

每周资讯

市场回顾	1
工银瑞信专栏	3
基金表现	4
财经聚焦	7

市场回顾

股票市场

沪指上周一以 3221.17 点高开后持续走低，历经连续两个交易日的下跌，周二收盘险守 3000 点整数关口。周三尾盘的大幅拉升使沪指再次回归 3100 点上方。创业板周一大跌 7.49%、周二下跌超过 5%。但随后三个交易日的连续上涨，使上周创业板指数跌幅缩小。截至周五收盘，沪指报 3097.92 点，周跌幅 3.20%，成交金额达 2184 亿元；深证成指报 9850.77 点，周跌幅 5.86%；创业板指数报 1983.30 点，周跌幅 3.75%。技术面上，上周沪市大盘周 K 线收出一根带下影线的光头小阴线，显示大盘上有压力，下有支撑的震荡格局，虽然短线有止跌企稳迹象，但中线仍然处在调整趋势之中。日 K 线上，5 日、10 日均线走平，其它短中期均线继续向下运行，对大盘构成较大的压力。

本周（9 月 21 日至 9 月 25 日）本周沪深两市将有 30 家公司共计 19.42 亿股限售股解禁上市流通，解禁市值达 251 亿元。沪市 7 家公司中，中天科技在 9 月 24 日将有 1.58 亿股限售股解禁上市，按照 9 月 18 日收盘价计算，解禁市值 24.94 亿元，为本周沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三的公司是轻纺城和海正药业，解禁市值分别为 14.99 亿元、13.95 亿元。深市 23 家公司中，永贵电器限售股于今日解禁，解禁数量 2.44 亿股，按照 9 月 18 日收盘价计算解禁市值 57.77 亿元，是本周深市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是莱茵体育和东华测试，解禁市值分别为 25.23 亿元、21.53 亿元。此次解禁后，沪市将有保利地产、海正药业、中天科技、轻纺城、世茂股份，深市将有东华测试、永贵电器成为新增的全流通公司。

宏观动态

国外方面：美联储 9 月 FOMC 会议声明维持利率不变，并指出要密切关注海外局势的演变；根据 9 月会

议纪要内容，联储下调 2015 年年底联邦基金利率预期至 0.375%，暗示年内可能有一次 25 个基点的加息；与此同时，美联储上调 2015 年 GDP 预期，下调失业率预期以及近三年核心通胀率预期；欧元区 8 月 CPI 同比终值 0.1%，为四个月来最低水平。

国内方面：8 月财政收入同比增长 6.2%，比上月下滑 6.3 个百分点；8 月财政支出同比增长 25.9%；中央和地方增长均较快，其中，中央增长 30.7%，地方增长 25%；30 大中城市地产销售面积同比增速较前周继续小幅回落，增速（4wma）由前周的 29.3% 下降至 27.7%；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 1400 亿元；银行间市场短期流动性维持相对宽松，7 天回购利率周均值较前周小幅下降 2bp，至 2.37%；长期利率也略微下降，10 年期国债收益率周均值由前周的 3.36% 微降至 3.33%。

板块表现一览

上周没有板块呈上涨情形；28 个板块呈下跌情形，最大跌幅为钢铁的-9.19%。

债券市场

市场流动性状况

上周两次逆回购操作，分别 400 亿元和 500 亿元，利率维持 2.35%，上周公开市场实现净回笼 1900 亿元（含国库现金到期）。但并未对资金面造成明显影响。

公开市场操作

发生日期		发行量(亿元)	利率(%)	率变动(bp)	期限(月)	期限(天)
2015-9-15	逆回购7D到期	1,500.00	2.3500	0.00		7
2015-9-15	逆回购7D	500.00	2.3500	0.00		7
2015-9-15	国库定存3个月国库	500.00	3.4000	-125.00	3	91
2015-9-17	逆回购7D	400.00	2.3500	0.00		7
2015-9-17	逆回购7D到期	800.00	2.3500	0.00		7
	净投放	-1,400.00				
	净投放(含国库现金)	-1,900.00				

本周市场成交量持续维持 2 万亿元左右的高位。2015 年成交量最高为 6 月 17 日 2.1 万亿元。价格方面跟上周基本持平，处于相对低位，资金较为宽松。

一级市场

利率债方面：上周利率债一级发行继续扩容。除国债略有减少，地方政府债发行接近前一周的两倍，达到 3000 亿元以上。同业存单也达到前一周 2 倍，为 2155 亿元。政策性金融债比前一周减少约四分之一，

