

昨日国内行情回顾

指数名称	收盘	幅度(%)
上证指数	2907.82	-3.78
深证成指	9414.76	-5.31
沪深300	3621.12	-3.53
上证国债指数	164.94	0.01

*旗下各基金净值详见[公司网站](#)。

基金动态

各地借力两类产业基金推进军民融合

近一年来，地方军民融合发展正在提速，截至目前，四川、上海、山西、陕西、佛山等省市相继成立或酝酿设立军民融合产业发展基金或投资基金。

国务院办公厅印发的《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》(以下简称《意见》)距今已有7个多月。《意见》提出，拓展军民融合发展投融资渠道，设立国家国防科技工业军民融合产业投资基金，鼓励支持地方政府、符合条件的机构根据自身发展实际设立相关产业投资基金，重点推动军工高技术产业发展。

《意见》印发以来，已有不少地方成立相关基金，2017年上海市军民融合产业投资基金成立，该基金由国盛集团牵头运作，11家单位出资，总规模为40亿元，主要用于满足军民融合重点产业、两用技术成果转化、军工企事业单位改制重组等过程中产生的投资需求。

今年，福建省发改委会同相关银行、证券、保险等金融机构，针对军民融合企业特点，制定了“一企一策”综合金融服务方案。体现了综合性、全流程等服务特色，组织金融助力军民融合企业专项对接，进一步拓宽企业的投融资渠道，近10家企业将与有关金融机构签订合作协议。

上海财经大学国防经济研究中心副主任严剑峰昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，设立国家国防科技工业军民融合产业投资基金，其影响至少有三个方面，一是引导民间资本投入国防科技工业发展的重点领域，起到“投资风向标”的作用；二是降低民间投资的风险，起到“风险缓冲器”的作用；三是培育军民融合型新兴产业，起到“产业助产士”的作用。

严剑峰表示，融资包括货币市场和资本市场两个途径，货币市场主要用于短期融资；资本市场主要用于长期融资。而货币市场又包括银行短期信贷市场、短期证券市场和贴现市场，交易工具包括短期银行贷款、国库券、可转让存款凭证、商业票据、银行承兑票据等；而资本市场则主要是通过发行债券、股票、基金等方式融资。这些工具都可以为军民融合型企业所采用。关键是

需要国家对军民融合型企业进行界定，在降低这些企业融资门槛和成本的同时，考虑如何降低这些企业融资的风险，提高这些企业在金融市场上的信誉。

(文章来源：证券日报)

财经要闻

央行引导市场预期：金融市场流动性合理稳定 成立国际金融风险跟踪组

导读

目前全球流动性正面临拐点，需要密切关注流动性收紧对资产价格的影响。

央行官网 6 月 18 日刊文称，当前金融市场流动性合理稳定，经济金融运行平稳。其背景是，当前市场情绪较为波动，贸易摩擦扩大，债市违约频发，同时部分经济金融数据低于预期。

此外，央行有关负责人还表示，成立国际金融风险跟踪组。多位受访人士认为，当前国际金融风险主要集中在中美贸易摩擦、美联储缩表、欧洲民粹主义等方面。

民生银行首席研究员温彬认为，央行此举在于稳定市场预期，与市场进行良好互动。

“当前中国的金融市场出现了一些风险，如债券违约等，这些都需要高度重视，央行近期的表态说明，这些风险并没有发展到形成全局影响的程度。”东方证券首席经济学家邵宇认为，严监管、去杠杆方向很对。中国目前情况下去杠杆，风险暴露在所难免。

不过可以在技术上进行一些优化，这方面央行已经采取了一些措施，比如定向降准、MLF 抵押品扩容等。此外，还要注重长效机制，如不动产全国联网、房产税等。“短期的技术调整，长期的制度建设与制度变化要跟上，才能标本兼治。”

