

每周资讯

市场回顾	1
工银瑞信专栏	4
基金表现	6
财经聚焦	9

市场回顾

股票市场

上周深沪股市先扬后抑、强势震荡，前半周以上涨为主，成交量也出现温和放大，但后半周未能延续强势，沪指围绕 3100 点震荡。前半周创业板指数小步上行，不过周五遭遇重创，大幅回调，回吐了大部分涨幅，全周累计上涨 1.90%。截止周五收盘上证指数报 3092.35 点，跌幅为 0.18%，成交 1.3 万亿元；深成指报 9904.76，升幅为 0.55%，成交 1.63 万亿元；创业板指数报 2020.97 点，周升幅为 1.90%，成交 4619 亿元。技术面上，周线来看，上周是 8 月下旬周线缺口以来的第 5 周，沪深股指均以长上影的小阳倒 T 字星报收，遇阻 5 周均线，长长的上影线显示上方抛压沉重，且沪指为缩量伪阳线。3200 点在多次冲击后，都无功而返，显示上方压力依然较大。

本周（9 月 28 日至 9 月 30 日）沪深两市将有 28 家公司共计 26.69 亿限售股解禁上市流通，解禁市值达 516.6 亿元。沪市 8 家公司中，节能风电在 9 月 29 日将有 6.4 亿股限售股解禁上市，按照 9 月 25 日收盘价计算解禁市值 99.97 亿元，为本周沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是大名城和长电科技，解禁市值分别为 41.65 亿元和 17.93 亿元。深市 20 家公司中，兴源环境限售股将于 9 月 29 日解禁，解禁数量 1.69 亿股，按照 9 月 25 日收盘价计算解禁市值 93.44 亿元，是本周深市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是二三四五和东土科技，解禁市值分别为 67.83 亿元和 59.36 亿元。此次解禁后，沪市将有大名城、农发种业、长电科技、深圳燃气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：美国地产数据则好坏参半：一方面，8 月美国新屋销售环比上涨 5.7%，大幅高于预期，并创下 2008 年 2 月以来的新高；另一方面，8 月成屋销售环比下跌 4.8%，降幅超出市场预期；美联储主席耶

伦 9 月 24 日晚发表了题为“通胀动态和货币政策”的讲话，本次讲话重申美联储年内加息的可能；美国 9 月制造业 PMI 持平于前月的 53.0，继续处于 2013 年 10 月以来的低点；欧元区 9 月制造业 PMI 略降至 52.0，符合预期；大众汽车被曝存尾气排放欺诈丑闻，同时宝马也被曝尾气排放超标。

国内方面：国家主席习近平访美并达成 49 项成果；9 月财新 PMI 初值 47.0，较前月 47.3 进一步下降；中国 8 月份调查失业率在 5.1%；30 大中城市地产销售面积同比增速与前周大致持平；6 大发电集团日均煤耗同比增速较前周继续小幅下滑，同比增速（4wma）由-2.7%进一步降至-7.1%；9 月第三周食品价格环比下跌 0.4%（前周跌 0.4%），分项看，猪肉价格环比继续下跌，最终令肉价环比下跌 0.5%（前周下跌 0.6%）；央行继续开展 7 天逆回购，并重启 14 天逆回购，其中 7 天逆回购中标利率维持在 2.35%，14 天逆回购中标利率为 2.7%；本周央行通过逆回购净释放资金 400 亿元。

板块表现一览

上周 19 个板块呈上涨情形，最大涨幅为国防军工的 4.30%；9 个板块呈下跌情形，最大跌幅为钢铁的 -3.07%。

债券市场

市场流动性状况

上周资金由于跨季因素出现结构性紧缺，隔夜供给量依旧充足基本能满足市场需求，跨季供给相对稀缺均高价成交，但是整体资金面较为平稳。周二到期 500 亿逆回购，央行续作 500 亿逆回购，利率维持 2.35%，而后周四到期 400 亿央行逆回购操作 14 天逆回购 800 亿元，利率 2.70%，上周公开市场实现净投放 400 亿元。