为 310 亿元。发行利率普遍与二级市场持平，倍数较高，尤其周三发行的 7 年国债边际倍数达到 29 倍，而边际利率 3.33% 比当时二级还略高 1bp，反应机构谨慎的矛盾心态。

信用债方面：本周短融和 ABS 发行增加较为明显。短融比上周增加 20 只，但面额仅增加 114 亿。ABS 发行超过上周两倍，该品种近期较为活跃，并且发行额绝对值也在显著提升，银监会和证监会主管合计接近 360 亿，已经超过政策性金融债的发行规模。发行利率普遍低于指导利率，大多低于或持平于二级水平。其中，5y AAA 15 南车集 MTN001 发在 4.1%，5y AAA 锡建发发在 MTN001 4.48%，3y AA+ 15 红狮 MTN001 发在 5.04%，5+N 年 15 九龙江 MTN001 发在 5.3%，3y AA 15 长经联 MTN001 发在 4.5%，3y AA 15 祁连山 MTN001 发在 5.02%。

二级市场

1. 利率债方面

上周利率债收益小幅下行 1-2bp，总体较为平稳。10 年国开债收益率从 3.8% 下到下行至 3.78% 附近，其他期限跟上周相比也相差在 1-2bp 左右，曲线基本平行小幅下移。在金融债与国债利差持续缩窄情况下，国债比前期交投更为活跃。但收益率并未明显下行，源于在资金面等外界因素并未发生明显积极变化之时，收益绝对水平已经处于低位，机构相对谨慎。10 年和 7 年国债收益率均维持在 3.31% 附近。

2. 信用债方面

本周信用债成交较为平稳，波动不大。曲线微微变平。

短融：收益基本持平。

中票：3-5y 中高评级相对活跃。收益略有下行。

企业债：相对高收益 aa 城投债仍然为热门品种，中长端略有下行。同时铁道债在一级带动下明显活跃。

工银瑞信专栏

【震荡市债基配置价值凸显 绩优产品回报超 10%】

A 股 6 月底以来出现大幅调整，投资者今年以来在权益市场上的收益几乎回吐殆尽。但与此同时债券基金的稳健特点得以凸显。银河证券数据显示，截至 9 月 17 日，今年以来债券基金整体回报仍达到 6.50%，其中工银瑞信等公司旗下逾百只债基回报超过 10%。

业内人士也分析称，随着央行不断降低利率，债券市场表现向好，债券基金仍有望在接下来的时间获得正回报。

153 只债基回报超 10%

整体来看，债券基金的风险小于股票和混合基金，历史数据显示，除去 2011 年外近 10 年间债券基金年度全部取得正回报。

今年以来债券基金回报同样表现出色。银河证券数据显示，截至 9 月 17 日，债券基金今年以来整体回报为 6.50%。

根据 Wind 数据，按照代码统计（A/B/C 类分开），全部债券基金中有 153 只今年以来回报超过 10%，占全部债券基金的 19%。这些回报超过 10% 的基金集中在工银瑞信、华安、建信、富国等公司旗下产品中。

以工银瑞信为例，该公司旗下工银月月薪、工银双利 A、工银双利 B、工银产业债 A、产业债 B、工银双债增强等回报均超过 10%，而同类基金平均收益为 5.92%。

此外，得益于转债收益和杠杆设计，还有少量分级债券基金和转债基金取得 20% 以上的收益。

债基规模和品牌效应凸显

在目前市场不明朗的情况下，债基稳健的收益吸引了众多资金的转入。根据基金业协会发布的最新行业数据，截止到 8 月末，市场上债券基金规模为 4546.67 亿元，较 7 月资产净值规模增 11.87%。

从全行业看，在债券投资方面积累深厚的公司规模和品牌效应已经较为明显。2015 年中报数据显示，截至 2015 年 6 月底，全行业管理债券基金规模超过 300 亿元的公司有 6 家，包括工银瑞信、广发、易方达、银华、国泰、中银，大部分绩优债基也来自于这些公司旗下。

而规模的增长来自于长期业绩表现，比如工银瑞信旗下债基过去两年的业绩均值为 28.5%，过去三年则达到 35.77%（均为规模加权），在超 300 亿债基管理规模的公司中均列第二位（截至 8 月底，Wind 数据）。作为国内债券基金规模长期排名领先的大型基金公司，工银瑞信最近两年连续获得债券投资金牛基金公司荣誉。

