

每周资讯

市场回顾	1
基金表现	3
工银瑞信专栏	6
财经聚焦	7

市场回顾

股票市场

上证指数在上周出现明显上涨，在经历了连续的缩量下跌后，指数在权重股的带领下一举突破了前期高点并逼近 3600 点一线。创业板同样出现明显反弹，虽然指数一度跌至上升趋势线之下，但经历大幅上涨之后，创业板重回上升趋势线之上。后市来看，上证指数在连续上涨之后有震荡整理要求，但只要能守住 3450 一线，指数的反弹行情就难言轻易结束。创业板同样面临整固需要，可继续参照上升趋势线的位置，只要指数运行在这之上可继续做多。

本周(11月9日至13日)两市有31家公司共计21.7亿股限售股解禁上市流通，解禁市值约288亿元。其中沪市12.58亿股，深市9.12亿股；沪市6家公司125.53亿元，深市25家公司为162.45亿元。沪市6家公司中，上海建工11月9日将有10.65亿股限售股解禁上市，按照11月6日收盘价计算，解禁市值91.49亿元，为下周沪市解禁市值最大公司；深市25家公司中，跨境通的限售股将于11月11日解禁，解禁数量为0.73亿股，按照11月6日收盘价计算解禁市值28.37亿元，是下周深市解禁市值最大公司。

宏观动态

国际方面，美国劳工部报告称，美国10月非农就业环比增加27.1万，预期18.1万，前值14.2万。失业率5.0%，预期5.1%，前值5.1%。平均时薪提高了9美分。本次的非农数据大大增加了市场对美联储12月加息的预期，此前美联储也表示美联储有望在年内采取行动，而本次的数据将给予美联储更充分的理由。

国内方面，中国证监会新闻发言人邓舸6日宣布，证监会将在完善新股发行制度后重启新股发行。当

前，先恢复前期暂缓发行的 28 家已缴款的企业的发行，预计 2 周左右的时间内先发行 10 家企业。针对巨额打新资金取消现行新股申购预先缴款制度，改为确定配售数量后再进行缴款，强调新股申购自主决策、自担风险、自负盈亏，券商不得接受投资者全权委托申购新股。

板块表现一览

上周所有行业均实现上涨，非银行金融和餐饮旅游，涨幅超过 10%，而医药、电力设备和食品饮料涨幅相对较小，涨幅小幅 4%。

债券市场

市场流动性状况

受前一周双降影响，本周虽然有转债申购，但是资金面未有明显波动，整体保持宽松状态。

公开市场方面，本周逆回购到期 200 亿元，同时央行进行了 200 亿元的 7 天逆回购操作，本周公开市场净投放资金 0 亿元。

一级市场

上周一级市场发行 7760.39 亿元，发行量较前一周增加 1778 亿元，仍处于今年较高水平，其中同业存单和地方债依然是主要发行品种。

利率债方面，上周利率债长端招标结果不理想，中标结果持平/略高于二级市场水平，收益率曲线小幅陡峭化。十年期国开中标利率 3.4202%，全场倍数 2.35，边际倍数 1.73（上周二一级中标利率 3.35%）；十年期国债中标利率 3.0920%-3.1509%，全场倍数 1.91，边际倍数 5.63；十年期口行中标利率 3.6982%，全场 3.1 倍，边际 12.67 倍；十年期农发中标利率 3.6923%，全场倍数 1.66，边际倍数 1.23。三个月期贴现国债加权中标收益率为 2.3724%，边际中标收益率为 2.4522%，投标倍数为 2.65 倍

信用债方面，资金面宽松，短融和中票发行利率依然维持在低位，公司债和企业债发行利率有所走高。

二级市场

上周受 PMI 数据创 6 个月新高、美国加息预期更加强烈、股市走高、国债期货走低和房地产债下调质押率传闻等多重因素影响，现券收益率出现了一定回调。

1、利率债方面

国债：3年期国债 150012 最终成交在 2.75%附近，变化不大。5年期国债 150019 和 150011 成交在最终成交在 2.96-2.965%区间，全周上行了 8BP。7年国债最终 150026 成交在 3.12%，全周上行了 7BP。10年国债 150023 最终成交在 3.13%，全周上行了近 10BP。