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	2015-9-22	500.00	2.35
逆回购 7D	逆回购	2015-9-22	500.00	2.35
逆回购 7D	逆回购到期	2015-9-24	400.00	2.35
逆回购 14D	逆回购	2015-9-24	800.00	2.70
净投放(含国库现金)			400	

具体成交方面，从成交量上看，随着资金面的缓解质押式回购成交日均成交量有所反弹由上周的 1.4

万亿-1.8万亿水平上升到1.9万亿元-2万亿。从回购利率看，隔夜利率维持在1.9%附近的位置，早间的隔夜在加点30个bp-40BP附近成交，7天资金回购利率也维持在2.4%水平，本周由于跨季末因素，资金出现结构性稀缺，7-14天的跨季价格维持在3.2%-3.3%水平且需求较大较上周成交量激增。

一级市场

利率债方面：本周利率债报告地方政府债的760亿总计发行2150亿元。从招标结果来看，本周利率需求较前期有所降温，收益率均小幅高于二级市场价格。周一，二十年期固息国债中标利率为3.74%。周二，一年、三年、五年、七年、十年期固息国开增发债中标收益率分别为2.50、3.23、3.46、3.79、3.70。周三，3年续发国债中标收益率2.92-2.97。五年、七年、十年期固息农发增发债中标收益率分别为3.57、3.85、3.89。周五，三年、十年口行中在3.34、3.85。

信用债方面：短融发行86只，发行金额935亿元；中票发行29只，发行金额300亿元；一般公司债发行32只，发行金额203亿；具体利率看，CP方面，AAA中化股发在2.98%、中船发在2.75%，AA+武水务发在3.52%；MTN方面，3yAA+厦门百城发在4.15%。

二级市场

1. 利率债方面

本周利率债收益率盘整，市场成交较为平稳市场进入假期前清淡交易期。

国债市场方面，成交清淡之前的基金买盘需求减少，各期限具有不同幅度上行。1年左右品种收益率收在2.34%附近，上行3Bp。3年左右品种收益率在2.92%，上行1Bp，5年品种收益率在3.14%，下行1BP附近，10年品种在3.32%附近。

金融债方面，1年左右品种收益率在2.60%附近，3年非国开收在3.37%，5、7、10年左右国开收益率在3.52%、3.83%、3.74%附近；本周国开品种成交平稳，但是之前的需求减弱市场偏弱，长端10年的非国开和国开之前利差开始拉大现在有15bp以上的利差。

2. 信用债方面

本周信用债成交较为平稳，波动不大，下半周收到资金偏松影响短端的中高评级品种需求较好。

短融：AAA方面，33D的14首发CP001成交在3.1%，196D 15中电投SCP006成交在3.22%。AA+，216D 15鲁商SCP008成交在3.52%。

中票：中票买卖集中在买盘集中在高收益aa+；3.48Y的14闽漳龙MTN001(5年期) AA+ 保险和券商买入在4.47位置；3.72Y的14神华MTN002成交在3.94；4.08Y的14铁道MTN002成交在3.93。4.96+NY的15首钢MTN003 券商买入在5.36。

企业债：企业债成交集中在 4-7 高收益，买盘以券商为主；收益没有太大波动。0.08Y+3Y 12 云城建成交在 4.60。0.41Y+2Y 的 11 渝富债成交在 3.76。4.00Y 的 12 济源建投债成交在 4.90；5.53Y 的 4 启东 01 成交在 5.23 位置。

工银瑞信专栏

【工银现金货币上半年规模增长 757%排名第一】

工银瑞信现金快线货币基金今年上半年的规模较年初增长了 757.57%，在 71 只可比的 T+0 货基中排名第一。这与公司固收团队三大优势和产品的五大特色密不可分。