华泰证券等券商分析，近期股票市场较为低迷，建议投资者关注避险作用较强的纯债基金或者一级债基等。

（来源：中国经济网）

基金表现

旗下基金收益回顾

股票型基金

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 (%)
工银高端制造	-4.32	-21.51	-52.56	2.53	-2.60
工银研究精选	-5.40	-22.31	-43.78	0.89	13.90
工银医疗保健	-3.91	-19.87	-45.07	21.51	25.40
工银创新动力	-3.13	-22.45	-52.31	-6.17	-10.20
工银国企改革	-4.36	-20.34	-43.72	-16.60	-16.60
工银战略转型	-5.12	-19.27	-45.56	-22.10	-22.10
工银新金融	-4.78	-17.87	-38.45	-28.30	-28.30
工银美丽城镇	-3.72	-17.91	-43.30	-27.60	-27.60
工银新材料新能源	-4.85	-22.76	-49.64	-37.20	-37.20
工银养老产业	-3.19	-20.05	-43.36	-39.40	-39.40
工银农业产业	-3.76	-16.48	-42.41	-41.20	-41.20
工银生态环境	-1.83	-7.95	-14.73	-14.30	-14.30
工银互联网加	-1.82	-17.81	-46.80	-46.00	-46.00
工银聚焦 30	-2.41	-9.72	-10.80	-10.80	-10.80

● 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	-3.58	-19.12	-44.13	-8.44	428.76
工银成长	-2.45	-22.92	-50.59	-1.48	96.99
工银红利	-2.81	-17.07	-47.86	-10.77	-20.45
工银蓝筹	-4.08	-16.64	-37.86	-8.09	44.38
工银中小盘	-4.15	-22.63	-45.17	14.92	24.80
工银消费	-3.52	-14.60	-32.20	12.48	31.60
工银主题	-3.52	-22.88	-49.55	12.79	83.40
工银量化	-2.08	-19.00	-37.33	13.45	60.30
工银金融地产	-2.94	-12.17	-30.29	-2.55	114.30
工银信息产业	-2.12	-22.91	-52.33	9.13	80.40
工银平衡	-3.27	-18.51	-41.47	13.75	83.36
工银保本	0.00	-0.09	-0.09	8.50	8.50
工银保本 2 号	0.00	-0.14	-0.72	16.68	37.80
工银绝对收益 A	-0.18	-0.80	-0.09	9.90	11.00
工银绝对收益 B	-0.27	-1.00	-0.64	8.46	9.00
工银目标收益	0.18	0.37	1.30	6.45	9.00
工银新财富	-0.15	-0.61	-0.98	14.91	31.00
工银总回报	-2.05	-6.93	-19.94	-14.10	-14.10
工银丰盈回报	0.00	-0.10	0.79	1.50	1.50

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	0.15	0.54	-7.11	6.15	99.33
工银强债 B	0.14	0.51	-7.20	5.86	92.67
工银添利 A	0.20	1.54	-3.19	4.73	84.90
工银添利 B	0.20	1.53	-3.30	4.47	79.59
工银双利 A	-0.06	-0.56	-2.10	11.91	58.80
工银双利 B	-0.06	-0.58	-2.20	11.65	55.30
工银四季收益	-0.09	-0.28	-3.92	9.06	57.73
工银添颐 A	-0.05	-0.57	-2.86	8.84	93.30
工银添颐 B	-0.11	-0.64	-3.11	8.21	87.20
工银纯债	0.19	1.03	4.06	7.69	21.43
工银信用 A	0.18	0.71	2.99	9.23	13.60
工银信用 B	0.18	0.72	2.94	8.93	12.20
工银增 A	0.42	1.11	-3.35	2.52	18.20
工银增 B	0.00	0.23	0.83	2.78	11.27
工银产业债 A	0.00	-0.82	-3.29	11.82	32.40
工银产业债 B	0.00	-0.83	-3.47	11.32	30.80
工银月月薪	0.00	-0.21	-3.04	10.75	40.10
工银添福 A	-0.06	-0.38	-3.00	9.61	58.60
工银添福 B	-0.06	-0.38	-3.21	9.12	56.80
工银纯债债券 A	0.17	0.93	2.85	9.66	19.20
工银纯债债券 B	0.17	0.94	2.77	9.31	18.60

