

每周资讯

市场回顾	1
工银瑞信专栏	4
基金表现	4
财经聚焦	7

市场回顾

股票市场

上周三个交易日，在维稳资金护盘银行等大权重的情况下，指数严重失真。沪深股市在上周出现了明显分化，工商银行等一批权重较大的蓝筹股强劲上攻，推高了沪市市值，减缓了上证综指的跌势，而估值较高的中小盘股票仍加速下探，拖累了深证成指的表现。全周上证综指收报 3160.17 点，一周跌 2.23%；深证成指收报 10054.8 点，周跌幅高达 6.9%。创业板指收报 1855.03 点，上周有 10.91% 的跌幅。技术面上，大盘上周收出三根阳线，但仍然受到均线的压制。

本周（9 月 07 日至 9 月 11 日）两市将有 53 家公司共计 53.74 亿股限售股解禁上市，解禁市值约 1163 亿元。沪市 12 家公司中，信威集团在 9 月 10 日将有 14.93 亿股限售股解禁上市，按照 9 月 2 日收盘价计算，解禁市值 530.71 亿元，为沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是京运通和迪马股份，解禁市值分别为 69 亿元和 46.49 亿元。深市 41 家公司中，美盛文化限售股将于 9 月 11 日解禁，解禁数 2.73 亿股，按照 9 月 2 日收盘价计算解禁市值 93.47 亿元，是本周深市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是博实股份和电广传媒，解禁市值分别为 85.96 亿元和 52.22 亿元。此次解禁后，沪市将有绿庭投资、*ST 金化、西藏药业、京运通、渤海轮渡成为新增全流通公司；深市没有新增全流通公司。

宏观动态

国外方面：美国 ISM 制造业 PMI 大幅低于预期，与此同时美国 8 月新增就业人数增长也放缓至 17.3 万人，但失业率却超预期下降至 5.1%，为 7 年来的新低；欧央行会议通过调整 QE 购买结构并下调经济通胀预期（第一，将其 QE 计划下单一国家债券购买上限比例由 25% 上调至 33%；第二，继续全额实施每月资产购买 600 亿欧元，QE 将执行到 2016 年 9 月，但如有必要则可能延长；第三，下调欧元区的经济和通胀预期，

将 2015-2017 年的 GDP 分别下调 0.1、0.2 和 0.2 个点至 1.4%、1.7%和 1.8%；通胀分别下调 0.2、0.4 和 0.1 个点至 0.1%、1.1%和 1.7%)，暗示未来扩大 QE 规模的可能。

国内方面：本周国务院常务会议决定设立总规模为 600 亿元的国家中小企业发展基金；8 月 PMI 由前月的 50%降至 49.7%，创下 3 年来的新低；8 月非制造业 PMI 由前月的 53.9%降至 53.4%；30 大中城市地产销售面积同比增速较前周略有回升，增速（4wma）由前周的 25.5%上升到 30.2%。

本周百城房价数据显示，8 月百城房价环比涨幅较前月继续上升，一二三线城市房价环比均上涨；央行继续开展逆回购，中标利率维持在 2.35%；央行通过逆回购净回笼资金 1500 亿元；银行间市场短期流动性维持相对宽松，7 天回购利率周均值与前周保持相对稳定，仅较前周的 2.44%微降 0.5bp，不过本周长期利率较前周继续小幅下降，10 年期国债收益率周均值由前周的 3.46%降至 3.34%。

板块表现一览

上周有 2 个板块呈上涨情形，最大涨幅为银行的 11.28%；26 个板块呈下跌情形，最大跌幅为农林牧渔的-13.86%。

债券市场

市场流动性状况

受到节假日长安街沿线大行休假影响，市场资金面整体维持早盘略紧，全天资金平衡的态势。本周二到期 1500 亿元逆回购，央行续作 1500 亿元逆回购，利率维持 2.35%，而后周四到期 1500 亿元逆回购恰逢阅兵节假日，故本周公开市场净回笼 1500 亿元。但是，考虑到前期降准资金将于 9 月 6 日正式下划，预期未来资金面持续宽松。

表 1: 公开市场操作

名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)
逆回购 7D	逆回购到期	2015-9-1	1,500.00	2.5
逆回购 7D	逆回购	2015-9-1	1,500.00	2.35
逆回购 7D	逆回购到期	2015-9-3	1,500.00	2.35
净投放(含国库现金)			-1,500.00	