金融债：3年国开 150207 最终成交在 3.065-3.075%区间，变化不大。5年国开 150208 成交在 3.32-3.325%区间，全周上行了 6BP。7年国开 150209 成交在 3.6%，全全周持平。10年国开 150210 最终成交在 3.49-3.52%，全周上行了近 10BP，同期限国开 150218 最终成交在 3.48-3.50%区间，全周也上行了近 10BP。

2、信用债方面

短融方面：成交集中在短期险高评级流动性较好品种和部分 AA+高收益品种。6至9个月好名字券成交在 3.1 附近成交，全周上行 5BP。9M 华电收益率由上周 3.05%的位置一路上行至 3.10%位置成交。

中票方面：收益率由之前的估值-10BP 成交转变为估值+3-5BP 成交，成交集中在 AAA 评级 5 年以内品种，只要是保险和国开在收。5年期铁道中票最终成交在在 3.62%，较上周上行 10BP。

企业债方面：成交清淡，成交集中在 3-5 年 AA 评级券种，周三市场传闻交易所欲下调房地产债质押比例，市场出现抛盘，收益率出现回调。收益率方面，5年 AA 城投收益率在 4.5%以上券种稀缺。10年可质押 15 五矿 02 最终成交在 4.5；5年铁道债成交在 3.66%，收益率上行了 10BP。

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	4.47	27.10	7.94	40.21	33.20
工银研究精选	4.74	24.57	7.24	35.16	52.60
工银医疗保健	2.58	21.32	0.91	50.00	54.80
工银创新动力	5.79	31.61	7.84	27.90	22.40
工银国企改革	6.71	21.62	0.00	1.80	1.80
工银战略转型	5.33	22.38	4.54	-3.20	-3.20
工银新金融	8.12	30.30	11.38	-4.10	-4.10

工银美丽城镇	5.87	25.23	7.69	-6.20	-6.20
工银新材料新能源	5.90	26.02	5.51	-13.80	-13.80
工银养老产业	3.03	19.71	0.27	-25.30	-25.30
工银农业产业	5.35	15.22	0.29	-31.10	-31.10
工银生态环境	5.07	15.70	6.30	-0.50	-0.50
工银互联网加	5.59	27.32	7.87	-30.10	-30.10
工银聚焦 30	2.87	14.05	7.00	3.90	3.90

● 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	4.40	22.28	1.42	15.08	564.60
工银成长	5.43	23.86	-3.43	23.92	147.78
工银红利	4.96	19.95	1.97	9.53	-2.35
工银蓝筹	6.67	16.42	-1.34	8.52	70.47
工银中小盘	5.67	29.98	8.72	56.08	69.50
工银消费	5.43	14.64	-0.20	31.20	53.50
工银主题	4.67	25.54	3.45	52.95	148.70
工银量化	6.48	26.63	9.77	48.76	110.20
工银金融地产	8.38	22.98	7.37	19.96	163.80
工银信息产业	4.23	29.02	3.16	46.04	141.40
工银平衡	4.10	21.44	4.58	47.13	137.16
工银保本	0.18	0.55	0.55	9.20	9.20
工银保本 2 号	0.07	0.29	0.36	17.19	38.40
工银绝对收益 A	0.45	0.99	0.09	11.09	12.20
工银绝对收益 B	0.36	0.82	-0.36	9.45	10.00
工银目标收益	-0.09	0.64	0.55	7.32	9.90
工银新财富	0.60	1.98	1.44	17.46	33.90
工银总回报	4.98	12.27	4.41	-3.00	-3.00
工银丰盈回报	0.10	0.39	0.39	2.00	2.00

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	0.00	1.10	2.34	7.48	101.83
工银强债 B	0.00	1.06	2.25	7.14	94.99
工银添利 A	-0.35	2.01	3.63	7.12	89.12
工银添利 B	-0.37	1.96	3.53	6.78	83.57
工银双利 A	0.19	1.07	0.82	13.32	60.80
工银双利 B	0.19	1.03	0.70	13.01	57.20

工银四季收益	0.10	1.52	2.00	10.72	60.13
工银添颐 A	1.17	2.78	3.15	12.33	99.50
工银添颐 B	1.15	2.71	2.99	11.62	93.10
工银纯债	-0.46	0.56	1.70	7.79	21.54
工银信用 A	-0.09	0.53	1.69	9.90	14.30
工银信用 B	-0.09	0.53	1.62	9.51	12.80
工银增 A	0.17	1.35	2.13	3.90	19.80
工银增 B	0.10	0.40	0.73	3.29	11.82
工银产业债 A	0.67	1.96	1.73	14.19	35.20
工银产业债 B	0.60	1.91	1.60	13.53	33.40
工银月月薪	0.84	2.49	2.79	13.75	43.90
工银添福 A	0.75	1.95	2.14	12.02	62.10
工银添福 B	0.75	1.91	2.10	11.48	60.20
工银纯债债券 A	-0.08	0.84	2.12	10.86	20.50
工银纯债债券 B	-0.08	0.76	2.04	10.41	19.80