● 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	0.02	-17.84	-35.83	-4.96	41.23
工银深红利 ETF 联接	-2.85	-15.21	-33.13	-7.67	37.20
上证央企 ETF	-5.38	-17.33	-34.46	-10.73	-5.21
深证红利 ETF	-1.02	-12.25	-28.96	-9.71	5.06
工银中证 500	-5.66	-18.21	-35.61	-10.92	-4.01
工银深证 100	-6.86	-27.42	-50.17	-3.42	35.66
工银中证传媒	-5.20	-20.88	-36.76	-5.84	20.50
工银中证环保	-3.67	-18.26	-46.11	-49.65	-49.65
工银中证高铁	-5.82	-24.31	-20.51	-20.51	-20.51
工银中证新能源	-0.08	-20.41	-24.78	-24.78	-24.78
工银全球配置	-2.14	-22.28	-22.73	-22.73	-22.73

工银全球精选	1.10	-5.55	-6.75	3.82	25.11
工银标普资源	0.21	-4.42	0.28	10.03	44.80

● 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	0.04	0.28	0.90	2.89	36.48
工银薪金货币 A	0.04	0.22	0.84	2.78	6.76
工银薪金货币 B	0.04	0.26	0.96	3.14	5.44
工银 7 天 A	0.05	0.31	0.99	3.11	14.34
工银 7 天 B	0.05	0.33	1.06	3.33	15.36
工银 14 天 A	0.04	0.29	0.95	3.48	14.37
工银 14 天 B	0.05	0.32	1.03	3.70	15.34
工银 60 天 A	0.04	0.25	1.00	3.64	13.48
工银 60 天 B	0.05	0.28	1.07	3.85	14.36
工银现金货币	0.04	0.25	0.85	3.13	3.89
工银添益快线	0.04	0.28	0.84	2.72	3.37
工银财富货币	0.03	0.17	0.55	0.55	0.55

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2015-9-18，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

【李克强：金融业深化改革总体方向不变】

新华社电，国务院总理李克强 21 日下午在中南海紫光阁会见来华出席第七次中英经济财金对话的英国首席大臣兼财政大臣奥斯本。

李克强表示，中英作为具有全球影响的重要国家，在当前形势下加强宏观政策协调和经济金融合作，对维护金融稳定、促进世界经济复苏有积极意义。希望中英秉持开放共赢、开拓进取，在加强双边合作的基础上，积极开展第三方市场合作，为中英共同增长、包容发展的伙伴关系增添新的内涵。

李克强指出，前一段时间，中国股市出现异常波动，中国政府有关方面及时采取稳定市场的措施，防范住了可能发生的系统性风险。中国金融业不断深化改革的总体方向不会改变，步伐不会停止，会继续有序推进。我们将坚持市场化、法治化原则，处理好政府与市场的关系，加强制度建设，提高监管效能，积极培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。

李克强强调，中国完善人民币汇率中间价报价机制的目的，是使人民币汇率形成机制更加市场化。人

人民币不存在持续贬值的基础，我们也绝不主张打货币战。中方赞赏英方在发达国家中率先发行人民币主权债券，希望英方继续积极支持人民币按国际货币基金组织（IMF）现行标准加入特别提款权（SDR）货币篮子，推动国际货币体系多元化，促进国际金融市场稳定。

奥斯本表示，英方乐见两国加强合作的共识正在不断得到落实，愿进一步扩大相互投资和重点项目合作，使英国成为中国在西方国家中“最好的伙伴”。英方支持 IMF 份额改革和人民币加入 SDR，希望加强两国金融市场对接，将伦敦打造成人民币离岸中心。英方赞赏中国政府深化改革、扩大开放的努力，对中国经济发展前景抱有信心。

【指数熔断机制有望加速推出】

9月21日是上海证券交易所、深圳证券交易所和中国金融期货交易所此前发布的指数熔断机制征求意见的截止日。业内人士透露，在从7日到21日的两周时间内，相关意见和建议已反馈到三大交易所，待监管部门对相关意见进行汇总、研究与论证后，熔断机制正式推出或将提速。从包括熔断机制在内的监管政策“组合拳”来看，一方面，有利于避免股市剧烈波动，另一方面也意在鼓励投资者长期投资和价值投资。

熔断机制望很快落地

上海证券交易所、深圳证券交易所和中国金融期货交易所9月7日发布《关于就指数熔断相关规定公开征求意见的通知》，决定以沪深300为基准指数，设5%和7%两档熔断阈值。沪、深交易所和中金所将根据通知要点，在各自交易相关规则中补充指数熔断事项的专门规定，并向社会公开征求意见。有关意见或建议以电子邮件的形式于2015年9月21日前反馈至相关交易所。