具体成交，从成交量上看，质押式回购成交日均成交量达到 1 万亿-1.4 万亿元水平，由于阅兵部分机构

放假原因，9月2日和9月6日成交量偏少，但是也在1万亿元以上水平。

从回购利率看，隔夜利率维持在1.8%-2%的位置，7天资金回购利率在2.3%-2.4%水平，14天资金回购利率在2.9%-3%水平，一个月回购利率在3%-3.1%附近。可以看到近期银行间7天资金和隔夜资金利差逐渐缩窄到50bp水平。

一级市场

利率债方面：受到放假影响，无新发。

信用债方面：短端略上行，长端稳定略下行。短融发行14只，发行金额103.4亿元；中票发行1只，发行金额50亿元；一般公司债发行1只，发行金额10亿元；值得一提的是，私募公司债发行32只，发行金额62.7亿元；具体利率看，CP方面，AAA国电发在3.25%、中电投发在3.29%，AA+民企南山集发在3.98%；MTN方面，7YAAA中电投发在4.39%；私募公司债方面，5Y云城投发在5.8%水平，而公募5Y云城投MTN成交在5%附近位置，利差约80bp。

二级市场

1. 利率债方面

长端下行速度过快，短端基本企稳。长端净买入以基金居多，10y国开到3.75%止盈盘多。

国债市场方面，长端交投较长端活跃，1年左右品种收益率收在2.25%附近，3年左右品种收益率在2.8%，5年品种收益率在3.1%附近，10年品种在3.31%附近。

金融债方面，1年左右品种收益率在2.7%附近，3年非国开收在3.36%，5、7、10年左右非国开收益率在3.54%、3.81%、3.80%附近；3年国开收益率在3.3%附近，5、7、10年左右国开收益率在3.45%、3.80%、3.77%水平。

2. 信用债方面

受到休假影响，整体市场偏弱。

短融：对于短期资金面并没有进一步宽松预期，超AAA国电集、华能集等品种成交在3.25%-3.3%区间震荡，弱3A首钢、鞍钢成交在3.8%。AA+川铁投成交在3.45%，AA民企红豆成交在4.3%。

中票：好名字AAA/AA+成交相对活跃。超AAA5Y铁道等成交在3.94-4%附近，正常3YAAA/AA+如京国资等成交在3.8%-4%位置，新发7Y三峡成交在4.2%位置，票面利率4.28%，保险基金参与此类买盘；3Y城投类连普湾、乌国资成交在4.7%位置。

企业债：AAA可质押企业债和可质押公司债依旧大幅低于估值，5Y可质押湘高速成交在4.15%、不可质

押湘高速成交在 4.68%，利差约 50bp。5Y 内双 AA 地级市城投成交在 4.7-5%，5-7Y 双 AA 地级市城投基本成交在 5-5.3% 位置，围绕估值成交，基金、券商依旧持续买入。卖出方面，平安信托抛出大量。

工银瑞信专栏

【工银瑞信投资者教育专栏——分级基金折价套利注意事项¹】

分级基金 A、B 份额的合并价格低于母基金净值时，分级基金会产生整体折价现象。折价套利的基本操作作为买入 A、B 子份额，申请合并，赎回。折价套利本身存在一定的风险和不确定性。假设在 T 日收盘之前，某分级基金 A 份额价格为 0.862 元，B 份额价格为 0.962 元。以 0.862 元和 0.962 元分别买入 50000 份 A 份额和 B 份额。在 T+1 日可申请合并，T+2 日可申请赎回。若 T+2 日相对于购买时点真正的母基金净值完全不变为 0.998，那么扣除 0.5% 的赎回费和 0.05% 的购买费用，盈利大约 8056 元。一般来讲，母基金的净值第二天必然会发生变化，若净值上涨，则可赚到折价套利和母基金上涨的双重盈利；若净值下跌，则套利空间会收窄，甚至出现亏损。也就是说，折价套利并非稳赚不赔，要承担两日的净值波动风险。

