

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/22





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（1月21日），A股延续反弹，上证综指盘中涨超5%重返3300点，并一举突破所有均线。盘面上，各板块全线飘红，金融板块再次成为两市上涨最大动力；与此同时，题材股继续全面开花，创业板指再创历史新高1729.84点。

截至收盘，上证综指涨150.56点或4.74%收报3323.61点，深证成指涨375.70点或3.42%收报11372.18点。两市全天成交约7914亿元人民币，上日为6922亿元。中小板指收盘涨2.02%，创业板指收盘涨1.28%。

➤ 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	17554.28	0.22	恒生指数	24352.58	1.68
纳斯达克综合指数	4667.42	0.27	国企指数	12021.32	2.38
标准普尔500指数	2032.12	0.47	红筹指数	4571.18	2.37
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6728.04	1.63	日经225指数	17280.48	-0.49
德国 DAX 指数	10299.23	0.41	澳大利亚标普200	5393.38	1.61
法国 CAC40 指数	4484.82	0.87	韩国综合指数	1921.23	0.15
意大利指数	21157.80	1.55	新西兰 NZ50 指数	5672.85	0.7
西班牙 IBEX 指数	10335.30	0.50	中国台湾加权指数	9319.71	0.74

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【李克强：中国将更好实行定向调控不会搞大水漫灌】

应世界经济论坛主席施瓦布及瑞士联邦政府的邀请，中国国务院总理李克强于1月20日至22日出席世界经济论坛2015年达沃斯年会，并对瑞士进行访问。当地时间21日下午6点（北京时间22日凌晨），李克强出席年会并发表开幕演讲。

演讲摘要如下：

【李克强：不会搞大水漫灌】他表示，中国将继续保持战略定位，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不会搞大水漫灌，而是更加注重预调微调，更好的实行定向调控，确保经济运行在合理的区间。



【**李克强：正采取措施防范债务金融等风险**】他表示，正采取有效措施可以防范债务、金融等潜在风险。中国储蓄率高达50%，地方债70%主要是用于基建，有资产保障。中国不会发生区域性、系统性的金融风险，中国经济不会硬着陆。

【**李克强回应中国经济下行担忧**】李克强表示，外界担忧中国经济下行，中国经济增速放缓有世界大背景，也有内在规律；GDP基数在增大，即使7%增长，年增长也要达到8000多亿美元，大于几年前10%的增量，中国经济的列车不会失速，反而更稳健，没有进行强刺激，而是力推强改革。

【**李克强：坚定不移地推进自由贸易**】他表示，我们需要新的盘尼西林来应对挑战，中国要激发开拓创新的活力，坚定不移地推进自由贸易，宏观政策固然重要，但结构改革势在必行。

【**用好政府和市场的两只手**】李克强表示，中国经济要行稳至远，必须更高的用改革创新，要用好政府和市场的两只手，实行双引擎，一方面要使市场在资源配置中起决定性作用，培育打造新引擎。另外一方面要更好的发挥政府的作用，改造升级传统的引擎。

【**周小川：稳定货币供应中国经济将稳定增长**】

1月21日，央行行长周小川在出席达沃斯论坛时表示，中国将确保稳定的货币供应，中国央行无意向市场注入过多流动性，股市更关注上市公司的基本面。具体如下：

货币政策：货币政策为结构性政策创造空间，中国将确保稳定的货币供应。

楼市：部分中国城市存在房地产过剩，很难出具体政策稳定楼市。

股市：中国央行一直在尽力保证市场资金流动性不要过量，但来自海外的资金流入仍然在不断改变中国的流动性，这会给资本市场带来影响，包括国际大宗商品价格和中国股市。中国股市更关注上市公司的基本面。

油价下跌：中国希望看到可持续的原油供需面。油价下跌“利好”中国GDP，因中国是原油进口大国。中国担心低油价可能打压对新能源的使用。中国希望能源价格稳定、合理。

GDP增速：中国旧有的增长模式难以持续。在新常态下，中国经济增速适当放缓是好消息。央行相信中国经济在重视经济转型的同时，仍然能够获得稳定的高增长率，对中国经济增长表示乐观。