知情人士透露，熔断机制征求意见结束后，相关部门将对意见和建议进行汇总与讨论，一旦时机成熟，该机制有望加速推出。这意味着熔断机制或将很快正式进入A股市场。

业内人士指出，熔断机制是借鉴成熟市场经济国家经验服务于中国资本市场建设的重要举措。从相关进展来看，其推进过程也非常快速。9月6日晚间，证监会表态将研究市场的熔断机制，次日三大所便发布公告，拟在保留现有个股涨跌幅前提下，引入指数熔断机制。“因此，随着征求意见的结束，熔断机制加速推出便顺理成章。”

由于5%、7%两档阈值与当前A股10%的涨跌幅限制值距离相对较小，多位业内人士都对记者表达了或许存在对于涨跌停板政策调整的预期。不过，接近监管层人士向记者证实，二者之间并无必然联系。

鼓励长期价值投资

早在熔断机制开始征求意见时，监管部门相关人士就对记者指出，熔断机制是市场建设的又一重要举措，有利于防范市场大幅波动风险，维护市场秩序，保护投资者权益，推动证券市场长期稳定健康发展。

值得注意的是，虽然推出在望，但多位私募人士对记者分析指出，总的来讲，在目前 A 股市场条件下，触发熔断的条件仍是小概率事件。

暖流资产权益部研究总监鲁强 21 日对中国证券报记者指出，熔断机制有利于收缩市场的涨跌空间，为市场慢牛行情奠定基础。整体来看，该机制只有在发生“股灾”和非理性暴涨的时候才将用到。

鲁强指出，从更深角度看，熔断机制的推出应该是监管部门制度建设“组合拳”的一环。“熔断机制、连同财政部对于长期投资的免税政策、上周五出台的打击短期操纵市场等，这些制度建设在一步步走向完善，而且政策之间都是相互存在呼应的。一方面，避免股市剧烈波动，另一方面也是鼓励投资者长期投资和价值投资。因此，A 股长期牛市值得看好。”

【农业部：大力促进休闲农业发展鼓励 PPP 模式】

农业部网站 18 日消息，农业部发布《关于积极开发农业多种功能 大力促进休闲农业发展的通知》，进一步优化政策措施，开发农业多种功能，大力促进休闲农业发展，着力推进农村一二三产业融合。

通知提出整体目标，到 2020 年，要实现产业规模进一步扩大，接待人次和营业收入不断提升；布局优化、类型丰富、功能完善、特色明显的格局基本形成；社会效益明显提高，从事休闲农业的农民收入较快增长；发展质量明显提高，服务水平较大提升，可持续发展能力进一步增强，为城乡居民提供看得见山、望得见水、记得住乡愁的高品质休闲旅游体验。

通知提出要落实休闲农业相关政策措施。明确用地政策，在实行最严格的耕地保护制度的前提下，对农民就业增收带动作用大、发展前景好的休闲农业项目用地，各地要将其列入土地利用总体规划和年度计划优先安排；

加大财税支持，各地要认真推动现有扶持政策的落实。要将中央有关乡村建设资金适当向休闲农业集聚区倾斜，鼓励各地加大对休闲农业创业发展和基础设施建设的支持力度，带动大众创业、万众创新，扶持本地休闲农业做大做强；

拓宽融资渠道，鼓励担保机构加大对休闲农业的服务力度，搭建银企对接平台，帮助经营主体解决融资难题。鼓励符合条件的休闲农业企业上市。探索新型融资模式，鼓励利用 PPP 模式、众筹模式、互联网+模式、发行私募债券等方式，加大对休闲农业的金融支持；

加大公共服务，增强线上线下营销能力，鼓励社会资本参与休闲农业宣传推介平台建设，加快构建网络营销、网络预订和网上支付等公共服务平台，全面提升行业的信息化水平。

【李克强主持召开国务院常务会议支持大众创业平台】

李克强9月16日主持召开国务院常务会议，听取政策落实第三方评估汇报，把简政放权放管结合等改革推向纵深；部署建设大众创业万众创新支撑平台，用新模式汇聚发展新动能；确定扩大固定资产加速折旧优惠范围，中国实施加速折旧优惠，预计今年将减税约50亿元；决定全面建立困难残疾人生活补贴和重度残疾人护理补贴制度。