工银瑞信基金管理有限公司（以下简称“工银瑞信”）在固定收益方面的实力，正愈发被市场所认可。

《投资者报》数据研究部对 2015 年上半年货币型基金（T+0）（Wind 分类，指支持 T+0 赎回的货币基金，以下简称“T+0 货基”）的规模增减情况的统计显示，截至 6 月 30 日，工银瑞信现金快线货币基金（以下简称“工银现金货币”）的规模为 20.39 亿元，较 2014 年年末的 2.38 亿元增长了 757.57%，在 71 只今年上半年实现规模增长的具有可比性的 T+0 货基中排名第一。

“对于个人投资者来说，如果注重流动性要求，工银现金货币自然是较佳选择。如果对流动性的要求略低，则也可以选择工银瑞信 7 天理财、14 天、60 天理财等理财基金。”业内人士如是表示。

收益领先和超高额度助力工银现金夺冠

任何一只产品，要想得到市场的迅速认可，必然会在产品特色上下大功夫。工银现金货币也不例外。

据众多使用工银现金货币的投资者反馈，工银瑞信现金货币的收益领先于同类货币基金，同时还有三大方面做得十分出色，受到投资者青睐。工银瑞信网站直销平台上的“超级现金快线”业务，挂钩的产品就是工银现金货币基金。在“超级现金快线”中购买工银现金货币，除了申赎无手续费等特点外，还有三个方面的特点突出：第一是效率高，支持 7×24 小时随时可取、实时到账；第二是快速赎回额度超高，与同类产品相比，工银超级现金快线单日赎回最高额度达 200 万元，有效地提高了投资者的资金使用效率；第三是用户体验好，工银现金货币按日结转收益，用户的收益天天可见可用，同时在网站和移动端都可以进行申赎操作。

公开资料显示，工银现金货币基金成立于 2014 年 9 月。其业绩一直以来表现优异。相关数据显示，今年以来工银现金货币回报为 3.12%，在 150 只同类基金中居于前列，而同类基金今年以来平均水平为 2.73%。

工银现金货币的收益稳定领先也获得了第三方理财机构的青睐。据《投资者报》记者了解，从 9 月 18

日开始，好买基金的“储蓄罐”就将挂钩工银现金货币。

工银货币规模居前收益率超余额宝

除了工银现金货币，工银瑞信旗下还有 5 只货基产品，分别是工银货币、工银添益快线货币、工银薪金货币 B (A)、工银财富货币，同样表现优异。其中，工银货币作为 2006 年成立的工银瑞信旗下第 1 只货币基金，同时也是工银瑞信“现金快线”T+0 业务挂钩的货币基金，曾两度获得“金牛货币”的荣誉，成立以来的累计回报达到 36.47%，年化回报为 3.33%。

与“超级现金快线”业务类似，“现金快线”也具备超级现金快线零费率、快捷方便的特点，除了快速赎回额度和收益结转方式不一致外，“现金快线”还有基金转换优惠。到 2015 年 12 月 31 日之前，在工银瑞信网上直销平台将工银货币（482002）转换为公司旗下股票型、指数型、混合型基金，享受零转换费率优惠。

尤其值得一提的是，工银货币也是目前市场上规模最大的货币基金之一，中报披露规模为 1353 亿元，是市场上规模第二大的货币基金。在市场利率不断下滑的情况下，工银货币最近一年回报为 4.16%（截至 9 月 17 日），超过规模第一的余额宝。其最近两三年回报分别为 9.42%和 13.72%，更是均在同类基金中位居前 1/4。显然，无论长短业绩，工银货币均排名同类基金前列。

最新季报显示，工银货币在第二季度获得 358 亿份的净申购，净申购率为 36%，净申购量在所有货币基金中排名第二。

固收团队已形成三大优势

产品规模和业绩的相得益彰，自然离不开背后管理团队的辛勤付出。而工银瑞信在固定收益团队建设方面，更是走在了市场前面。

一位接近工银瑞信的市场人士向《投资者报》指出，工银瑞信在固定收益团队组建之初，其投研队伍就广泛吸收了来自银行、保险公司、券商、登记公司，以及其他基金公司的资深人士。经过多年的积累，目前工银瑞信拥有一支逾 40 人的固定收益团队，在业内人数为最多。其中基金经理、投资经理超过 20 名，平均证券从业年限近 10 年；固定收益研究员、债券交易员各 10 余名。