全球新局势：10到15年前亚洲金融危机发生时，中国金融市场并没有出现太大波动，但现在中国市场和全球金融市场的联系越来越紧密，沪港通就是一个例子。同样，银行间的联系也越来越紧密，中国市场变得更为开放。中国将继续投资欧洲，可能投资不同的资产类别。

全球经济的一些忧虑体现在三点：第一是地缘政治；第二是大宗商品价格；第三是量化宽松。去年夏日，很多新兴市场看到不寻常的资本流入，这被看成经济不确定性和经济波动的源头。

【**央行续做2695亿到期MLF并新增500亿**】

1月21日，@央行微播发布消息，近期，为继续发挥中期借贷便利的结构性引导功能，强化正向激励作用，同时也为应对春节前的流动性季节性波动，促进货币市场平稳运行，央行续做了到期的2695亿元中期借贷便利，并新增500亿元。操作对象为股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行，期限3个月，利率3.5%。

分析认为，央行对MLF到期续做，并未出乎市场预期，央行已经在上周就到期续做与多家股份制银行进行了提前沟通，但央行加码，还是向市场释放了略宽松的预期。一位股份制银行固定收益部人士表示，此前对浦发、中信、兴业等股份行做的MLF都是1月20日到期，的确是续做了，为了跨年不少银行都提出了要加码，央行也没吝啬。

民生证券研究院院长管清友认为，汇率端压力和股市上涨是央行推迟货币宽松的原因，但近期股市已趋降温，欧洲央行QE（量化宽松政策）在即、美联储释放推迟加息信号的情况下贬值压力也有所缓解。在实体经济下行的高压之下，货币宽松渐行渐近，未来还会看到PSL（抵押补充贷款）、降准和其他宽松措施。



【今年中国或将房屋不动产纳入税务抵扣范围减税逾 8000 亿】

从权威渠道获悉，2015 年国家有望将房屋不动产纳入税务抵扣范围，此项改革或伴随房地产、建筑业“营改增”同步进行。据财税专家估算，改革带来的减税规模或超过 8000 亿元，减税利好将进一步刺激投资。

据知情人士称，今年推进的不动产抵扣改革不涉及已经完成的交易，主要是将新购入不动产和租入不动产的租金纳入进项抵扣。自 2009 年起，全国实施从生产型增值税向消费型增值税转型的改革，但目前只允许机器设备等固定资产抵扣，不动产不能抵扣。如果今年允许工业、商业企业购买的房地产进行税务抵扣，则意味着消费型增值税改革彻底完成。

多位专家表示，2015 年建筑业、房地产业营业税改增值税时，将涉及其开出的增值税发票能否进行抵扣的问题。因此不动产税务抵扣应该是与房地产业、建筑业“营改增”同步进行、一并出台的。中国社科院财经战略研究院研究员张斌表示，不动产抵扣会导致大量减税，税基会缩小，所以要考虑财政的承受能力。“如果把不动产纳入进项抵扣，可以采取一些过渡性措施来缓解对财政过大的冲击，比如可以分五年进行税收抵扣。”

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（1 月 21 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天逆回购，14 天和 28 天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场周二（1 月 20 日）未进行任何公开市场操作，这也是自 2014 年 11 月 27 日起，央行暂停了公开市场任何操作。而数据显示，本周无正、逆回购和央票到期。分析人士称，由于无总量资金注入，市场预计当日资金面可能延续偏紧的局面，不过未来一两周资金面保持相对宽松仍然是大概率事件。目前银行体系流动性总体较为充裕，确保资金面不会出现持续剧烈的收紧，这一点从近期新股发行未对市场资金面造成太明显的冲击上已可见一斑。

1 月份新股发行已入尾声，申购资金正集中解冻，对短期资金面来说反而会起到一定的正面刺激作用。同时，企业缴税也已接近尾声，未来一段时间资金面扰动因素将减少，资金面有望回归相对宽松格局。此外，财政部、央行本周四将开展 500 亿元国库现金定存操作，有望带来一定量的增量资金投放。