为了尽量确保收益，降低亏损的概率，投资者在进行折价套利的时候需要注意以下几点：

第一，应在尽量靠近尾盘时观察是否有折价套利的机会。盘中的套利机会要承担更长时间的净值波动风险；

第二，应在对市场有好的预期判断时做折价套利，在市场下跌的行情之下尽量不要轻易做折价套利；

第三，需注意要按照基金所规定的比例买入 A、B 份额；

第四，需考虑交易的成本，通常包括买入佣金、赎回费率等。

工银瑞信基金管理有限公司指数投资部

（来源：中国经济网）

基金表现

□ 旗下基金收益回顾

● 股票型基金

¹声明：本文仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。本公司力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。

基金名称	近一周 净值增长 率 (%)	近一月 净值增长 率 (%)	近一季 净值增长 率 (%)	今年以来 净值增长 率 (%)	成立以来 净值增长 率 (%)
工银高端制造	-10.45	-26.82	-60.68	-3.47	-8.30
工银研究精选	-10.32	-22.65	-50.21	-3.81	8.60
工银医疗保健	-8.28	-21.30	-50.89	18.12	21.90
工银创新动力	-13.91	-28.89	-61.41	-14.63	-18.30
工银国企改革	-6.38	-19.96	-45.81	-17.80	-17.80
工银战略转型	-10.41	-19.83	-50.96	-26.00	-26.00
工银新金融	-8.86	-19.60	-44.21	-31.10	-31.10
工银美丽城镇	-9.31	-19.81	-49.34	-30.80	-30.80
工银新材料新能源	-13.61	-28.61	-58.37	-41.60	-41.60
工银养老产业	-9.77	-22.19	-49.87	-41.80	-41.80
工银农业产业	-10.06	-24.21	-44.43	-44.60	-44.60
工银生态环境	-3.19	-9.28	-14.90	-14.90	-14.90
工银互联网加	-9.58	-23.43	-50.00	-50.00	-50.00
工银聚焦 30	-4.92	-10.49	-13.00	-13.00	-13.00

● 混合型基金

基金名称	近一周 净值增长 率 (%)	近一月 净值增长 率 (%)	近一季 净值增长 率 (%)	今年以来 净值增长 率 (%)	成立以来 净值增长 率 (%)
工银价值	-8.38	-22.80	-50.36	-11.73	409.78
工银成长	-10.29	-25.56	-55.59	-4.42	91.11
工银红利	-5.82	-21.34	-51.93	-11.39	-21.00
工银蓝筹	-3.79	-15.86	-37.84	-7.30	45.61
工银中小盘	-13.22	-24.74	-51.70	7.55	16.80
工银消费	-4.08	-12.71	-33.42	14.44	33.90
工银主题	-15.28	-32.98	-59.09	1.60	65.20
工银量化	-8.80	-22.53	-45.67	4.88	48.20
工银金融地产	-2.22	-12.20	-33.00	-1.77	116.00
工银信息产业	-14.20	-30.53	-61.05	-0.91	63.80
工银平衡	-11.88	-26.77	-50.90	5.42	69.92
工银保本	-0.09	-0.18	-0.73	8.40	8.40
工银保本 2 号	-0.07	-0.07	-0.79	16.60	37.70
工银绝对收益 A	0.00	-0.80	1.09	10.20	11.30
工银绝对收益 B	0.00	-0.91	0.64	8.86	9.40
工银目标收益	0.00	-0.46	1.21	6.25	8.80
工银新财富	-0.53	-0.99	-1.06	14.47	30.50
工银总回报	-2.29	-8.09	-24.20	-14.80	-14.80
工银丰盈回报	-0.10	-0.20	1.40	1.40	1.40

基金名称	近一周 净值增长 率 (%)	近一月 净值增长 率 (%)	近一季 净值增长 率 (%)	今年以来 净值增长 率 (%)	成立以来 净值增长 率 (%)
工银强债 A	0.13	1.10	-10.20	5.79	98.66
工银强债 B	0.13	1.08	-10.29	5.52	92.05
工银添利 A	0.72	1.79	-7.56	4.17	83.92
工银添利 B	0.73	1.76	-7.65	3.93	78.66
工银双利 A	-0.25	-0.88	-3.42	11.49	58.20
工银双利 B	-0.26	-0.90	-3.49	11.29	54.80
工银四季收益	-0.28	0.47	-6.04	8.65	57.13
工银添颐 A	-0.10	0.31	-3.69	8.73	93.10
工银添颐 B	-0.05	0.27	-3.85	8.21	87.20
工银纯债	0.09	1.52	3.58	7.09	20.75
工银信用 A	0.09	1.16	2.90	9.04	13.40
工银信用 B	0.09	1.17	2.85	8.74	12.00
工银增 A	0.60	0.69	-8.86	1.73	17.30
工银增 B	0.03	0.23	0.92	2.68	11.16
工银产业债 A	-0.38	-0.45	-5.38	11.32	31.80
工银产业债 B	-0.38	-0.53	-5.58	10.81	30.20
工银月月薪	-0.29	-0.57	-5.37	10.04	39.20
工银添福 A	-0.25	-0.38	-4.42	9.05	57.80
工银添福 B	-0.26	-0.38	-4.65	8.56	56.00
工银纯债债券 A	0.25	1.28	2.94	9.57	19.10
工银纯债债券 B	0.17	1.20	2.78	9.12	18.40