这位资深人士认为，工银瑞信固收团队通过多年的发展已经形成了三大优势。第一，全员的研究模式。工银瑞信在固收领域的研究广度很宽，各类属市场专人覆盖，基金经理侧重资产配置、各类属市场相对机会的把握，研究员侧重某一类属市场的研究；第二是拥有一支投资经验丰富的投研团队。目前该团队拥有 11 位公募基金经理，以及数倍于此的研究员、交易员、投资经理数量多且专业的人员配置保证了工银瑞信的固收团队能够更加专注于债券市场，不会因为股票市场的波动放弃债券市场的机会；第三是极其有效的长短期激励相结合的激励机制，使得工银瑞信固收团队人员结构稳定，以老带新，形成人才梯队。

有了强大的管理团队，规模自然就会不断上台阶。据 Wind 数据显示，截至 2015 年 6 月 30 日，公司公

募基金管理规模超过 3500 亿元，其中，共管理固定收益类产品 25 只，规模逾 1800 亿元。

(来源：投资者报)

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	7.19	7.96	-42.51	9.89	4.40
工银研究精选	6.67	8.00	-36.09	7.62	21.50
工银医疗保健	1.36	2.58	-39.42	23.16	27.10
工银创新动力	1.34	0.44	-46.03	-4.91	-9.00
工银国企改革	0.72	2.94	-39.26	-16.00	-16.00
工银战略转型	2.05	3.65	-39.36	-20.50	-20.50
工银新金融	1.81	3.99	-32.66	-27.00	-27.00
工银美丽城镇	1.93	4.38	-36.54	-26.20	-26.20
工银新材料新能源	5.57	7.28	-41.38	-33.70	-33.70
工银养老产业	1.32	1.66	-37.22	-38.60	-38.60
工银农业产业	0.51	3.14	-35.90	-40.90	-40.90
工银生态环境	0.58	0.94	-11.59	-13.80	-13.80
工银互联网加	0.56	1.50	-40.07	-45.70	-45.70
工银聚焦 30	1.12	1.01	-9.80	-9.80	-9.80

● 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	1.39	2.82	-38.77	-7.16	436.13
工银成长	0.73	-4.58	-45.32	-0.76	98.42
工银红利	0.42	2.66	-41.53	-10.40	-20.12
工银蓝筹	1.04	5.01	-33.33	-7.13	45.88
工银中小盘	2.32	2.65	-38.96	17.59	27.70

工银消费	1.06	5.30	-26.03	13.68	33.00
工银主题	5.02	4.96	-41.67	18.45	92.60
工银量化	1.56	5.51	-32.56	15.22	62.80
工银金融地产	0.51	7.70	-26.11	-2.05	115.40
工银信息产业	0.94	-1.73	-46.19	10.16	82.10
工银平衡	4.35	4.52	-33.94	18.70	91.33
工银保本	0.09	0.18	-0.09	8.60	8.60
工银保本 2 号	0.07	0.15	-0.65	16.77	37.90
工银绝对收益 A	0.00	-0.09	-0.63	9.90	11.00
工银绝对收益 B	0.09	-0.18	-1.00	8.56	9.10
工银目标收益	0.00	0.18	1.21	6.45	9.00
工银新财富	0.15	0.46	-0.91	15.09	31.20
工银总回报	0.70	2.61	-16.83	-13.50	-13.50
工银丰盈回报	0.10	0.20	0.89	1.60	1.60