【中国去年 12 月金融机构外汇占款创近 8 年以来最大降幅】

证监会对融资融券业务的规范诱发 A 股暴跌，而同为 A 股市场“助涨助跌”利器的伞形信托则被认为是接下来冲击市场的另外一只靴子。据调查发现，虽然伞形信托业务近期入场开展，不过有代销该产品的银行已提高门槛、收缩杠杆比例以降低风险。接近银监会的相关人士表示，目前关于伞形信托产品未有新要求。业内人士表示，在各方面监管都对股票放大杠杆的业务进行收紧的时间段，P2P 等平台未来在股票配资方面或将迎来更大发展。

面对此轮牛市，信托公司和银行联合欲与券商争抢两融生意蛋糕。从证券投资类信托结构模式来看，其中最火的是伞形结构化信托。据介绍，目前伞形信托的门槛大都在 300 万元左右，年化资金成本大约在 8%~9%，期限大都是半年或者一年。在产品设计方面，大都和银行资金对接，将银行的理财资金直接对接伞形的优先级，而客户资金作为劣后级，目前的杠杆大都还可以做到 3 倍，最高可以到 5 倍。

【开年以来银行信贷额度大幅上升部分地区分行增一倍】

今年开年以来，不少银行分行层面的信贷任务指标都有不同程度的上升。“今年总行给我们下达的信贷投放额度比 2014 年增加了 1 倍左右。这个是按照去年增量分配的，我们去年新增信贷投放在全行中很靠前。”一家全国性股份行哈尔滨分行负责人表示。

一家大行上海浦东分行行长也表示，“增幅较往年大，有 50% 以上。”一家上市城商行上海分行副行长则称，虽然目前总行信贷额度尚未下发，但因上月客户集中还款比较厉害，本月至今信贷额度都比较宽裕。此外，受访银行人士还表示，受到去年底降息影响，存量贷款和增量贷款利率均有不同程度下降。



【去年四季度基金豪赚 3000 亿股仓位达 88.8% 历史高位】

2014 年基金四季报全部披露完毕。季报显示，在去年四季度波澜壮阔的“千点行情”下，基金大幅回补金融地产板块，成就了公募近 3000 亿元的利润，创 2010 年四季度以来最高盈利水平。

统计还显示，股基去年末仓位达到 88.80% 的历史高位，250 只基金股票仓位超九成，几乎是以“满仓”姿态跨年，一定程度上显示其对后市行情的乐观预期。但在具体配置方面，基金并未清一色“选边站”于蓝筹板块。在市场风格趋向均衡的预期下，以金融为代表的低估值蓝筹和以互联网、信息技术为代表的新兴产业都成为年内基金投资的关注对象。

统计显示，去年四季度基金配置金融板块市值达到 1817.79 亿元，较前一季度上升 1353.69 亿元；金融板块配置市值占基金净值较前一季度提升 11.15 个百分点，成为基金四季度配置比例提升最大的板块。此外，基金对房地产板块的配置比例也从三季度末的 2.49% 上升到四季度末的 6.38%，提高了 3.89 个百分点。而制造业的配置比例由三季度末的 51.28% 下滑至四季度末的 37.95%，下降 13.33 个百分点；信息传输、软件和信息技术服务业的比例下降 1.09 个百分点至 8.27%。

从重仓股角度看，持有中国平安的基金数量由三季度末的 58 只激增至四季度末的 338 只，增持市值高达 279 亿元，其成为当季被增持市值最多的个股；此外，包括保利地产、兴业银行、民生银行、浦发银行和招商地产在内，四季度基金增持市值前 10 大重仓股清一色具有金融地产等蓝筹属性。

在部分基金经理看来，短期配置向蓝筹靠拢更多是出于对当下市场风格热点的现实妥协，从长期看，新兴产业依旧会成为股市热点，其中又以互联网板块为甚。中邮战略新兴产业认为，未来仍将维持结构性行情，大小盘风格将比 2014 年第四季度更加均衡。行业配置方面看好代表未来中国经济发展方向的战略新兴产业。