● 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	7.06	18.34	-0.86	8.07	60.59
工银深红利 ETF 联接	7.93	19.15	-4.40	4.21	10.65
上证央企 ETF	7.34	15.43	-3.16	0.68	17.16
深证红利 ETF	8.40	20.31	-4.61	4.89	13.03
工银中证 500	5.41	24.57	-3.64	22.20	71.64
工银深证 100	7.85	24.36	1.31	18.91	52.18
工银中证传媒	6.70	25.30	9.09	-35.14	-35.14
工银中证环保	4.88	18.08	-6.58	-4.58	-4.58
工银中证高铁	4.98	10.73	-17.55	-17.55	-17.55
工银中证新能源	4.28	15.03	-10.94	-10.14	-10.14
工银全球配置	1.21	9.23	3.90	10.02	32.57
工银全球精选	0.33	6.27	4.36	14.67	50.90
工银标普资源	0.13	8.15	-4.91	-10.64	-24.40

● 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	0.05	0.34	0.84	3.35	37.09
工银薪金货币 A	0.04	0.30	0.71	3.19	7.18
工银薪金货币 B	0.05	0.36	0.84	3.63	5.94

工银 7 天 A	0.05	0.34	0.86	3.57	14.84
工银 7 天 B	0.05	0.37	0.93	3.82	15.91
工银 14 天 A	0.05	0.31	0.84	3.94	14.87
工银 14 天 B	0.05	0.34	0.91	4.19	15.89
工银 60 天 A	0.07	0.39	0.85	4.16	14.05
工银 60 天 B	0.07	0.42	0.93	4.42	14.98
工银现金货币	0.04	0.31	0.74	3.55	4.31
工银添益快线	0.04	0.29	0.75	3.11	3.76
工银财富货币	0.03	0.25	0.56	0.87	0.87

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2015-11-6，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。

工银瑞信专栏

【“十三五规划”捧热健康主题 工银医疗保健等行业基金表现抢眼】

随着“十三五规划”推进“健康中国”战略及“二胎”政策全面放开，其影响正逐步释放到投资领域。在今年以来股市大幅波动的背景下，医疗、健康、养老等投资回报显著。

银河证券数据显示，今年以来医疗行业股票基金平均净值增长率达到 37.4%，其中工银瑞信医疗保健行业股票基金以 47.6% 的收益率位居 8 只同类基金之首，并在全部主动股票型基金中排名前十（截至 11 月 5 日）。

公募基金三季度增配医药

相较于今年以来沪指 8.9% 的涨幅（截至 11 月 5 日），医药、医疗等板块的上涨更为显著，Wind 数据显示，截至 11 月 5 日，中证医药指数今年以来上涨 37%，中证医疗指数上涨 71.6%。最近一个月俩指数分别反弹了 16% 和 30%。

事实上，各大投资机构早已提前布局相关板块。从仓位来看，公私募对医疗等板块看法较为一致，上市公司披露的季报中，生物制药、医疗器械等领域个股受到私募基金青睐。

而在公募基金持仓中，根据广发证券针对前十大重仓股统计，三季度主动偏股基金重仓股对医药配置比例从二季度末的 14% 上升到 16%，连续三个季度实现加仓。

机构投资者一方面看好医疗保健行业的业绩表现，另一方面这一领域中长期的投资机会也十分显著。在十三五规划建议中，涉及人口结构调整的相关主题包括发展养老产业、“健康中国”等战略，均直接利好医疗保健产业。

此前赛迪顾问发布的“医疗健康产业系列研究”中指出，预计到 2020 年，中国医疗健康产业总规模将超过 8 万亿元。

相关行业基金获利丰厚

在股票质地相对优秀以及政策预期的引导下，医疗保健相关股票涨势明显，相关行业基金也取得了十分可观的回报。

Wind 统计显示，今年之前成立的医药医疗相关主动基金有 16 只，这些基金今年以来的平均净值增长率为 36.9%。今年之前成立的医疗相关被动基金 12 只，今年以来平均回报 34.5%。