● 指数型基金

基金名称	近一周 净值增长 率 (%)	近一月 净值增长 率 (%)	近一季 净值增长 率 (%)	今年以来 净值增长 率 (%)	成立以来 净值增长 率 (%)
工银沪深 300	0.17	-12.49	-34.41	-4.99	41.20
工银深红利 ETF 联接	0.02	-10.85	-31.21	-4.41	1.50
上证央企 ETF	2.93	-10.06	-30.31	-6.54	8.75
深证红利 ETF	0.03	-11.38	-32.18	-4.28	3.15
工银中证 500	-11.35	-23.12	-51.12	-3.37	35.73
工银深证 100	-4.26	-17.06	-38.89	-3.21	23.87
工银中证传媒	-6.34	-21.16	-53.71	-51.68	-51.68
工银中证环保	-7.77	-18.58	-19.59	-19.59	-19.59
工银中证高铁	-0.75	-25.55	-25.54	-25.54	-25.54
工银中证新能源	-2.45	-23.19	-23.24	-23.24	-23.24
工银全球配置	-3.08	-5.64	-11.05	0.54	21.15

工银全球精选	-2.26	-1.72	-0.63	8.28	42.50
工银标普资源	-3.99	-6.63	-16.18	-11.82	-25.40

● 货币型及短期理财

基金名称	近一周 净值增长 率 (%)	近一月 净值增长 率 (%)	近一季 净值增长 率 (%)	今年以来 净值增长 率 (%)	成立以来 净值增长 率 (%)
工银货币	0.03	0.29	0.94	2.75	36.28
工银薪金货币 A	0.02	0.24	0.85	2.66	6.63
工银薪金货币 B	0.03	0.28	0.98	3.00	5.30
工银 7 天 A	0.03	0.31	1.02	2.96	14.17
工银 7 天 B	0.03	0.33	1.09	3.16	15.17
工银 14 天 A	0.03	0.28	0.99	3.33	14.20
工银 14 天 B	0.03	0.31	1.06	3.53	15.15
工银 60 天 A	0.02	0.27	1.04	3.51	13.34
工银 60 天 B	0.03	0.29	1.12	3.71	14.19
工银现金货币	0.03	0.25	0.87	3.00	3.75
工银添益快线	0.03	0.26	0.86	2.58	3.22
工银财富货币	0.02	0.18	0.46	0.46	0.46

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2015-9-2，其中近一月统计区间为上个月对日的下一工作日至数据截至日、近一季度的统计区间为从三个月前对日的下一个工作日至数据截至日。

财经聚焦

【证监会：多措施稳定股市将研究熔断机制】

9月6日晚间，中国证监会负责人以答新华社记者问的形式发表谈话，表示要把稳定市场、修复市场和建设市场有机结合起来。

一、问：如何看待近一个时期的股市波动？

答：股票市场有波动，时而上涨，时而下跌，是必然现象。但近几个月来，我国股市出现了异常波动，经历了快速上涨和下跌的变化过程。2014年7月上证综指最低为2033点，由多种因素共同影响，到2015年6月12日达到5178点，累计上涨154%。股市过快过大上涨并产生泡沫，随之而来的回落和调整是不可避免的，但股市快速回落甚至出现恐慌性下跌，杠杆融资在助涨后加速助跌，部分金融产品触及止损线强制平仓，现货、期货市场交互下跌，市场流动性风险和金融系统性风险凸显。面对这种局面，各有关方面统一行动，协同配合，迅速果断采取多种措施，维护股市稳定，避免了可能发生的系统性风险。目前，股市泡沫和风险已得到相当程度的释放，市场交易基本正常，流动性较为充裕，市场内在稳定性增强。