会议指出，受国务院委托，全国工商联、中国国际经济交流中心及相关高校、研究机构等对简政放权和放管结合、支持小微企业、金融服务实体经济、区域协同发展等政策落实情况作了第三方评估。评估结果显示了这些改革发展举措对推动经济增长、促进结构优化、激发企业活力等正在发挥积极效应，同时也揭示了政策落实中存在的问题。对此，会议要求，一要标本兼治深入推进简政放权和放管结合，提高放权的含金量，增强监管的有效性，突出便民服务的主动性，打掉违法中介和不合理收费，对不负责、不作为等大力追责整改。二要落实小微企业税收优惠和清费政策，加大财政对企业贷款、担保等的支持，发展中小金融机构，降低融资成本，缓解小微企业融资难题。三要加强统筹规划，以投融资、贸易便利化等改革推动区域协同发展和产业转移承接，打造新的增长点。

会议认为，推动大众创业、万众创新，需要打造支撑平台。要利用“互联网+”，积极发展众创、众包、众扶、众筹等新模式，促进生产与需求对接、传统产业与新兴产业融合，有效汇聚资源推进分享经济成长，助推“中国制造2025”，形成创新驱动发展新格局。会议确定，一是以众智促创新。大力发展众创空间和网络众创平台，提供开放共享服务，集聚各类创新资源，吸引更多人参与创新创造，拓展就业新空间。二是以众包促变革。把深化国有企业改革和推动“双创”相结合，鼓励用众包等模式促进生产方式变革，聚合员工智慧和社会创意，开展设计研发、生产制造和运营维护，形成新产品新技术开发的不竭动力。三是以众扶促创业。通过政府和公益机构支持、企业帮扶援助、个人互助互扶等多种方式，共助小微企业和创业者成长。四是以众筹促融资。发展实物、股权众筹和网络借贷，有效拓宽金融体系服务创业创新的新渠道新功能。五是在开放中促进创业创新。鼓励企业与外资开展创新合作，利用全球资源、人才和管理经验提升创新能力、拓展发展空间。会议强调，要加大财税、金融等政策支持，放宽市场准入，创新信用监管，加强创意、研发成果等知识产权保护。推动发展动力转换。

为拉动有效投资、促进产业升级、加快发展“中国智造”，会议决定，在原有生物药品、仪器仪表制造等6个行业基础上，扩大固定资产加速折旧优惠范围，对轻工、纺织、机械、汽车4个领域重点行业的企业在今年1月1日后新购进的固定资产，允许缩短折旧年限或采取加速折旧方法。对其中小微企业新购进单位价值不超过100万元的研发和生产共用仪器设备，允许一次性计入当期成本费用在税前扣除；超过100万元的，允许缩短折旧年限或采取加速折旧方法。实行上述政策，预计今年将减税约50亿元。

会议指出，实施困难残疾人生活补贴和重度残疾人护理补贴，是保民生、兜底线、促公平的重要举措。会议决定，按照自愿申请、公开透明、应补尽补原则，由各地对困难残疾人额外生活支出和重度残疾人长期照护支出给予补助，不计入城乡低保家庭收入，中央财政通过增加转移支付予以支持，并与社会救助、保险、慈善等有效衔接，发挥叠加效应，缓解他们的后顾之忧。

【张高丽：推动一带一路和两廊一圈有效对接】

中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽 9 月 15 日在钓鱼台国宾馆与越共中央政治局委员、政府副总理阮春福举行会谈。张高丽表示，要按照海上、陆上、金融合作“三线并举”的战略思路，用好双边合作指导委员会等机制，推动“一带一路”和“两廊一圈”实现有效对接。

张高丽欢迎阮春福访华并出席第十二届中国—东盟博览会。张高丽说，当前中越关系保持稳步发展势头。不久前习近平主席同张晋创主席举行会晤，就推进中越全面战略合作达成重要共识，为双边关系发展指明了方向。双方要落实好今年以来两党总书记和两国元首会晤成果，从战略高度和长远角度出发，牢牢把握中越友好的大方向，推动中越关系持续健康稳定发展。

张高丽表示，今年是中越建交 65 周年，两国关系面临新的发展机遇。双方要密切党际交往，加强战略沟通。要深化执法安全合作，促进各自稳定和发展。要按照海上、陆上、金融合作“三线并举”的战略思路，用好双边合作指导委员会等机制，推动“一带一路”和“两廊一圈”实现有效对接，加强产能、跨境经济合作区建设、贸易、基础设施、投资、金融和地方务实合作，实现互利共赢。要扩大人文交流，进一步加强科技、教育、文化、青年、旅游等领域合作。要妥善管控分歧，维护海上稳定，推进海上合作。