在主动管理的医疗基金中，工银瑞信医疗保健基金今年以来回报 47.6%，其最近一个月净值增长率达到 19.36%（截至 11 月 5 日），均在主动股票型医疗基金中居首。

工银医疗保健基金主要聚焦于医疗保健领域新兴方向，并重点配置生物高科技领域的投资机会。

工银医疗保健基金在三季报中指出，将看好代表未来技术新方向和模式新方向的互联网医疗以及生物新技术两个细分领域的投资，力争用进入收获期的个股来战胜市场。

（来源：中国经济网）

财经聚焦

【央行：不断加强和改善宏观调控全面深化金融改革开放】

2015 年 10 月 30 日上午，中国人民银行迅速召开党委会议传达党的十八届五中全会精神，认真学习领会习近平总书记会议上的重要讲话精神，对人民银行系统的传达学习和贯彻落实工作进行研究部署。人民银行党委书记、行长周小川同志主持会议，人民银行党委成员出席会议。

人民银行党委完全赞同和坚决拥护习近平总书记代表中央政治局所作的工作报告，并一致认为，党的十八届四中全会以来，面对错综复杂的国内外形势特别是经济下行压力加大的挑战，以习近平同志为总书记的党中央团结带领全党全军全国各族人民，坚持“四个全面”战略布局，坚持统筹国内国际两个大局，坚持稳中求进工作总基调，积极引领经济发展新常态，党和国家各项事业取得了举世瞩目的重大成就。尤为重要的是，党的十八大以来，以习近平同志为总书记的党中央毫不动摇地坚持和发展中国特色社会主义，勇于实践、善于创新，深化对共产党执政规律、社会主义建设规律、人类社会发展规律的认识，形成一系列治国理政新理念新思想新战略，为在新的历史条件下全面深化改革开放、加快推进社会主义现代化建设提供了科学理论指导和行动指南。

人民银行党委成员一致认为，党的十八届五中全会是在全面建成小康社会进入决胜阶段召开的一次重要会议，全会提出的“十三五”规划的指导思想、基本原则、目标要求、基本理念、重大举措，描绘了未

来五年经济、社会和民生等方面的发展蓝图，为党和国家不断开拓发展新境界勾勒了美好新图景，具有极其深远的历史影响。

人民银行党委强调，人民银行系统要按照中央统一部署和要求，把深入贯彻落实党的十八届五中全会精神作为当前和今后一个时期的重要政治任务，切实把思想统一到全会精神上来，紧密结合经济金融工作和中央银行实际，全面贯彻落实全会的各项重要决策部署，深入研究金融业在“十三五”期间改革发展的主要路径和具体措施，不断加强和改善宏观调控、全面深化金融改革开放、全力维护金融稳定，持之以恒做好党的建设和党风廉政建设工作，为保持经济持续健康发展、如期完成全面建成小康社会战略任务、不断夺取中国特色社会主义新胜利、实现中华民族伟大复兴的中国梦作出应有的贡献。

【李克强：把现代流通业打造成为支撑经济社会发展重要产业】

全国推进内贸流通现代化电视电话会议 11 月 2 日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：加快推进内贸流通现代化，对于更好对接生产和消费、扩大国内有效需求、提升人民生活质量具有重要意义。各地区、各有关部门要按照国务院决策部署，大力改革创新，完善支持政策，进一步清除妨碍全国统一大市场建设的“路障”，打破地区封锁，畅通市场“经脉”，切实降低流通成本。进一步推动大众创业、万众创新，鼓励发展各类主体参与、线上线下融合的流通新兴业态。进一步提升监管效能和服务水平，规范流通秩序，强化诚信建设，营造法治化营商环境，切实把现代流通业打造成为支撑经济社会发展的重要产业，为全面建成小康社会作出新贡献。中共中央政治局委员、国务院副总理汪洋出席会议并讲话。他强调，要认真贯彻落实李克强总理的重要批示精神，加快推进内贸流通现代化，将内贸流通打造成经济转型发展的新引擎、资源优化配置的新动力、大众创业就业的新平台、生态文明建设的新领域、传播优秀文化的新载体。