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	0.04	0.73	-3.45	6.19	99.41
工银强债 B	0.03	0.70	-3.55	5.90	92.73
工银添利 A	-0.04	2.38	-0.24	4.69	84.83
工银添利 B	-0.05	2.36	-0.34	4.42	79.51
工银双利 A	0.13	0.51	-1.18	12.05	59.00
工银双利 B	0.13	0.45	-1.33	11.79	55.50
工银四季收益	-0.09	0.47	-1.67	8.95	57.58
工银添颐 A	0.16	0.78	-1.58	9.01	93.60
工银添颐 B	0.16	0.75	-1.78	8.38	87.50
工银纯债	-0.37	0.28	3.47	7.29	20.98
工银信用 A	-0.09	0.27	2.81	9.13	13.50
工银信用 B	-0.09	0.27	2.75	8.83	12.10
工银增 A	-0.08	2.16	-0.76	2.43	18.10
工银增 B	0.10	0.33	0.83	2.88	11.38
工银产业债 A	0.00	0.61	-1.93	11.82	32.40
工银产业债 B	0.00	0.62	-2.02	11.32	30.80
工银月月薪	0.14	1.08	-1.89	10.91	40.30
工银添福 A	0.13	0.89	-2.04	9.74	58.80
工银添福 B	0.06	0.84	-2.24	9.19	56.90
工银纯债债券 A	0.00	0.59	2.94	9.66	19.20
工银纯债债券 B	0.00	0.59	2.86	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	-0.27	6.44	-30.41	-7.93	36.83
工银深红利 ETF 联接	-1.46	-0.65	-33.70	-12.03	-6.59
上证央企 ETF	-1.60	8.19	-28.01	-11.15	3.39
深证红利 ETF	-1.53	-0.62	-34.80	-12.29	-5.48
工银中证 500	1.27	-4.35	-45.26	-2.19	37.39
工银深证 100	0.98	1.43	-33.74	-4.92	21.68
工银中证传媒	1.14	3.53	-39.21	-49.08	-49.08
工银中证环保	1.51	-2.91	-19.31	-19.31	-19.31
工银中证高铁	-0.56	1.84	-25.20	-25.20	-25.20
工银中证新能源	0.92	-0.81	-22.02	-22.02	-22.02
工银全球配置	-1.99	2.17	-8.98	1.76	22.62
工银全球精选	-1.04	2.36	-0.35	8.89	43.30
工银标普资源	-5.09	-4.19	-18.79	-16.19	-29.10

● 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	0.88	2.96	36.56
工银薪金货币 A	0.04	0.22	0.80	2.83	6.81
工银薪金货币 B	0.05	0.27	0.92	3.21	5.51
工银 7 天 A	0.04	0.29	0.98	3.18	14.41
工银 7 天 B	0.05	0.32	1.05	3.40	15.43
工银 14 天 A	0.06	0.31	0.95	3.56	14.46
工银 14 天 B	0.06	0.33	1.02	3.79	15.43
工银 60 天 A	0.04	0.26	0.99	3.70	13.55
工银 60 天 B	0.05	0.28	1.07	3.92	14.43
工银现金货币	0.04	0.25	0.82	3.19	3.94
工银添益快线	0.04	0.26	0.82	2.77	3.42
工银财富货币	0.03	0.17	0.57	0.59	0.59

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2015-9-25，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

【习近平访美 49 项成果清单公布】

国家主席习近平当地时间 9 月 25 日圆满结束对美国的国事访问，乘专机离开华盛顿，赴纽约出席联合国成立 70 周年系列峰会，并在联合国可持续发展峰会上发言。习近平表示，中国将设立南南合作援助基金，首期提供 20 亿美元。

习近平访美的 49 项成果清单、中美元首气候变化联合声明相继发布。中美双方还签署了中美发展合作谅解备忘录。中方当日公布的过万字的“习近平主席对美国进行国事访问中方成果清单”显示，中美在政治、经贸、人文、气候变化、科技、执法、防务、航空、基础设施建设等领域达成 49 项重要共识。分析人士指出，中美各领域“对表”，将起到增信释疑的重要作用。