二、问：如何理解市场内在稳定性增强？

答：所谓市场内在稳定性增强，主要体现在以下几个方面：

一是市场估值中枢明显下移。截至9月2日，与前期高点相比，上证综指市盈率已由25倍下降到15.6倍。深证综指市盈率已由70.1倍下降到37.3倍。创业板指数市盈率已由134.5倍下降到63.6倍。

二是杠杆融资风险得到相当程度的释放。场外配资得到清理整顿，其中，配资数额最多的恒生电子、铭创、同花顺三个系统因违法违规已被关闭停业。证券公司场内融资余额大幅下降，已由前期高峰2.27万亿元，下降到约1万亿元，回到去年年底的水平。信托公司杠杆融资规模也大幅下降。

三是助涨助跌的规制性因素得到有效抑制。通过提高保证金、限制开仓数量等措施，股指期货交易过度投机已基本得到遏制。严格限制了程序化交易，制止频繁报撤单行为，大幅减少其助涨助跌的效应。允许金融机构优化担保物违约处置机制和方式，对到期合约予以展期，有效缓解了杠杆资金平仓压力。

四是投资者流动性状况良好。股市交易基本顺畅，基金公司、社保基金、保险公司、企业年金、私募基金等机构投资者可用资金较多。个人客户交易结算资金余额达2.5万亿元，大大高于去年底1.2万亿元的水平。

三、问：下一阶段证监会在维护股市稳定和改革发展上有何打算？

答：下一步，我们要继续把稳定市场，防范系统性风险作为首要任务，把稳定市场、修复市场、建设市场有机结合起来，着力培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。

股市涨跌有其自身运行规律，一般情况下政府不干预，但在股市发生剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，政府绝不会坐视不管，将及时果断采取多种措施稳定股市。前一阶段，中国证券金融股份有限公司入市购买股票，对于维护股市稳定、防范系统性风险发挥了积极作用。今后，当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，中国证券金融股份有限公司仍将继续以多种形式发挥维稳作用。

本轮股市异常波动，进一步暴露了我国股票市场不成熟、制度不健全、监管不适应，以及上市公司和投资者结构不合理，短期投机炒作过多等问题。解决这些问题，根本上要靠深化改革，健全法制，完善监管。当前和今后一段时间，我们要抓紧做好以下工作：

第一，要从中国实际出发，借鉴境外成熟市场经验，研究市场顶层设计，坚持服务实体经济，完善市场结构，培育发展机构投资者，实施鼓励长期投资政策。

第二，有序推进市场改革开放，坚持市场化、法治化取向，积极稳妥实施股票发行注册制改革，着力促进提高上市公司质量，加快上市公司并购重组的市场化改革，规范大股东和实际控制人股份转售制度，推进上市公司股份回购制度建设，认真落实上市公司分红制度，优化投资者回报机制。

第三，弥补监管漏洞，完善市场管理制度。研究制定实施指数熔断机制方案，严格管理和限制程序化交易，抑制股指期货过度投机，规范股票融资业务。规范证券公司、基金公司、期货公司的业务活动，完

善风险控制指标体系。

第四，夯实市场基础设施建设，加强各类账户和信息系统的管理，加大数据整合与共享，建立健全风险预警体系和跨市场实时监控体系。

四、问：近一段时间证监会在查处违法违规行为方面做了哪些工作？

答：今年4月以来，我会部署开展了“2015 证监法网专项执法行动”，集中力量对市场反映强烈、危害严重的违法违规行为进行严厉查处。这项工作开展以来，已集中部署查处六批案件，共计76起。已下达行政处罚决定71起，市场禁入决定7起，罚没款2亿元。已送达行政处罚告知书44起，拟罚没款11.8亿元。已向社会公开发布案件部署、核查情况、处理动态15次。

今年6月以来，我会及时调集系统监管执法资源，对各类异常交易行为开展全面核查，发现线索立即转入立案稽查，并根据需要协调公安机关及时介入。集中向公安机关移送了22起案件。严肃查处场外配资中的违法违规案件和“股市谣言”案件。目前，正在部署查处第七批案件，重点查处涉嫌操纵市场的重大案件。