汪洋指出，近年来，我国内贸流通业改革发展取得重大成就，流通规模居世界第二位，流通网络日益完善，现代流通迅猛发展，流通管理水平不断提高，为促消费、稳投资、调结构、惠民生、助创新作出了重要贡献。

汪洋强调，今后一个时期，内贸流通工作要以党的十八届五中全会精神为指导，牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，大力促进流通信息化、标准化、集约化，推动我国从流通大国向流通强国迈进。要发挥流通对消费的促进作用，建设生活必需品追溯体系，保护和传承中华老字号，创新跨境电子商务发展模式，保障基本消费，扩大品质消费，引导境外消费回流。要加强农产品批发市场等流通基础设施建设，坚持新建与改造并举、投资与运营分离、硬件与机制并重、中央与地方联动，实现公益性和市场化双重目标。要加快流通网络化、数字化、智能化建设，促进线上线下融合发展，积极发展农村电子商务，

提高政府信息化管理水平，抢占流通竞争制高点。要加快重点领域标准体系建设，强化标准的推广实施，提高流通效率。要支持流通企业做大做强，推动商品交易市场和商业企业转型升级，大力发展第三方物流，提高流通集约化水平。要深入开展打破地区封锁和打击侵权假冒行动，加快构建诚信体系，营造统一开放、竞争有序的市场秩序。

【农村改革方案5看点：传递重农新信号首提政经分开】

中共中央办公厅、国务院办公厅日前印发《深化农村改革综合性实施方案》，这是当前我国农村改革的顶层设计，是农村经济社会发展关键时期的关键部署。方案有哪些新看点？释放哪些改革新信息？新华社记者第一时间采访了相关专家。

抓住牛鼻子做足顶层设计

当前我国农业农村正遭遇千年未有之变局，进一步推进农村改革，面临更加复杂的利益关系、更加多元的任务目标。农村改革，牵一发而动全身，亟须全局部署、顶层设计。

“改革不能各唱各调各喊各号。在利益关系日趋复杂的今天，必须把农村改革作为一个整体来统筹谋划实施。”国务院发展研究中心农村部部长叶兴庆认为。

中办、国办印发的这份方案，对此予以明确。方案指出，农村改革综合性强，靠单兵突进难以奏效，必须树立系统性思维，做好整体谋划和顶层设计，找准牵一发而动全身的牛鼻子和主要矛盾，进一步提高农村改革决策的科学性。

“抓住改革牛鼻子，做足顶层设计。”叶兴庆认为，方案切中了当前农村改革的要害，下一步农村改革将更加注重系统性、整体性、协调性。

叶兴庆认为，下一步土地承包经营制度、农村集体产权制度改革都会有进一步推进，与之相关的土地承包法、物权法等法律修改有望加快。

明晰产权做好“富农”大文章

明晰的产权是市场经济的核心。当前，我国市场化改革向纵深推进，农村集体资产归属不清、权责不明、保护不严、流转不畅等问题凸显。如何让农村“沉睡的资产”活起来，让农民享有更多财产权利？成为下一步农村改革绕不开的问题。

“走市场经济道路，明晰产权是个不可回避的话题。农村集体产权越清晰，农村的市场活力就越强大。”国家行政学院教授汪玉凯认为，目前我国农村集体产权制度改革相对滞后，导致一方面农村各类要素潜能无法被激活，另一方面也不利于农民合法权益的保护。

这份方案对这一问题着重提及。方案提出，建立健全符合社会主义市场经济体制要求和社会主义初级

阶段实际的农村集体产权制度，必须以保护农民集体经济组织成员权利为核心，以明晰农村集体产权归属、赋予农民更多财产权利为重点……确保集体经济发展成果惠及本集体所有成员。

“大力推进农村集体产权制度改革，有利于拓展农民财产性收入来源，有利于建立农民增收长效机制。”叶兴庆认为，进一步放活土地经营权、开展集体经营性建设用地入市试点、推进集体资产确权到户等都会成为今后改革的看点。

培育“新农民”破题“谁来种地”困局

粮食生产依赖“386199”部队、务农老龄化、农业后继乏人、生产效率低下……“谁来种地”“怎么种地”制约我国农业做大做强。

对此方案提出，吸引年轻人务农，培育新型职业农民，造就高素质的新型农业生产经营者队伍。提出加快培育家庭农场、专业大户、农民合作社、农业产业化龙头企业等新型农业经营主体。