在 49 项目成果和共识中，有近 20 项涉及金融和贸易合作，各界期待的中美投资协定(BIT)谈判也取得进展。中美两国领导人重申达成一项高水平投资协定的谈判是“两国之间最重要的经济事项”，双方同意“强力推进谈判，加快工作节奏”。

中国国际问题研究院研究员杨希雨对记者说，两国元首这一表态具有历史性意义，意味着世界上最大的发达国家和最大的发展中国家或尽快达成 BIT，而世界上最大的两个经济体达成 BIT 协议将起到引领效应，进一步夯实中美互信的经贸基础。

近两年来，中美两国在尊重各自国情和受援国意愿的前提下，在东帝汶、阿富汗等国开展了农业和培训领域的发展合作试点，在共同抗击西非埃博拉疫情过程中进行了配合，初步建立了合作关系，使中美发展合作有了一定基础。中国商务部与美国国际开发署作为两国发展业务的主管部门，通过签署备忘录建立了交流沟通机制。双方一致同意将在“受援国提出、受援国同意、受援国主导”的前提下，发挥各自优势，在农业、卫生、人力资源培训等领域开展项目合作，循序渐进地拓展中美发展合作领域，为推动国际发展合作注入新能量，为消灭全球贫困和饥饿作出新贡献。

【央行继续实施稳健货币政策加强和完善风险管理】

中国人民银行货币政策委员会 2015 年第三季度例会日前在北京召开。

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体平稳，但形势的错综复杂不可低估。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。主要经济体经济走势进一步分化，美国积极迹象继续增多，欧元区复苏基础尚待巩固，日本经济温和复苏但仍面临通缩风险，部分新兴经济体实体经济面临较多困难。国际金融市场和大宗商品价格波动性上升，跨市场、跨地区相互影响，风险隐患增多。

会议强调，要认真贯彻落实党的十八大、十八届三中、四中全会和中央经济工作会议精神。密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构。提高直接融资比重，降低社会融资成本。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力，加强和完善风险管理。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

本次会议由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席周小川主持，货币政策委员会委员连维良、史耀斌、易纲、潘功胜、张晓慧、王保安、尚福林、肖钢、项俊波、樊纲、黄益平、白重恩出席会议。肖捷、田国立因公务请假。中国人民银行广州分行和西安分行负责同志列席会议。

【机构评国企混改意见：有序推进利于稳增长稳股市】

9月24日，国务院发布《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》，鼓励非公有资本参与国有企业混合所有制改革。有序吸引外资参与国有企业混合所有制改革。鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业。分层推进国有企业混合所有制改革。金融、文化等国有企业的改革，中央另有规定的依其规定执行。机构分析认为，国企改革进入“深水区”，正在有序推进，利于稳增长及稳股市，新一轮重塑上市公司价值将开启。

民生证券：国企改革配套方案有望近期陆续落地

民生证券认为，在明确分类标准后，混改将进入加速落地阶段，国改配套方案有望近期陆续落地。当日国资改革指数应声上涨，显示市场对国企改革预期回升，国企改革进入“深水区”，新一轮重塑上市公司价值将开启。

投资标的方面，民生证券建议投资三大领域机会：

1. 央企分类引发的剥离和重组。相关标的：中国神华、南国置业、金龙汽车、中色股份。
2. 国资运营平台组建引发的业务板块整合。相关标的：中航动控、桑德环境、中集集团。
3. 推进整体上市。相关标的：上海贝岭、振华科技、兖州煤业、中航电子。

海通证券：拨云见日，加速起航

海通证券姜超、顾潇啸点评称，分类分层，打破垄断鼓励上市。竞争性领域中稳妥推进，关键领域有效探索，公益类引导规范开展，亮点在于关键领域打破垄断。在集团公司层面和子公司层面推进混改，亮点在于非特定领域鼓励整体上市、并购重组和发行可转债。