流动性合理稳定

6 月 19 日，央行开展逆回购操作 1000 亿元，MLF 操作 2000 亿元。当日有 500 亿元逆回购到期，流动性净投放 2500 亿元。

中信证券固收首席分析师明明称，当前流动性环境面临税期高峰、政府债券发行缴款、逆回购到期及年中考核等短期干扰因素，加之银行体系中长期流动性缺口仍然存在，央行此举意在呵护年中资金面。

受此影响，当日资金面较为宽松。“一大早就平了，要多少资金都有，且月内资金价格不贵，不到 3%。不过跨月资金价格较高，在 5% 左右，”一位农商行交易



员称，“今年以来，除了4月降准置换MLF时点及月末外，整体偏松。”

联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖认为，今年以来，央行货币政策边际偏松，银行间市场一直处于比较平稳的状态。一方面是今年去杠杆着力在金融机构资产端，进而影响到实体经济负债端，导致信用风险压力较大。一些民企和经营不太审慎的公司频发风险，央行担心信用风险引发流动性风险，会维稳流动性。另外，去杠杆背景下，很多企业融资需求得不到满足，会出现“衰退式宽松”，即钱用不出去，在银行间市场沉淀。

李奇霖对21世纪经济报道记者表示，未来货币会边际宽松，但信用不一定。因为去杠杆意味着信用环境不能松，否则难以达到结构性去杠杆的目的，但为了防范信用风险向高等级融资主体传导，货币政策可以适度松一些。“未来的趋势是严监管、紧信用、松货币，当然这个紧不会太紧、松也不会太松。”

成立国际金融风险跟踪组

央行有关负责人接受《金融时报》采访时表示，成立国际金融风险跟踪组，密切关注国际国内经济金融形势变化，引导和稳定市场预期。

邵宇对21世纪经济报道记者表示，国际金融风险方面，一是中美贸易摩擦，这两天市场表现已经很明显，美国意图削弱中国外需，这也会对全球化带来重大威

胁，二是美联储缩表，这意味着全球十年一度的紧缩开始，将对风险资产形成较大冲击，使得风险资产投资成为勇敢者的游戏。

“从国际金融风险的角度来讲，在美元、美债双双走强的时候，金融风险发生概率会比较大，”李奇霖称，“目前国际金融风险一是意大利及很多新兴市场在强美元之下，受到较大冲击；二是欧洲的民粹主义问题，这对欧洲市场影响比较大。”

兴业研究分析师郭于玮认为，现在国际金融市场的潜在风险体现在两个方面。一是美联储6月的声明较市场预期更为鹰派，年内美联储还可能加息两次。这可能导致全球货币市场利率继续分化，部分新兴经济体面临资本外流的压力。二是前期全球货币宽松使资产价格处于高位。目前全球流动性正面临拐点，需要密切关注流动性收紧对资产价格的影响。

（文章来源：21世纪经济报道）

个税改革草案解读：不只是起征点 拟提高至5000元

[除了起征点提至5000元之外，《草案》又新增了多项扣除项目：子女教育支出、继续教育支出、大病医疗支出、住房贷款利息和住房租金等与人民群众生活密切相关的专项附加扣除。]

《个人所得税法修正案（草案）》（下称《草案》）6月19日提请十三届全国人大常委会第三次会议审议。财政部部长刘昆对《个人所得税法修正案（草案）》作说明，透露了个税改革主要内容。这次修正并非简单地把个税起征点提高至5000元，而是一次个人所得税（下称“个税”）体制的重大变革。

第一次综合征税

老百姓的收入来源很多，现行的个税也因此将不同的应税所得，分为11类，采取不同方法征收，比如工资薪金、劳务报酬等收入适用的税率各不相同。

但此次个税改革根据“逐步建立综合与分类相结合的个人所得税制”的要求，结合当前征管能力和配套条件等实际情况，《草案》将工资、薪金所得，劳务报酬所得，稿酬所得，特许权使用费所得等4项劳动性所得（下称“综合所得”）纳入综合征税范围，适用统一的超额累进税率。