“相比于小农户，家庭农场、专业大户等新型农业经营主体具有一定的生产资金和规模，可以进行规模化经营，收益相对可观，能解决‘谁来种地’问题；而职业农民懂技术、善管理，还能解决‘怎么种地’问题，有利于传统农业向现代农业转型。”中国社科院农村所研究员党国英说。

专家指出，方案传递出国家将大力扶持新型职业农民、新型经营主体的强烈信号，预计下一步财税、金融等相关政策均会向这方面明显倾斜。

“投入只增不减”传递“重农”新信号

一方面国家财政收入增速明显放缓，一方面国际粮价保持低位，还要不要加大对三农投入？如何改革农业支持保护制度？这成为近期从学界到市场热议的一大焦点话题。

“近年来，在国家粮食连年丰收、国际粮价持续走低的情况下，有人认为国家对农业的支持力度可以减弱。而文件提出农业投入只增不减，农业支持保护力度继续加大，体现出中央对三农工作不放松、确保农业重中之重地位的政策意图。”中国人民大学农业与农村发展学院副院长郑凤田说。

方案明确提出，建立农业农村投入稳定增长机制。把农业农村作为财政支出的优先保障领域，中央预算内投资继续向农业农村倾斜，确保农业农村投入只增不减。

“文件体现出工业反哺农业、城乡协同发展的共享发展新理念。”党国英说。

方案还强调对财政支农支出结构加以优化，对此郑凤田认为，财政支农确实存在着效率不高、精准度不够等问题，一些涉农专项资金呈现“小、散、乱”特征。今后财政支农首先会向种粮大户、主产区等倾斜，这也有利于农业转方式。

以“政经分开”创新农村治理

方案指出，在进行农村集体产权制度改革、组建农村股份合作经济组织的地区，探索剥离村“两委”对集体资产经营管理的职能，开展实行“政经分开”试验。

“农村治理是今后农村改革的重头戏。中央文件首次提出‘政经分开’，借鉴了国企改革的经验，有利于农村集体资产保值增值，也有利于实现农村治理能力和治理体系的现代化。”郑风田说。

在我国城镇化推进过程中，长三角、珠三角等地城乡接合部的村集体资产，市值往往较高。面对巨大利益，在缺少监督的情况下，一些村干部在参与集体资产经营管理过程中，出现了侵吞集体资产、“小官大贪”等现象，既侵蚀农民利益，也影响农村长治久安。

叶兴庆认为，实行“政经分开”试验，由有经营能力的专业机构对集体资产进行管理，实现保值增值，既可以提高经营效率，也可以缓解矛盾冲突，提高农村基层治理水平。

【银监会：银行业“十三五”期间聚焦六大发力点】

近日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》正式发布，11月4日，中国银监会举行主题为“银行业盘点‘十二五’展望‘十三五’”的新闻发布会。

政策研究局副局长廖媛媛表示，目前我国银行业面临多方挑战，从国际上来看，目前世界的整体仍然处于金融危机后的修复阶段；从国内看，我国经济运行面临结构调整和动力转换的压力，但是发展环境的变化，不仅仅带来的是挑战，同时也带来了银行业转型发展的机遇。“十三五”期间，银行业应当更加注重创新和改革、风险控制、普惠金融发展、全面推进绿色信贷、双向开放、金融安全、协调合作等六大方面发展。

第一，更加注重创新和改革。改革创新是推动金融深化与发展的重要抓手，是提高资源配置效率的有力工具。要在银行业体制改革创新上下功夫，着力提高行业的竞争性，积极推动民间资本进入银行业，增加市场活力，推进非银行金融机构专业化的发展，引导各类银行业机构合理定位，实现特色化、差异化的发展；要在业务管理的创新和改革上下功夫，推进银行优化信贷结构，促进经济结构调整和产业结构转型升级，促进银行充分利用大数据、云计算等信息技术，积极适应互联网金融创新发展的趋势，丰富金融产品和服务层次；在风险控制改革创新上下功夫。建立健全与各项创新相匹配的风险管控能力，使银行业服务水平不断地开拓创新。

第二，更加注重普惠金融的发展。要完善和落实小微企业、“三农”和特殊群体等薄弱领域金融服务政策，引导银行业金融机构在基层地区合理布局，促进融资性担保机构服务小微企业和“三农”发展，加大金融支持双创、四众、创新发展战略力度，为科创企业提供有针对性、持续性和体系化的金融服务。