有进有出，探索金股鼓励创新。鼓励非公资本、集体资本和外资参与国企混改。推广 PPP 模式，鼓励

国资入股非国有企业。亮点一是探索国家特殊管理股制度，行使特定事项否决权；二是优先支持科技型企业开展员工持股。

对内健全治理，对外完善制度。强调政企分离，建立现代企业制度，推行职业经理人制度。亮点是加强外部制度保障，包括产权保护、健全多层次资本市场和简政放权。

1 已细化，N 待出台。混改意见出台意味着“1”正在逐步细化，预示部委层面“N”将逐步推出，国企改革正在有序推进，也依然值得期待！

李大霄：国企混改利于构筑 A 股婴儿底

英大证券首席经济学家李大霄认为，国企混改利于提升国企效率，利于稳增长及稳股市，利于构筑 A 股婴儿底。

【美联储三号人物：预计美联储将在今年晚些时候加息】

美联储三号人物、纽约联储主席杜德利周一表示，经济表现非常好，在朝着美联储目标取得进展，预计美联储将在今年晚些时候加息。今年 8 月末，杜德利曾表示原油价格等因素威胁到美国经济，因此 9 月加息必要性下降。

杜德利称，上述表态并不是清晰的前瞻指引，只是依据数据做出的预测，数据表现将决定判断。10 月的 FOMC 会议是有变数的会议，不会对收紧政策采取机械的方式。目前市场过分强调了第一次加息时间的问题。

杜德利同时指出，经济表现非常好，在朝着美联储目标取得进展，下半年表现很可能差于上半年。如果经济保持在当前路径，有强烈理由加息，但是国际事件给美国前景带来不确定性。如果金融环境收紧很多，则可能促使美联储放慢脚步。

上周五最新数据显示，二季度美国 GDP 终值年化环比增长 3.9%，好于市场预期的 3.7%。二季度美国经济显示的强劲增长势头仍然支持美国在今年稍晚时段开始加息。

美联储主席耶伦上周四重申，预计将于今年晚些时候加息，FOMC 并不认为近期经济和金融形势会严重影响到美联储的政策路径。重要的并非首次加息的“精确时点”而是整个利率路径。她表示，将会“在未来数年内以非常渐进的节奏”加息。

不过耶伦也再次强调，首次加息的“精确时点”对于金融环境和整体经济的影响微乎其微。对整体金融环境重要的是市场和公众预期的“整个短期利率路径”。而美联储多数成员都预计，将会“在未来数年内以非常渐进的节奏”加息。而首次加息和此后的利率调整都取决于经济发展如何影响委员会对实现最大就业和 2%通胀目标的前景看法。

【奥巴马愿与俄罗斯伊朗联手解决叙利亚危机】

美国总统奥巴马周一（9月28日）在联合国大会一般性辩论中发表讲话，称华盛顿准备与俄罗斯和伊朗一道，致力于结束叙利亚长达逾四年的战争。

奥巴马表示，在必要时将使用军队，但呼吁和平方法解决全球问题。他指出，我领导着世界最强大的军队。在必要时，我会毫不犹豫地，单方面使用武力，保护我的国家和我们的盟国。但今天我站在这里深信，我们全世界的国家，都不能回到冲突和胁迫的老路，我们不能向后看。

奥巴马讲话开始的部分着重于俄罗斯及其总统普京的行动。奥巴马谴责俄罗斯在乌克兰的军事行动，他指出，如果普京一直奉行和平战略，对于俄罗斯和乌克兰说，情况都会更好。

之后，奥巴马谈到叙利亚问题时称，美国不会就使用武力对抗伊斯兰国（ISIS）武装分子而道歉，但美国愿意与任何国家合作，以解决叙利亚危机，包括伊朗和俄罗斯。

奥巴马是联合国大会一般性辩论中第二个发言的国家元首。中国国家主席习近平、俄罗斯总统普京和法国总统奥朗德都将在一般性辩论中发言。

（资料来源：Wind 资讯等）

本报告仅供参考，所载信息均出自自己公开资料，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