步加大税收协定谈签和修订力度。重点是形势发展要求做好进一步修订完善工作。对尚未签署的，积极稳妥进行谈签。二是进一步加强涉税争议双边磋商。充分利用双边税收协定项下的双边磋商机制，开通税务纠纷受理专门通道，为跨境纳税人避免双重征税或税收损失尽力服好务。

在改善服务促进发展方面，重点做好五项工作：一是建立“一带一路”税收服务网页。分国别发布“一带一路”国家税收指南，介绍有关国家税收政策，提示对外投资税收风险。同时发布我国有关税收政策解读、办税服务指南等，为“引进来”企业提供税收服务。二是举办“走出去”企业培训班。分期分批为我国“走出去”企业开展税收协定专题培训及问题解答，帮助企业利用税收协定保护自身权益，防范税收风险。三是设立12366纳税服务热线专席。解答“走出去”企业的政策咨询，回应服务诉求。四是更好发挥中介机构作用。合理引导注册会计师事务所、注册税务师事务所等中介机构“走出去”，提供重点投资国税收法律咨询等方面服务，努力为“走出去”企业提供稳定、及时、方便的专业服务。五是开展面对面宣讲。在投资相对集中的“一带一路”沿线国家，为“走出去”企业进行税收协定和对外投资税收政策专题宣讲。

在加强合作谋求共赢方面，着力做好三项工作：一是建立“一带一路”沿线国家税收沟通机制。利用双边税收协定项下的情报交换机制和多边税收征管互助公约项下的金融账户信息自动交换机制，与“一带一路”国家相互提供税收信息，提高税收透明度，为企业构建公平的税收环境。二是开设税收论坛。以适当方式邀请“一带一路”沿线国家税务局长举办论坛，推动多边税收合作。三是尽力对外提供援助。以帮助发展中国家和低收入国家提高税收征管能力为重点，为“一带一路”沿线的发展中国家和低收入国家提供培训等方面的援助。

【能源局：国家能源互联网行动计划即将制定】

日前，国家能源局召开的能源互联网工作会议，会议透露，国家能源互联网行动计划即将制定，力争三个月左

知情人士透露，除了几大发电和电网公司以外，百度、民营能源企业汉能和首提“能源互联网概念”的新能源企业远景能源也在联盟名单中，未来将根据目标具体制定行动计划。事实上，此前已有民营企业发起民间的能源互联网联盟，这次级别更高。

据了解，这是“互联网+”概念提出后，主管部门首次正式组织探讨能源互联网，既是响应国家战略号召，也是从技术上推进电力市场化和新能源发展。

香港万得通讯社分析认为，能源互联网顶层设计即将制定，将有效提升能源行业效率，为能源的交易，能源管理等等各项提供平台，有望改善能源分布不均的现状，对能源企业具有积极地促进作用。永泰能源、东华能源、广汇能源、大有能源、上海能源等或受益。

【中金公司：政策进一步放松风格转向落后蓝筹】

中金公司最新发布的A股策略周报表示，政策进一步放松，风格继续转向落后蓝筹。周末重磅信息较多，上周五证监会表态严禁券商参与场外配资及伞形信托，同时两所两会发布促进融券业务发展通知；为避免引发市场过度解读，周六又声明规范两融业务并非鼓励卖空，更非打压股市；周日央行宣布下调各类存款准备金率1个百分点。



操作及行业建议：低吸涨幅落后且边际上有股价促发因素的板块和个股。在两周前已经开始提示要逐步关注落后的板块及个股，而风格上逐步降低对高估值中小市值板块的配置，逐步加大对落后且有促发因素的蓝筹板块配璐，目前该策略仍将有效。近期医药、食品饮料等之前涨幅相对落后的传统消费板块出现补涨，可以继续持有或者在调整中低吸，继续关注京津冀、一带一路、国企改革等主题性板块的配置或者低吸机会。

【周一上证指数收跌 1.76% 深证成指跌 3.35%】

周一（4月20日），上证基金指数收报 6730.79 点，跌 1.76%；深证基金指数收报 8191.65 点，跌 3.35%。LOF 基金价格指数收报 2469.68 点，跌 1.23%；ETF 基金价格指数收报 869.53 点，跌 1.19%。

【基民学堂】

【证监会央行齐放招 详解基金投资攻略】

周六证监会刚着急地声明融券政策不是利空，周日央行就宣布要降准一个百分点。中国人民银行决定，自 2015 年 4 月 20 日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点。

在此基础上，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，自 4 月 20 日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率 1 个百分点，并统一调农村合作银行存款准备金率至农信社水平；对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 2 个百分点；

对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低 0.5 个百分点的存款准备金率。

降准影响哪些板块？

受益板块一：资金敏感型品种

无论是银行还是地产，都属于资金敏感型品种，信贷投放的规模，资金实际价格，也都是影响这两个行业的核心因素。对于银行而言，降准最大的利好在于可贷规模比例。相同的还有地产以及大基建类行业，虽然这种影响同样有限。作为利息敏感品种的保险股也会小幅受益。而债券是保险公司的主要投资标的，其价格上扬也有望对冲交强险放开的利空。

受益板块二：大宗商品类

大宗商品，尤其是有色金属，主要受两个因素驱动，一个是实体经济的需求端，另一个则是对于流动性的预期。多国加入宽松阵营，全球流动性松动，或成为影响大宗商品走势的超预期因素。有色金属很难趋势性走强，但降准预期的出现会使有色板块，尤其是背靠新兴产业的稀有金属的脉冲性机会增加，有色板块的波段投机频率会有所增加。

受益板块三：价值蓝筹股

降准虽然不等于降息，但随着银行间流动性的好转，银行间市场的资金价格有望出现一定程度回落。资金价格的回落也会是民间借贷等资金信贷的投资回报率回落。相比之下，蓝筹股，尤其是始终能够保持高分红比例的蓝筹股，其持有价值将有所突出。

从近五年历次降准后 A 股的表现来看，影响并没有想象的那么正面。另外，降准对银行股的正面影响也是很小，反而是对非银金融类个股正面刺激较大，因此大家还是要认准板块，而不要在降准后盲目投资。

（来源于天天基金网）



【东方书苑】

书名：创业维艰

作者：本·霍洛维茨 Ben Horowitz

出版社：中信出版社



本·霍洛维茨，硅谷顶级投资人，与网景之父马克·安德森联手合作 18 年，有着丰富的创业和管理经验。2009 年创立风险投资公司 A16Z，被外媒誉为“硅谷最牛的 50 个天使投资人”之一，先后在初期投资了 Facebook、Twitter、Groupon、Skype，是诸多硅谷新贵的创业导师。

在《创业维艰》中，本·霍洛维茨从自己的创业经历讲起，以自己在硅谷近 20 余年的创业、管理和投资经验，对创业公司（尤其是互联网技术公司）的创立、经营、人才选拔、企业文化、销售、CEO 与董事会的关系等方面，毫无保留地奉上自己的经验之谈。他还谈到了与比尔·坎贝尔、安迪·拉切列夫、迈克尔·奥维茨等硅谷顶级 CEO 和投资者的交往经历，从他们身上学到的宝贵经验，以及他和马克·安德森这对绝佳拍档为何能够一起奋斗 18 年还能合作得这么好。

大多数创业书所说的都是如何做正确的事，不把事情搞砸，而本·霍洛维茨还会告诉你：当事情已经搞砸时，你该怎么办。

（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。