第三，注重全面推进绿色信贷。大力支持绿色、循环、低碳的经济发展，积极开展能效融资、碳排放权融资、绿色信贷资产证券化等创新的金融业务，推动经济结构转型升级，推动金融服务绿色化，提高金融服务的效率。

第四，更加注重双向开放。始终坚持公平竞争、同等待遇的原则，不断提高银行业市场准入的透明度，进一步扩大银行业对外开放，支持银行业走出去和符合条件的外资金融机构来华投资经营，积极参与国际金融规则的制定，促进国际经济金融秩序朝着平等、公正、合作共赢的方向发展。

第五，更加注重金融的安全。稳健安全是银行业持续改革、健康发展的前提，首先是要持续提升银行业金融机构对信用市场、流动性操作风险等方面的识别应对能力，加强全面风险管理能力，加强金融科技安全系统建设，充分发挥监管者的主动性和前瞻性，坚持风险为本的监管原则，进一步强化风险监管，保护存款人和其他客户的合法权益，不断提升银行业系统性风险监管有效性，维护银行业安全稳健运行，坚决守住不发生系统性、区域性风险的底线。

第六，注重协调合作。这有三个层次：要加强银行内部的部门机构的协同，以客户为中心，提升金融的服务质效；要加强监管机构和银行业金融机构的协同，加强沟通，加强信息的交流，及时地提示风险；加强监管部门机构和职能部门间的协调，促进监管协同和信息共享，统一把握监管的标准和尺度，着力解决跨领域、跨行业、跨市场、跨区域风险监管的问题。

廖媛媛指出，下一步，银监会将紧紧地围绕“四个全面”战略布局，牢牢把握五大发展的新理念，严格遵循“六个坚持”，以提高金融资源配置的整体质量和综合效率为中心，加快金融体制改革，加快形成引领经济发展新常态的金融治理体系、金融服务机制和金融发展方式，提高服务实体经济的效率，为全面建成小康社会努力奋斗。

【李克强：尽早启动中欧自贸可行性研究】

国务院总理李克强 29 日上午在人民大会堂同德国总理默克尔举行会谈。

李克强表示，中德同为世界主要经济体，两国开展高水平互利合作，有益于各自国家经济社会发展，有助于塑造互利共赢的新型国际关系，也有利于世界的和平、稳定和繁荣。中方愿同德方携手努力，继续落实好上一轮中德政府磋商达成的各项共识，进一步增进互信，提升各领域合作水平，打造中德合作“全面升级版”。

以负面清单+准入前国民待遇的模式加快推进中欧投资协定谈判，尽早启动中欧自贸可行性研究；共同开发第三方市场。双方支持多边贸易体制，认为中欧双方应履行各自在中国加入世贸组织时做出的承诺。

默克尔表示，德中合作广泛而深入，经贸金融合作不断进展，在重大国际地区问题上保持密切协调。上一轮两国政府磋商达成的共识已得到很好落实。德方愿在两国现有合作的良好基础上，与中方“步调一致”，进一步加强各层级对话，拓宽合作领域，提升合作水平；加强创新合作，培养新的合作增长点；加强地方交往，办好明年两国青少年交流年活动，推动德中关系取得更大发展。

德方对中国经济前景充满信心。中国推动经济转型和可持续性发展为两国合作提供新的机遇。德方愿对接“中国制造 2025”和德国“工业 4.0”，欢迎中国企业对德投资，促进双向投资，愿积极参与亚投行建设。德方支持人民币纳入国际货币基金组织特别提款权货币篮子，支持中方成为欧洲复兴开发银行成员；希望早日签署欧中投资协定，进而启动开展欧中自贸区可行性研究；乐见欧盟在中国市场经济地位问题上取得积极进展。德方赞赏中方为筹备巴黎气变大会所发挥的建设性作用和应对气变所作努力。期待下轮两国政府磋商的召开。

【习近平对两岸关系提出 4 点意见】

11 月 7 日下午，习近平同马英九在新加坡会面。习近平就新形势下两岸关系发展提出 4 点意见：坚持两岸共同政治基础不动摇；坚持巩固深化两岸关系和平发展；坚持为两岸同胞多谋福祉；坚持同心实现中华民族伟大复兴。