阮春福表示，越中两国山水相连，传统友谊深厚。越方始终高度重视发展对华关系，愿与中方一道，保持高层交往，增进政治互信，加强人文交流，不断深化贸易、基础设施建设、投资、产能、金融、交通互联互通、地方等各领域务实合作，管控好海上分歧，推动越中全面战略合作伙伴关系长期健康稳定发展。

会谈结束后，张高丽和阮春福共同见证了双方有关合作文件的签署。

【希腊新当选总理齐普拉斯宣誓就职】

希腊激进左翼联盟党领导人齐普拉斯 21 日晚宣誓就任总理。

在总统府举行的就职仪式上，齐普拉斯宣誓“服务于法律、宪法和希腊人民的利益”。

齐普拉斯领导的激进左翼联盟党在 20 日的大选中获得 35.5% 的选票，赢得议会 300 个席位中的 145 席，成为议会第一大党。

希腊内政部 21 日发布的最终统计结果还显示，大选中新民主党得票率为 28.1%，居第二位；极右翼政党金色黎明党获得 7% 的选票，居第三位。其他获得 3% 以上选票进入议会的政党有泛希腊社会主义运动和民主左派党组成的联盟、希腊共产党、河流党、独立希腊人党、中间联盟等。大选的投票率为 56.6%。

在今年 1 月 25 日的大选中，激进左翼联盟党获胜，齐普拉斯随后出任总理。8 月 20 日，齐普拉斯宣布政府辞职，并要求提前举行大选。

【德国：难民潮涌现 政府仍以实现预算平衡为目标】

德国财政部周一表示，尽管创记录高位的难民潮涌入造成支出膨胀，但德国仍以今明两年实现财政平衡为目标。

德国副财长 Thomas Steffen 在财政部最新月度报告中说，应对难民潮是政府一大首要任务，官员们希望中的任何额外支出都必须为此让路。

Steffen 表示，任何政府若想有能力应对难民潮等预期之外的挑战，都必须有强劲财政实力。

“这就是尽管政府面临额外的预算压力，但仍以在今年和明年实现财政平衡为目标的原因，”他说。

执政联盟消息人士周四对路透表示，援助难民所产生的意外支出，可能让德国财政部长朔伊布勒 (Wolfgang Schäuble) 极其重视的未来五年达到收支平衡的目标受到重创。

这是二战以来欧洲规模最大的一次难民危机，德国一肩扛下多数重担。德国政府预计，光是今年就有至少有 80 万新难民入境。

至于经济前景，财政部预估第三季经济将延续温和上升之势，并表示企业受益于低油价与欧元贬值。

“不过，外贸方面有下行风险，特别是因为中国与其他新兴市场经济成长放缓，”财政部表示。

德国外贸协会(BGA)表示，预估德国今年出口将再度创下纪录；与此同时，德国智库 Ifo 预测，今年德国经常帐盈余将达到 2,500 亿欧元的纪录新高。

【美联储 9 月暂不加息 关注海外局势和低通胀】

美东时间周四下午 2 点，美联储 9 月 FOMC 会议声明维持利率不变。称经济温和扩张，就业稳固增长，失业率下降。近期全球经济和金融局势可能在一定程度上限制经济活动，或给短期通胀率造成进一步的下行压力。

考虑到全球经济环境和美国持续的低通胀，美联储 FOMC 会议决定暂不加息，这与有着“美联储通讯社”之称的 Jon Hilsenrath 认为 9 月应该不会加息的预期一致。Hilsenrath 早些时候指出，美联储主席耶伦不

会令市场感到意外，“意外加息而不让市场有所准备不符合她的性格”。他同时指出，这种准备应该会从今天开始。

美联储 9 月 FOMC 会议维持利率不变，符合市场预期。本年度还将有两次 FOMC 会议，将分别于 10 月 27-28 日，以及 12 月 15-16 日举行。

美联储在 FOMC 声明中表示，经济正在温和扩张，劳动力市场持续改善，就业稳固增长，失业率下降。此外，消费者支出和企业固定投资都温和增长，住房市场也有进一步的改善。不过声明同时指出，净出口依然疲软。