【公募专户爆发式增长：去年新增开户数超此前三年总和】

统计显示，2014 年基金公司专户账户共计新增开户 6249 户，超过此前 3 年基金专户新增开户数的总和。2014 年基金专户月度新增开户数屡创新高，其中，2014 年 12 月份新增 1093 户，创下基金专户月度新增开户数自 2011 年 1 月份开始公布以来的历史新高。

对此，业内分析师认为，去年上市公司再融资数量激增以及并购活动频繁，催生了基金专户业务的快速发展。基金公司内部人士也表示，基金专户去年的好业绩让专户产品成立更加快速、容易。

中国证券登记结算公司最新公布的统计数据显示，2014 年 12 月份沪深两市基金公司专户新增股票开户数分别为 531 户和 562 户，合计 1093 户，至此，基金专户总户数突破了 9000 户，达到 9450 户，对比 2013 年年底的 3859 户，增幅达 144.88%。

【基民学堂】

【新年小民理财三步走 稳中求胜才是关键】

2015 年新年小民如何理财呢？理财是一门大学问，大老板是大老板的理法，小民有小民的理法。理财又是一个广泛的概念，可以炒股票，可以买黄金，甚至可以投资房产等等。不过，理财师认为理财还是看个人的情况，先从简单的投资理财做起，然后慢慢再做大。投资不是追求暴利，追求稳定的回报才是关键。在新年来临之际，理财师建议小民理财三步走，稳中求胜：

第一步、总结 2014 年理财经验

总结过去，才能展望未来。年终总结必不可少的，理财更应如此。首先，每个人和家庭都需要对 1 年来的收入和支出进行盘点，做到心里有数。尤其是个人和家庭的资产投资收益，一般分为固定收益类、浮动收益类、自助交易类投资等，盘算一下各投资品种的收益亏损情况，列出清单，基本一目了然。如果平时注重记账，盘算个



人和家庭的收支情况就轻松方便了，拿出账本，能清楚看出家庭日常的水电煤汽费、通讯费、物业管理费等，房贷、车贷及信用卡支出等究竟有多少。

第二步、确定 2015 年财务目标

确定 2015 年财务目标，新的一年有新的奋斗方向。如何设定个人和家庭的财务目标呢？嘉丰瑞德理财师表示设定理财目标要结合家庭的实际财务情况，且目标要比较明确，最好从具体的时间、金额等来设定，比如 1 年内购买 50 多万元的奔驰汽车；5 年换 500 万的大房；1 年出国旅游 2 次预计资金 6 万元；每月计划拿出 5000 元进行月定投，提前储备孩子教育金。只要合理规划坚持理财，不久的将来一定能收获可观的财富。

第三步、投资理财追求稳定回报

个人和家庭在投资理财方面，不可只追求暴利，而要追求稳定的回报。做到不熟悉的理财产品不投；过高收益的理财产品不投；投向不明的理财产品不投……新的一年，要想获得稳定回报，理财师建议可以重点配置一些低风险的投资品种，就比如储蓄存款、债券、银行理财产品以及月化收益率 0.8% 的宜盛月月盈等固定收益类产品，更高收益的投资可以关注房地产、股票等。在选择投资理财产品时，一定要多方面评估产品的风险，并根据个人和家庭的风险承受能力做出适当的选择。

最后，新的一年，投资理财一定要谨慎，尽量不要把鸡蛋放在同一个篮子里。首先，要预留出平日个人和家庭所需的资金以及 3-6 个月的备用金，以备不时之需；其次，拿闲置的资金进行理财，多元化投资，规避风险，达到财富稳定增值的目的。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《柳问》

作者：张涛

出版社：浙江人民出版社

“创业者们跃跃欲试又惶恐不安。颠覆性理论不断地刺激神经，但在商业世界，有些经典分析框架永远不变。《柳问》是一本互联网时代的管理启示录，一番浮躁环境下有关管理的逆耳忠言。我们为什么还需要柳传志管理三要素，因为你经历的，他都经历过。”（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。投资者购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，⁶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。