【亚投行预计年底正式运营明年二季度开始贷款】

日前，亚投行候任行长金立群以书面发言的形式表示，亚投行预计年底正式运营，2016 年二季度开始贷款，现在已具有一定优势。

在国际金融论坛 2015 年年会上，亚洲基础设施投资银行候任行长金立群以书面发言介绍了亚投行筹备进展情况以及所具有的优势。作为亚投行成立及运营所需遵循的“基本大法”，《亚投行协定》日前已获中国全国人大常委会正式批准。这是亚投行向年底如期成立迈出的关键一步。财政部部长楼继伟当时在接受媒体采访时表示：程序上先是财长或者授权代表签署协定，这是代表政府的；然后是各国立法程序批准，这是生效。“我们必须要是比较靠前的经过法律程序，因为我们是倡导国，另外的我们也要带动域内外其他国家，也尽快批准，使得银行能够快点成立起来。”

在中国之前，亚投行 57 个意向创始成员国中，已经有缅甸、新加坡、文莱三个国家完成了立法程序并提交了批准书，目前亚投行其他意向创始成员国正在加紧履行国内批准程序。楼继伟表示对亚投行年底之前的成立充满信心：“根据这个协定要求有不少于 10 个国家批准，并且股权占比不少于 50%，标志着银行可以算成立。这一部非常重要，因为我们的股权占 30%。”

楼继伟此前强调，亚投行与现有多边开发银行，比如世界银行、亚洲开发银行是互补而非竞争关系。楼继伟说，中国倡议提出的亚投行和这些银行是补充性的，亚投行不以减贫为主要目标，而是以基础设施

投资为主要目标。因为全球基础设施建设瓶颈存在，全球复苏需要贷款和投资，而各国财政能力有限，多边机构应该发挥更积极作用。特别是亚洲，亚洲基础设施建设更为缺乏，亚投行成立补充这个结构。

而在金立群的书面发言中，则进一步确定了亚投行筹备进程的时间表，金立群表示：预计亚投行今年年底会正式开始营业，明年第二季度开始贷款。此前亚投行筹备工作组副组长陈欢曾透露，能源、交通、农村发展、城市发展、物流将是亚投行成立后基建项目的优先领域。近日还有路透社消息称，印尼财政部长班邦路布罗佐内戈罗告诉记者，亚投行将于明年 1 月开始运转，该行已准备好向印尼的基础设施开发提供资金，其中包括能源行业和发电厂。

对于社会环境标准，金立群再次重申亚投行将因地制宜，制定“最适宜的标准”，以提供最实际的保障。

【英国央行维持利率和 QE 规模不变预计 2017 年初首次加息】

英国央行周四（11 月 5 日）维持 QE 规模不变，维持关键利率不变，均符合预期。英国央行下调今年通胀预期，上调 2017 年通胀预期，预计 2017 年初将首次加息。

英国央行称，预计首次加息时点为 2017 年初。英国央行的预测是基于关键利率在 2017 年二季度为 0.8%、2017 年四季度为 1% 的假设之上的。

该行在通胀报告中还称，CPI 压力并不足以让大部分 MPC 委员认为需要加息。自 8 月以来，全球经济增长前景走软。预计未来两年 CPI 有下行风险，三年内才能平衡。强劲的英镑将持续对通胀施加下行压力，但这种效应将只会缓慢消失。

英国央行还表示，预计 CPI 在 2016 年下半年之前都将低于 1%。2017 年四季度通胀率料为 2.1%，2018 年四季度料为 2.2%。

尽管新的通胀预期依然表明，决策者们将不得不比市场预期更早地实施加息，但英国央行官员们缓和了这种预期。该行警告称，新兴市场 and 走低的通胀带来风险。央行货币委员会（MPC）以 8:1 的比例投票决定维持基准利率不变，委员 McCafferty 投票支持加息 25 个基点。多数委员称，潜在的物价压力“尚不足以”收紧货币政策。

凯投宏观分析师 Vicky Redwood 评论称，英国央行“超级星期四”的声明整体来看相当鸽派。该行在通胀报告中下调了近期通胀预期，并警告未来两年存在通胀下行风险。仍认为英国央行将在明年二季度加息，随后的加息节奏将非常缓慢。

荷兰国际集团 ING 分析师 James Knightley 称，英国央行的声明令明年一季度加息的预期降温。但依然认为，该行将从明年一季度开始实施紧缩货币政策。这一行动将慢于美联储，但将远远早于市场的预期。

(资料来源: Wind 资讯等)

本报告仅供参考, 所载信息均出自已公开资料, 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