美国 8 月公布的非农就业数据不及预期，但失业率和工资水平均有所好转。8 月美国失业率降至 5.1%，创七年新低，达到了美联储认为充分就业的水平范围。这意味着美国劳动力市场已出现更多改善信号。这应该会令美联储对于未来通胀持续回升的信心有所加强。

美联储预期通胀将逐渐回升到 2% 的水平。FOMC 声明中表示，通胀继续低于 2% 的长期目标，在一定程度上体现出能源价格和非能源类进口价格的下滑现象。

美联储再次重申，只有在美国就业市场形势好转，有理由相信通胀会回升到 2% 的长期目标时，才会考虑开始加息。耶伦在今年 5 月讲话中也提到，认为今年加息是适合的，但要真正有所行动，还需要考虑前述的就业和通胀条件。

此次 FOMC 决议声明以 9 票赞成、1 票反对通过。

美联储声明全文如下：

FOMC 七月份政策制定会议以来所收到的信息表明经济活动正在适度扩张。家庭支出和企业固定投资一直都保持适度增长，住房部门进一步改善；但是，净出口则一直保持疲软。就业市场继续改善，就业增长稳固，失业率下降。整体而言，就业市场指标表明自年初以来就业市场上劳工资源利用率不足的现象已有所减弱。通胀继续处在 FOMC 长期目标的下方，部分反映了能源价格以及非能源进口产品价格的下跌。以市场为基础的通胀补偿指标有所下降，以调查报告为基础的长期通胀预期则一直保持稳定。

FOMC 正依据其法定使命来寻求培育最大就业和物价稳定。最近以来的全球经济和金融形势发展可能会在某种程度上限制经济活动，并很可能对近期通胀带来进一步的下行压力。但 FOMC 预计，通过合适的政策融通措施，经济活动将以适度的步伐扩张，就业市场指标将朝着 FOMC 判定为符合其双重使命的方向发展。FOMC 继续认为，经济活动和就业市场前景所面临的风险已近乎达到平衡，但正在监控海外形势的发展。预计近期通胀仍将保持在最近以来的较低水平，但 FOMC 预计，随着就业市场进一步改善以及能源和进口产品价格下跌的暂时性影响消散，通胀率将逐步朝着 2% 的方向上升。FOMC 将继续密切关注通胀的形势发展。

为了支持朝向最大就业和物价稳定的继续进展，FOMC 今天重申此前的观点，即目前联邦基金利率的 0

到 0.25% 目标区间仍是合适的。为了判定需在多长时间里保持这一目标区间，FOMC 将对有关其最大就业和 2% 通胀目标的进展——包括已实现进展和预计将有的进展——进行评估。这种评估将把一系列广泛的信息考虑在内，包括有关就业市场状况的指标、通胀压力和通胀预期指标、以及有关金融和国际发展的读数等。FOMC 预计，当其看到就业市场进一步改善并有理由相信通胀将朝着中期内重返 2% 目标的方向运动时，调高联邦基金利率的目标区间将是合适的。

FOMC 将维持现有的政策，将来自于所持机构债和机构抵押贷款支持债券的本金付款再投资到机构抵押贷款支持债券中去，以及在国债发售交易中对即将到期的美国国债进行展期。这项政策令 FOMC 的长期债券持有量保持在可观水平，应可帮助保持融通的金融状况。

当 FOMC 决定开始取消政策融通措施时，将会采取平衡的举措，这种举措将符合其最大就业和保持 2% 通胀率的长期目标。FOMC 目前预计，即使是在就业和通胀率均达到接近符合其双重使命的水平以后，经济状况可能仍将在一段时间里令 FOMC 有理由把目标联邦基金利率维持在较低水平，这一水平低于 FOMC 视为正常的长期水平。

在此次政策制定会议上投票支持 FOMC 货币政策行动的委员有：主席珍妮特-耶伦(Janet L Yellen)、副主席威廉-杜德利(William C Dudley)、莱尔-布莱恩纳德(Lael Brainard)、查尔斯-埃文斯(Charles L Evans)、斯坦利-费希尔(Stanley Fischer)、丹尼斯-洛克哈特(Dennis P Lockhart)、杰罗姆-鲍威尔(Jerome H Powell)、丹尼尔-塔鲁洛(Daniel K Tarullo)和约翰-威廉姆斯(John C Williams)。杰弗里-拉克尔(Jeffrey M Lacker)则投票反对，他更希望在此次会议上将联邦基金利率的目标区间调高 25 个基点。

(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