国家行政学院冯俏彬教授告诉第一财经记者，目前中国根据实际情况进行四项收入的“小综合”，未来根据条件再推动收入的“大综合”。这是个税体制首次朝着综合与分类相结合的方向去改，而不像以前只是简单提高起征点和完善税率。

值得注意的是，这次《草案》明确了居民个人按年合并计算个人所得税，这意味着在现行单位代扣代缴个

税之外，未来部分符合条件的个人需要在年底的时候综合申报，按照综合征税税率等规定，多退少补。

起征点并非“简单”定在5000元

老百姓最为关注的起征点拟提高至5000元/月，但这个5000元起征点并非是简单地从以前工资薪金收入3500元提至5000元。

由于《草案》首先将工资薪金所得、劳务报酬所得、稿酬所得、特许权使用费所得纳入了综合征税范围，因此这5000元/月相当于个人四项收入之和的综合起征点。

按照现行个人所得税法，工资、薪金所得的基本减除费用标准为3500元/月，劳务报酬所得、稿酬所得、特许权使用费所得，每次收入不超过4000元的，减除费用800元；4000元以上的，减除20%的费用。而《草案》将上述综合所得的基本减除费用标准提高到5000元/月（6万元/年）。

另外，该标准对于在中国境内无住所而在中国境内取得工资、薪金所得的纳税人和在中国境内有住所而在中国境外取得工资、薪金所得的纳税人统一适用，不再保留专门的附加减除费用（1300元/月）。

除了起征点提至5000元之外，《草案》又新增了多项扣除项目：子女教育支出、继续教育支出、大病医疗支出、住房贷款利息和住房租金等与人民群众生活密切相关的专项附加扣除。

这意味着个人有上述相关支出可以依法在税前扣除。山东财经大学财税研究中心主任潘明星告诉第一财经，相比于之前，这次专项扣除项目明显增加，比如住房贷款利息和住房租金也被纳入专项扣除，更关键的是费用扣除合理化有利于解决个税不公平。

低税率扩围

个人收入在扣除起征点和各类专项扣除后为应纳税所得额。此次减税除了起征点提高和专项扣除增加能带来减税外，应纳税所得额适用的低档税率扩围也会让纳税人少交些个税。

上述四项收入的综合所得税率也有了大幅调整。这次综合所得税率以现行工资、薪金所得税率（3%至45%的7级超额累进税率）为基础，将按月计算应纳税所得额调整为按年计算，并优化调整部分税率的级距，其中3%、10%、20%三档低税率的级距明显扩大。

具体来看，3%税率的级距扩大一倍（全月应纳税所得额由1500元提至3000元），现行税率为10%的部分所得的税率降为3%。

大幅扩大10%税率的级距，现行税率为20%的所得（全月应纳税所得额超过4500元至9000元的部分），以及现行税率为25%的部分所得的税率降为10%；现行税率为25%的部分所得的税率降为20%；相应缩小25%税率的级距（全月应纳税所得额超过9000元至35000元的部分）。

潘明星表示，降低中低收入者的税率，有利于减轻中低收入者税负，促进社会公平。

《草案》针对高收入者的30%、35%、45%这三档较高税率的级距保持不变，即全月应纳税所得额超过35000元至55000元的部分适用税率为30%，超过55000元至80000元的部分适用35%的税率，超过80000元的部分则适用最高的45%税率。

冯俏彬表示，此次个税改革草案超出预期，改革力度较大，改革范围广，体现了新时代税改的方向。

（文章来源：第一财经日报）

每日一问

基金投资为什么有风险？

与银行储蓄不同，任何一种投资行为都存在风险，只是程度有所不同。基金作为一种受益凭证，基金管理人代投资者管理资产同时，并不承担投资损失风险，并不保证本金安全。基金募集后，最终将投资各类证券。因此市场宏观环境、行业发展前景、上市公司的估值水平、公司的竞争力、市场参与者的行为等因素，都将导致基金投资不可避免地面临一定风险从而产生盈亏的可能。