依法查处违法违规行为是证监会必须履行好的法定职责。我们将坚持严格执法、高效执法，坚决查处和遏制各类违法违规行为，发现一起，查处一起，绝不姑息，着力维护市场公开、公平、公正原则，切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。

【财政部：进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围】

香港万得通讯社报道，财政部9月2日发布关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知。自2015年10月1日起至2017年12月31日，对年应纳税所得额在20万元到30万元（含30万元）之间的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）、国家税务局、地方税务局，新疆生产建设兵团财务局：

为进一步发挥小型微利企业在推动经济发展、促进社会就业等方面的积极作用，经国务院批准，现就小型微利企业所得税政策通知如下：

一、自2015年10月1日起至2017年12月31日，对年应纳税所得额在20万元到30万元（含30万元）之间的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

前款所称小型微利企业，是指符合《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例规定的小型微利企业。

二、为做好小型微利企业税收优惠政策的衔接，进一步便利核算，对本通知规定的小型微利企业，其

2015年10月1日至2015年12月31日间的所得,按照2015年10月1日后的经营月份数占其2015年度经营月份数的比例计算。

三、《财政部 国家税务总局关于小型微利企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2015〕34号)继续执行。

四、各级财政、税务部门要严格按照本通知的规定,做好小型微利企业所得税优惠政策的宣传辅导工作,确保优惠政策落实到位。

财政部 国家税务总局

2015年9月2日

【住建部：“十二五”完成3600万套保障房已成定局】

香港万得通讯社报道,中国政府网消息,近日国务院发布《进一步做好城镇棚户区和城乡危房改造等有关工作意见》,再次部署并实施三年计划,2015—2017年改造包括城市危房、城中村在内的各类棚户区住房1800万套农村危房1060万户,加大棚改配套基础设施建设力度。

2015年9月2日住房城乡建设部住房保障司副巡视员刘霞、上海财经大学不动产研究所执行所长陈杰连线中国政府网,谈更大规模推进棚户区改造解决群众住房困难。

对于“十二五”期间开工建设3600万套的目标,刘霞表示“十二五”规划纲要确定了开工建设3600万套各类保障房和棚户区改造住房的目标任务。2011-2014年已开工3230万套(其中棚改1590万套、保障房1640万套),加上今年的740万套,将达到3970万套。应当说,完成3600万套目标任务已成定局,我们对此有信心。

刘霞表示,《政府工作报告》已明确,今年保障性安居工程新安排740万套,其中棚户区改造580万套。“十二五”规划纲要确定了开工建设3600万套各类保障房和棚户区改造住房的目标任务。2011-2014年已开工3230万套(其中棚改1590万套、保障房1640万套),加上今年的740万套,将达到3970万套。应当说,完成3600万套目标任务已成定局,我们对此有信心。在大规模推进棚改和公租房保障中,必须切实防止弄虚作假、滥竽充数、欺上瞒下的情况。党中央、国务院对此有明确要求,社会上对此也非常关注。这次国务院常务会上进一步强调,对弄虚作假的单位和责任人员要予以通报批评。

刘霞说,这些年,住建部会同有关部门,通过完善制度、加强督查,来确保各项统计数据符合实际。我们建立了进度统计机制,完善了信息公开制度,健全了包括专项巡查在内的监督检查制度,通过全过程信息公开和加强社会监督的办法,防止弄虚作假情况。从这几年专项审计、专项督查的情况看,各项进度数据是经得住考验的。

【中国将设立 600 亿元人民币基金促进中小企业发展】

国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定设立国家中小企业发展基金，政府与市场携手增强创业创新动力；确定调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度，促进投资结构优化；部署推进分级诊疗制度建设，合理配置医疗资源方便群众就医；通过《中华人民共和国电影产业促进法（草案）》。

会议认为，改革创新投融资机制，强化定向调控，让积极财政政策更加精准发力，缓解中小企业融资难、融资贵，对于扩大就业，推动大众创业、万众创新，增强发展新动能，具有重要意义。会议决定，中央财政通过整合资金出资 150 亿元，创新机制发挥杠杆作用和乘数效应，吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与，建立总规模为 600 亿元的国家中小企业发展基金，通过设立母基金、直投资基金等，用市场化的办法，重点支持种子期、初创期成长型中小企业发展。基金原则上采取有限合伙制，其募资、设立、管理、收益分配、到期退出等均按市场化原则操作。通过社会出资人优先分红、国家出资收益适当让利等措施，更多吸引社会资本，激发中小企业“双创”活力。

会议指出，围绕优化投资结构，调整和完善固定资产投资项目资本金比例制度，可以合理降低投资门槛，提高投资能力，增加有效投资，加快补上公共产品、服务及其他发展“短板”，通过改革促进结构调整和民生改善。会议确定，将关系国计民生的港口、沿海及内河航运、机场等领域固定资产投资项目最低资本金比例要求由 30% 降为 25%，铁路、公路、城市轨道交通项目由 25% 降为 20%。为推动农产品加工转化，将玉米深加工项目由 30% 降为 20%。城市地下综合管廊和急需的停车场项目，以及经国务院批准、情况特殊的国家重大项目资本金比例可比规定的再适当降低。同时，对钢铁、水泥、电解铝、焦炭、多晶硅等产能过剩行业，严格执行现行的 30%—40% 较高资本金比例要求。金融机构在提供信贷时，要坚持独立审贷、自主决策，切实加强风险防范。通过有扶有控的政策引导，促进形成更加合理的投资结构，增强发展后劲。

会议指出，建立分级诊疗制度，是深化医改的重要举措，有利于促进优质医疗资源下沉，推进基本医疗卫生服务均等化，提高人民健康水平。会议确定，坚持群众自愿、政府引导，以提高基层医疗服务能力为重点，以慢性病、常见病、多发病为突破口，逐步建立基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗制度。一是加强基层医疗机构和县级公立医院服务能力建设，强化基层全科医生等人才培养，推动基本实现看大病不出县。合理拉开不同级别医疗机构起付线和支付比例差距，鼓励常见病、多发病患者首先到基层医疗卫生机构就诊。二是整合共享检查检验、消毒供应等医疗资源，推进检查检验结果互认。促进不同级别和类别医疗机构之间有序转诊，上级医院对转诊患者提供优先接诊、检查、住院等服务，畅通慢性病、恢复期患者向下转诊渠道。三是鼓励老人、儿童、孕产妇、慢性病患者等，在自愿基础上与基层全科医生、乡村医生等签约，接受基本医疗、公共卫生和健康管理等服务，鼓励二级以上医院医师参与签约，使居民获得更便捷的优质医疗服务。今年所有公立医院改革试点城市和综合医改试点省份都要开展分

级诊疗试点。

会议通过《中华人民共和国电影产业促进法（草案）》，以提升文化产业水平、促进电影产业健康发展。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。

【汪洋：加快推进农业结构调整构建现代农业产业体系】

国务院副总理汪洋 8 月 31 日至 9 月 1 日在吉林省调研农业农村工作，他强调，要加快转变农业发展方式，做好农业结构调整这篇大文章，建设现代农业产业体系，全面提高农业综合效益，并真正让农民从中受益。

汪洋先后到吉林市昌邑区、永吉县以及长春市，考察粮食生产基地、农民芦笋种植合作社、畜产品加工龙头企业等。他强调，要加快发展多种形式农业适度规模经营，加强高标准农田建设，推进先进生产技术、农业机械等的推广应用，改善农业生产条件，提高粮食和农业生产综合能力。要发挥资源优势，增加市场紧缺、附加值高的农产品生产，调整种植结构，促进农牧结合、种养加结合，发展绿色农业、特色农业和品牌农业。大力推进粮食等农产品加工转化，延长产业链条，建设价值链，促进一二三产业融合发展。

汪洋强调，现代农业建设，要重视发挥农民的主体作用。要探索通过股份制、股份合作制等多种形式，让农民以土地入股，参与规模化、产业化经营，更多分享二三产业增值收益，实现先富带后富。要健全和完善龙头企业与农民的利益连接机制，使龙头企业在引领现代农业发展的同时，也成为带动农民致富的重要力量。

【全球基金增持债券至八个月高位】

路透伦敦 8 月 28 日 - 本月全球股市动荡，加之对新兴市场危机的担忧，都导致基金持有债券规模升至八个月高点，尽管大多数投资者仍看好日本和西方国家经济前景。

在中国当局努力遏制股市崩跌和刺激经济增长之际，路透对美国、欧洲、日本和英国的 47 位基金经理人和投资长进行了月度调查。

人民币贬值和一连串疲弱的经济数据加剧了人们的担忧，即中国经济形势较之前预期更加糟糕。

中国股市较 6 月中所及高点已跌去 45%，冲击效应殃及纽约和法拉克福等市场，使得全球股市在过去一个月蒸发数万亿美元。

NN Investment Partners 资深投资专家 Steven Steyaert 称，投资者需留心市场对全球经济可能做出的反应。“在我们看来，当前环境表明应该持更加谨慎的资产配置立场，” Steyaert 说。他已经下调了对股票、房地

产和信贷的配比。

“我们第二季大部分时间都更为谨慎看待公债，但现在已经再次上调公债配比。”

整体而言，全球均衡投资组合中债券配比上升逾1个百分点至37.2%。这略低于2014年12月时的配比，后者为18个月最高。

对日本债券的配比升至15.1%，触及2012年6月以来最高，这可能是由于邻国中国股市动荡导致亚洲投资者转投更安全的资产。

欧元区债券配比升至29.1%，高于上月的26.9%。

8月对股市而言是一个难熬的月份，全球股市.MIWD00000PUS可能创下2012年3月以来最大月度跌幅，欧洲股市.FTEU3则重挫逾9%。

股票在全球投资组合中的配比持稳于49.7%，尽管欧洲和英国股票配比均下降了1个百分点。

Investment Quorum的首席投资官Peter Lowman说，尽管股市需要稍事休整，但他认为跌势不会持久。

“当前的基本面远远好于2008年，因此投资者可能会重返市场，并将手头配比过高的现金重新投资于股市。”

这对于美国股市而言尤为如此。美股配比上升了2.7个百分点至41.7%。

本周公布的数据巩固了投资者对美国复苏的信心。数据显示，美国第二季国内生产总值(GDP)环比年率修正值为增长3.7%。另外，中国市场动荡也降低了美国联邦储备委员会(美联储/FED)在9月升息的可能性。

中国相关冲击的最大受害者或许是新兴市场。本币下跌以及借贷成本上升对新兴市场本已疲软的经济构成了威胁。

今年迄今为止新兴股市.MSCIEF累计下跌15%，而新兴市场货币兑美元也创下纪录低点或数年低点，引发市场担心负债国家以及一些发展中国家的负债企业会出现大量违约事件。

新兴市场股票和债券估值已经跌到谷底，但投资者似乎不为所动。从亚洲到拉美，各大基金对这类资产的配比几乎都在下降。

NN Investment Partners的资深投资专家Steyaert预计，资产价格较低有可能促使一些领域出现反弹，因此他在自己的投资组合中将全球股市配比保持在“中性”水平，而不是低配。

但他对新兴市场并不那么乐观。

“在我们的投资配比立场中，最具防御性的策略依然是关注风暴中心，坚定地低配包括股票和债券在内的新兴市场资产，还有低配信贷市场和大宗商品，”Steyaert补充道。

【IMF 总裁拉加德：全球经济增长恐较预期疲弱】

路透称，周二（9月1日）国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德表示，全球经济增长可能较此前预期疲弱，因发达经济体复苏脚步较慢，以及新兴国家进一步放缓。

拉加德同时警告称，印尼等新兴经济体必须对中国经济放缓的外溢效应、全球金融情势趋紧、以及美国可能升息等因素“保持警戒”。拉加德在雅加达两天访问行程首日的预备讲稿中提到，“整体而言，我们预期全球经济增长持续温和，且可能较我们7月时的预期疲弱。”

IMF在7月时预估全球经济今年成长3.3%，略低于去年的3.4%。

拉加德表示，中国经济正在放缓，但并不剧烈，也不让人意外，因为中国正在向新的经济增长模式转型。“向一个更加以市场为主导的经济模式转变，以及近些年来累积的风险的浮现，总体是复杂的，过程将会是有些坎坷的。”“也就是说，中国当局拥有管理好这种转型的政策工具和金融缓冲。”

（资料来源：Wind 资讯等）

本报告仅供参考，所载信息均出自己公开资料，工银瑞信基金管理有限公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，所载观点不代表任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介材料，也不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信基金管理有限公司在本资讯中的所有观点仅代表在本资讯成文时的观点，工银瑞信基金管理有限公司有权对其进行调整。除非另有明确说明，本报告的版权为工银瑞信基金管理有限公司所有。未获得工银瑞信基金管理有限公司的书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦A座6-9层

邮政编码：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn