

每周资讯

市场回顾	1
基金表现	4
工银瑞信专栏	6
财经聚焦	8

市场回顾

股票市场

上周上证指数围绕 3600 点附近展开激烈争夺，形成震荡走势。深圳指数在 12500 点附近震荡。创业板大起大落，周五成功站上 2800 点。成交量方面，两市成交总额继续保持近期高位，市场成交活跃。截止周五收盘，上证指数报 3630.5 点，微涨 0.37%，成交额 4139.11 亿；深证成指报 12702.03 点，涨幅为 0.73%，成交额 3218.92 亿；创业板报 2800.15 点，涨幅为 1.06%，成交额 796.83 亿。技术面上，上证指数运行在 5 日均线附近，市场正在选择方向；创业板指数突破短期均线，呈现较强走势。

本周（11 月 23 日至 27 日）两市解禁股数共计 22.59 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.39%，其中沪市 5.35 亿股，深市 17.24 亿股；以 11 月 20 日收盘价为标准计算解禁市值 405.1 亿元，其中沪市 8 家公司 79.55 亿元，深市 17 家公司为 325.55 亿元。沪市 8 家公司中，中毅达 11 月 25 日将有 1.74 亿股限售股解禁上市，按照 11 月 20 日收盘价计算，解禁市值 30.51 亿元，为本周沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是重庆港九和赛轮金宇，解禁市值分别为 17.91 亿元和 11.05 亿元。深市 17 家公司中，金安国纪限售股将于 11 月 24 日解禁，解禁数 4.77 亿股，按照 11 月 20 日收盘价计算解禁市值 105.34 亿元，是本周深市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是浙江美大和湖北广电，解禁市值分别为 51.54 亿元和 37.75 亿元。

宏观动态

国外方面：美元指数维持在 99 附近，欧央行可能加大宽松力度对抗通缩风险。本周公布的美国经济数据好坏参半。虽然 10 月新屋开工和工业产出数据不及预期，但营建许可环比大增 4.1%，好于预期，同时工业产出中制造业也出现了 3 个月以来的首次环比上升。更重要的是，10 月美国通胀实现最近 3 个月以来

的首次攀升，进一步强化了联储的加息预期。本周公布的10月美联储议息会议纪要基本符合市场预期。本周公布的欧元区数据显示，欧元区核心通胀也意外回升。尽管如此，欧央行会议纪要对通胀下行和海外风险的关注，还是暗示未来欧元区可能进一步加大货币政策的宽松力度。本周公布的日本经济数据显示，日本三季度GDP环比下降0.8%，连续两个季度负增长。

国内方面：政府继续释放积极的改革信号，央行构建利率走廊将有助于平抑短期资金波动。民生PMI显示11月实体经济增长未见边际改善，企稳基础并不稳固。本周公布的10月房价数据显示，70城市新房房价环比涨幅由前月的0.2%下降至0.07%，二手房房价环比涨幅也由前月的0.18%降至0.11%，其中一二三线城市新房和二手房房价环比涨幅均告收窄，三线城市房价环比涨幅更是由正转负。本周公布的民生新供给制造业综合指数（PMI）为42.4%，较上月下降0.9个百分点。非制造业商务活动指数（PMI）为42.9%，较上月下降1.3个百分点。本周公布的中观高频数据显示，6大发电集团日均煤耗同比增速（4wma）由前周的-10.4%略微回升至-9.6%，但周环比增速由正转负；唐山高炉开工率较前周的83.5%下降至81.7%。本周公布的地产销售数据显示，30大中城市地产销售面积同比增速止跌维持平稳，增速（4wma）由前周的10.2%略微回升至13.1%。一二三线城市销售增速均有所回升，但三线城市回升力度十分有限。菜价推动食品价格环比上涨，维持11月CPI同比1.3%、PPI同比-6.0%的预测不变。根据商务部监测，11月第二周食品价格环比上涨0.5%（前周零增长）。分项看，肉价继续环比下跌0.9%（前周跌0.6%）。不过当周菜价环比继续上涨4.7%（前周涨2.3%），并最终带动食品价格环比上涨。生产资料价格方面，本周能源、黑色、有色、化工产品等价格均继续环比下跌，其中有色金属价格环比跌幅明显扩大。实体经济利率小幅下降；人民币汇率继续略微贬值。

板块表现一览

上周大部分板块上涨，涨幅最大为综合7.79%，其次为电子5.15%；跌幅最大的非银金融，下跌1.53%。

债券市场

市场流动性状况

本周资金面继续整体宽松，各期限资金供给相对充足。成交量方面，每天的成交量维持在2.3-2.5万亿之间，价格方面7天开盘后的加权价格较前两周上行速度有所减缓价格表现稳定。

公开市场方面，到期 200 亿，续作 300 亿，利率维持 2.25%。本周共计净投放 100 亿。我们认为近期公开市场操作量小但仍持续，一方面央行对于市场流动性引导的工具丰富，另一方面小量的持续操作更多的是对回购价格的引导作用。本周周中符合央行 10 月定向降准的机构在周三开展操作剩余的 0.5% 降准比例。另外周四央行宣布调整 1 个月隔夜和 7 天的价格，形成对称式的利率走廊，我们认为此举更多的意义在于央行对于市场利率预期的稳定。

一级市场

一级市场发行量平稳，共发行 451 只，共计发 5284.42 亿元。

利率债方面，市场二级较为平稳波动较小之前的买盘热情不在，一级也较为平稳，主要值得关注周二的国开债因为是年度最后一次发行因此较为火爆全场倍数较高。其他的利率招标结果来看利率基本与二级持平，但是中期限的利率债边际倍数非常高，说明市场虽然平稳但是机构对于较好位置价格的利率债还是有做波段的冲动。周二国开 3、5、10 年福娃债分别发在 3.07%、3.31%、3.59% 和 3.47%。周三，7y 国债中标利率 3.12%，边际利率 3.16%。周四口行 3/5/10 年分别发在 3.3939%、3.4679%、3.7131%。周五，3 个月贴现国债 2.50%。农发 3、5、10 年发在 3.21%、3.47%、3.70%。

信用债方面，较为平稳。短融，15 京保投 CP001 (366D, AAA) 发在 3.40%。中票，5 年 AAA15 深圳建发 MTN001 票面 3.89%。企业债，7y15 蒙金隆债发在 7.30%。

二级市场

利率债经过上周 ipo 的影响大幅波动后，本周收益走势平稳，一方面之前情绪释放充足另一方面临近年底部分交易机构的交易频率下降。市场机构普遍观望下周 ipo 发行的市场变动。短期年末美元加息以及外汇不稳定较为利空，市场处在没有动力挑战 10 月底的低点。但是长期市场对于经济下行的判断基本不变，市场又没有向上回调的理由，导致了市场窄幅横盘调整的局面。

1. 国债：1 年期变化不大，2.59% 附近成交。5 年国债周五收在 2.97%，7 年期 150014 在 3.17% 附近交投集中。10 年 150023 周五收在 3.12% 附近位置。

2. 金融债：1、3、5、7、10 年品种本周收于 2.80%、3.18%、3.39%、3.68% 和 3.52%。

3. 短融：资金面宽松，收益走势平稳。15 首创 SCP001 成交在 3.45% 附近成交，15 华电江苏 CP003 在 3.60% 附近成交。

4. 中票：资金面宽松，收益走势平稳，成交集中在高收益。12 龙煤控 MTN1 成交在 8.00% 成交。3.97Y 的 14 湘高速 MTN001 成交在 4.25%。

5. 企业债：资金面宽松，收益走势平稳，成交相对清淡。5.00Y AA 13 泰山债成交于 4.28%。

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	5.39	9.28	12.02	46.21	38.90
工银研究精选	3.58	6.25	8.24	38.53	56.40
工银医疗保健	1.69	8.90	2.76	51.74	56.60
工银创新动力	5.07	13.28	12.50	36.36	30.50
工银国企改革	1.58	6.18	0.49	3.10	3.10
工银战略转型	2.35	9.64	5.04	0.10	0.10
工银新金融	1.05	12.25	10.32	-3.80	-3.80
工银美丽城镇	3.89	13.30	13.17	-1.20	-1.20
工银新材料新能源	1.21	12.84	14.80	-7.70	-7.70
工银养老产业	0.92	6.68	1.59	-23.30	-23.30
工银农业产业	1.89	4.78	-0.28	-29.80	-29.80
工银生态环境	1.20	6.55	9.32	0.90	0.90
工银互联网加	2.54	9.67	10.67	-27.40	-27.40
工银聚焦 30	3.62	10.82	13.07	11.60	11.60

● 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	3.82	8.46	6.36	19.50	590.13
工银成长	6.14	13.80	3.46	32.89	165.71
工银红利	3.24	4.33	5.53	11.96	-0.18
工银蓝筹	0.48	4.44	-0.08	8.35	70.19
工银中小盘	4.72	16.90	15.29	69.43	84.00
工银消费	0.98	4.96	1.91	32.14	54.60
工银主题	4.04	13.70	13.80	66.36	170.50
工银量化	4.60	10.81	13.08	55.98	120.40
工银金融地产	0.84	10.70	9.06	20.46	164.90
工银信息产业	5.79	14.95	12.02	59.04	162.90

工银平衡	3.23	11.95	13.87	58.46	155.42
工银保本	0.09	0.37	0.64	9.30	9.30
工银保本 2 号	0.00	0.22	0.36	17.27	38.50
工银绝对收益 A	0.18	0.54	0.81	11.39	12.50
工银绝对收益 B	0.18	0.46	0.46	9.75	10.30
工银目标收益	-0.18	0.09	0.92	7.03	9.60
工银新财富	0.15	1.28	1.90	17.72	34.20
工银总回报	1.04	5.86	5.52	-2.50	-2.50
工银丰盈回报	0.10	0.20	0.49	2.10	2.10

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	0.02	0.28	1.46	7.21	101.32
工银强债 B	0.01	0.23	1.37	6.84	94.44
工银添利 A	0.12	0.29	3.31	6.76	88.48
工银添利 B	0.11	0.25	3.22	6.42	82.94
工银双利 A	0.00	0.44	0.75	13.39	60.90
工银双利 B	0.00	0.38	0.70	13.08	57.30
工银四季收益	0.00	0.29	0.94	10.40	59.66
工银添颐 A	0.10	1.68	2.88	12.50	99.80
工银添颐 B	0.05	1.58	2.71	11.73	93.30
工银纯债	-0.65	-0.84	0.00	6.79	20.41
工银信用 A	0.00	0.18	0.97	9.71	14.10
工银信用 B	-0.09	0.00	0.81	9.22	12.50
工银增 A	0.17	0.50	2.05	3.64	19.50
工银增 B	0.10	0.30	0.83	3.39	11.93
工银产业债 A	0.30	1.05	1.35	14.27	35.30
工银产业债 B	0.30	0.98	1.21	13.62	33.50
工银月月薪	0.00	1.13	2.35	13.60	43.70
工银添福 A	0.19	1.00	1.76	11.96	62.00
工银添福 B	0.13	0.95	1.65	11.34	60.00
工银纯债债券 A	-0.08	0.08	1.78	10.67	20.30
工银纯债债券 B	-0.17	0.00	1.62	10.14	19.50

● 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	0.94	5.64	0.63	7.85	60.28
工银深红利 ETF 联接	1.08	6.78	-2.69	3.82	10.24

上证央企 ETF	0.50	3.29	-1.77	-0.91	15.31
深证红利 ETF	1.14	7.22	-2.80	4.51	12.62
工银中证 500	3.26	10.19	-2.32	28.13	79.97
工银深证 100	1.39	8.47	1.74	20.19	53.81
工银中证传媒	2.78	9.52	9.28	-32.65	-32.65
工银中证环保	2.13	7.88	-3.95	-1.19	-1.19
工银中证高铁	2.71	3.18	-8.66	-15.53	-15.53
工银中证新能源	0.51	9.64	-1.98	-4.83	-4.83
工银全球配置	3.07	2.08	3.61	10.39	33.03
工银全球精选	2.65	1.95	2.16	14.97	51.30
工银标普资源	1.94	-4.29	-6.84	-13.00	-26.40

● 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	0.28	0.84	3.48	37.26
工银薪金货币 A	0.05	0.26	0.72	3.31	7.31
工银薪金货币 B	0.06	0.30	0.85	3.77	6.08
工银 7 天 A	0.05	0.28	0.85	3.69	14.98
工银 7 天 B	0.05	0.31	0.93	3.96	16.07
工银 14 天 A	0.06	0.28	0.85	4.07	15.02
工银 14 天 B	0.06	0.31	0.92	4.34	16.05
工银 60 天 A	0.04	0.30	0.86	4.28	14.19
工银 60 天 B	0.05	0.32	0.93	4.55	15.12
工银现金货币	0.04	0.25	0.75	3.67	4.43
工银添益快线	0.04	0.23	0.73	3.21	3.86
工银财富货币	0.03	0.19	0.56	0.96	0.96

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2015-11-20，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

【IPO 重启新基金一日吸金 200 亿 部分混基仍有打新红利】

IPO 重启，部分混合基金再度迎来新股“红利”。Wind 数据显示，11 月 17 日当天成立的 10 只混合基金，其中 9 只仅募集一天，总募集超过 200 亿的局面，机构参与打新的热情仍然较高。

虽然 IPO 规则变化可能降低打新回报率，但对于部分混合基金来说，打新仍然有望增厚基金回报。从上半年数据看，工银瑞信等公司旗下部分基金在上半年打新中成效显著，投资者仍可关注这类基金。

打新回报仍具吸引力

IPO 重启在即，机构借道混合基金参与打新的意愿也在增强。Wind 数据显示，11 月 17 日当天成立的 10 只混合基金中，有 9 只仅发行一天，这些基金总募集规模为 210.7 亿元，这些基金中有多个规模在 25 亿元到 30 亿元之间。

在此次首批存量的新股上市仍然按照之前的 IPO 规则缴款，但未来 IPO 缴款将改为中签后缴款，这意味着投资者资金利用效率会提升，也意味着中签率可能下降。但对公募基金而言，网下配售仍然存在意味着公募基金参与打新仍有一定优势。

好买基金研究中心分析，预期未来打新基金年收益会在 6%-8% 左右，打新参与者仍以混合型基金为主。

打新对中低风险基金收益的增厚仍然可观。银河证券数据统计显示，今年来截至 11 月 13 日，债券基金和货币基金今年以来平均收益率为 9.03%、3.27%，而季报显示主要以打新和债券投资为主的工银新财富基金今年以来获得了 17.54% 的净值增长率，且在股市大跌过程中回撤极小。

规模和费用都不可忽视

过往数据显示，今年上半年市场上参与打新的公募基金中，工银瑞信、鹏华、国泰等公募基金较为积极，打新产品获配比例也较高。以工银瑞信为例，旗下工银新财富基金今年获配新股数量在 100 只以上。

此外工银瑞信今年新成立的工银丰收回报、工银丰盈回报灵活配置基金也适时参与新股申购。其中工银丰收回报基金在本月 12 日刚打开申购，该基金 10 月份募集成立时规模为 6.4 亿元，规模大小适中，投资比例灵活，有望分享打新红利。

IPO 政策的改变使打新基金未来或采用更多的方式增厚收益，打“组合拳”策略。在打新基金的产品选择时，投资者要关注基金管理公司的整体投研实力。

工银瑞信旗下这类基金普遍设置了“债券基金经理+股票基金经理”的组合，为“组合拳”打好了基础。如工银新财富基金经理鄢耀、欧阳凯、魏欣在权益类、固定收益类各有所长，优势互补。其中鄢耀参与管理的工银金融地产在 2014 年实现 102.9% 的净值增长，居同类榜首。欧阳凯、魏欣管理的工银双利成立以来的长期业绩居同类基金前五分之一。

而在费用方面，混合型基金的申购费一般在 1.5% 附近，属于申购费较高的基金品种。但目前部分基金公司推出费率优惠回馈投资者。以工银瑞信为例，目前通过参与“现金快线 0 元转换限时优惠”活动，投资者可通过现金快线账户，零费率转换工银瑞信旗下股股票、债券类基金。对于通过混合基金参与打新的投资者来说，节省的申购费率也十分可观。

（来源：中国基金报）

财经聚焦

【李克强：放宽金融领域市场准入】

11月24日下午，国务院总理李克强出席中国-中东欧国家第五届经贸论坛开幕式并致辞。李克强介绍了当前中国经济形势，他表示，中国正在制定经济社会发展“十三五”规划，将坚持创新、协调、绿色、开放、共享发展新理念，着力实现全面建成小康社会的宏伟蓝图。中国将实施更高层次的对外开放，推动装备、技术、标准、服务走出去，放宽金融、教育、医疗、养老等领域市场准入。中国开放的大门将越开越大，也乐见中东欧国家分享中国繁荣发展的红利。

【国务院：给予8个最不发达国家97%税目产品零关税待遇】

据财政部网站24日消息，国务院关税税则委员会决定给予科摩罗联盟等8个最不发达国家97%税目产品实施零关税。

据悉，我国给予有关最不发达国家97%税目产品零关税待遇的实施方案，已经国务院关税税则委员会第三次全体会议审议通过，并报国务院批准。现根据最新签署换文情况，从2015年12月10日起，对原产于科摩罗联盟、毛里塔尼亚伊斯兰共和国、多哥共和国、利比里亚共和国、卢旺达共和国、安哥拉共和国、赞比亚共和国、尼泊尔联邦民主共和国等8个最不发达国家的97%税目产品实施零关税。97%税目产品零关税待遇货品清单按照《国务院关税税则委员会关于2015年关税实施方案的通知》（税委会[2014]32号）附表6执行。

【国务院24措施推进新供给改革 以消费升级引领产业升级】

供给侧结构改革已大幕拉开。国务院日前印发《关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》，继续推进新供给改革。

《指导意见》全面部署以消费升级引领产业升级，以制度创新、技术创新、产品创新增加新供给，满足创造新消费，形成新动力。同时，推动金融产品和服务创新，支持发展消费信贷，鼓励符合条件的市场主体成立消费金融公司，将消费金融公司试点范围推广至全国。

《指导意见》强调，要发挥市场在资源配置中的决定性作用，积极发现和满足群众消费升级需要，推动消费和投资良性互动、产业升级和消费升级协同共进、创新驱动和经济转型有效对接，构建消费升级、有效投资、创新驱动、经济转型有机结合的发展路径。要坚持消费引领，以消费升级带动产业升级；坚持

创新驱动，以供给创新释放消费潜力；坚持市场主导，以公平竞争激发社会活力；坚持制度保障，以体制创新培植持久动力。

“就是要发挥市场在资源配置中的决定性作用，以消费环境的改善来释放新空间，以扩大有效供给满足新需求，推动消费和投资良性互动、产业升级和消费升级协同推进，实现创新驱动和经济转型有效对接。”许巍称。

《指导意见》指出，以传统消费提质升级、新兴消费蓬勃兴起为主要内容的新消费，特别是服务消费、信息消费、绿色消费、时尚消费、品质消费、农村消费等重点领域快速发展，将引领相关产业、基础设施和公共服务投资迅速成长，拓展未来发展新空间。

《指导意见》提出四方面具体措施：一是加快推进重点领域制度创新，破除阻碍消费升级和产业升级的体制机制障碍，维护全国统一市场和各类市场主体公平竞争；加大服务业对内对外开放力度，以事业单位改革为突破口加快服务业发展。二是全面改善优化消费环境，全面提高标准化水平，完善质量监管体系，强化企业主体责任。三是创新并扩大有效供给，引导企业更加积极主动适应市场需求变化，实施企业技术改造提升行动计划，增加优质新型产品和服务等有效供给。四是优化政策支撑体系，系统调整财税、金融、投资、土地、人才和环境政策，加强政策协调配合，形成有利于消费升级和产业升级协同发展的政策环境。

【中国基金业协会：将对不符合要求私募管理人进行自律管理】

中国基金业协会 23 日在《私募投资基金登记备案的问题解答》中称，根据《私募投资基金监督管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）关于私募基金管理人防范利益冲突的要求，对于兼营民间借贷、民间融资、配资业务、小额理财、小额借贷、P2P/P2B、众筹、保理、担保、房地产开发、交易平台等业务的申请机构，这些业务与私募基金的属性相冲突，容易误导投资者。为防范风险，中国基金业协会对从事与私募基金业务相冲突的上述机构将不予登记。上述机构可以设立专门从事私募基金管理业务的机构后申请私募基金管理人登记。经金融监管部门批准设立的机构在从事私募基金管理业务的同时也从事上述非私募基金业务的，应当相应建立业务隔离制度，防止利益冲突。

同时，为落实《暂行办法》关于私募基金管理人的专业化管理要求，私募基金管理人的名称和经营范围中应当包含“基金管理”、“投资管理”、“资产管理”、“股权投资”、“创业投资”等相关字样，对于名称和经营范围中不含“基金管理”、“投资管理”、“资产管理”、“股权投资”、“创业投资”等相关字样的机构，中国基金业协会将不予登记。

已登记私募基金管理人应按照上述要求进行整改，下一步协会将对不符合要求的私募基金管理人进行

自律管理。

【发改委：十三五要形成五个“十万亿级”新兴支柱产业】

国家发改委高技术司司长綦成元近日表示，贯彻落实党的十八届五中全会精神和要求，“十三五”时期要将战略性新兴产业摆在经济社会发展更加突出的位置，这是实现经济持续稳定增长、在新一轮国际分工中获得更有利位置、统筹推进创新驱动等战略举措的迫切要求。

“十三五”时期要加快将战略性新兴产业培育成为经济发展的主动力，拟主要采取四方面举措。一是实现重点领域突破发展，带动形成新一代信息技术、生物、绿色低碳、高端装备与材料、数字创意等五个“十万亿级”新兴支柱产业；二是加快新兴企业成长壮大，打造一批规模快速增长、具有国际影响力的品牌企业；三是全面提升产业技术创新能力，加强关键核心技术的攻关；四是加快打造区域经济转型升级新引擎，推动形成世界级新兴产业发展策源地，建设若干具有引领带动作用的新兴产业创新发展基地，形成一批差异化协同发展的新兴产业集群。

“十三五”时期要着力创造有利于战略性新兴产业发展的生态环境，破除旧管理规制对新技术新业态发展的束缚，加快完善市场监管，强化普惠性市场化引导政策，促进人才培养和流动。

【央行下调分支行常备借贷便利利率】

央行 11 月 19 日通知，为加快建设适应市场需求的利率形成和调控机制，探索常备借贷便利（SLF）利率发挥利率走廊上限的作用，结合当前流动性形势和货币政策调控需要，决定于 2015 年 11 月 20 日下调分支行常备借贷便利利率。对符合宏观审慎要求的地方法人金融机构，隔夜、7 天的常备借贷便利利率分别调整为 2.75%、3.25%。

常备借贷便利是市场出现流动性危机时的应急措施，刚开始推出时，隔夜和 7 天的利率分别为 5% 和 7%，只有当市场拆借利率超过这一水平时，地方法人金融机构才能提出申请。后来，隔夜和 7 天 SLF 的利率逐步下降至 4.5%、5.5%。

央行公布的信息显示，2015 年 4 月至 10 月，央行已经连续 7 个月没有开展 SLF 操作。

常备借贷便利(Standing Lending Facility, 简称 SLF)，是全球大多数中央银行都设立的货币政策工具，中国创设于 2013 年初，主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。期限为 1-3 个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。常备借贷便利主要以抵押方式发放，合格抵押品包括一些高信用评级的债券和一些优质信贷资产。

【APEC 首脑会议在即 美国表态欢迎香港加入 TPP】

美国国务院副助理国务卿 Kurt Tong 11 月 16 日现身香港，他表示，如果香港有兴趣加入 TPP（跨太平洋伙伴关系协议），美国将认真考虑。

“如果香港有兴趣加入 TPP，美国一定会认真考虑，现在没有任何国家受邀加入 TPP。” Kurt Tong 说。此外，他还表示，关于中国台湾加入 TPP 的谈判已经结束。

TPP 是由美国牵头领导的区域贸易组织，最初由新西兰、新加坡、智利和文莱四国发起。此后成员国陆续纳入日本、美国、澳大利亚、秘鲁、马来西亚、越南、墨西哥、加拿大，共计 12 个国家。

今年 10 月，这 12 个成员国就自由贸易、投资以及知识产权等领域达成协议，正式宣告一个占全球 GDP 近 40% 的新经济圈诞生。但作为世界第二大经济体的中国并不在 TPP 成员国之列，早前有分析担忧 TPP 或将冲击中国的进出口行业。

对于中国加入 TPP 一事，Kurt Tong 回应称，目前中国并未表现出加入的兴趣。此外，他赞赏了中国发起的一带一路和亚投行，他乐观地相信这一切都会向积极的方向发展。

【欧央行会议纪要重申或在 12 月扩大宽松】

周四，欧洲央行公布的 10 月会议纪要显示，预计通胀达到目标的时间可能将延缓，必要时将在 12 月采取行动，若调整购债规模或降存款利率还需更多分析。

货币政策

10 月 22 日的会议上提出了加大宽松力度的议题，委员担心欧洲央行当前的宽松措施未实现足够的效力。

12 月时必须检视宽松政策的力度，做好了在必要时再度行动的准备，若调整购债规模或降存款利率还需更多分析。

通胀

部分委员认为通缩风险仍在，对通胀前景做出任何下调都是相当令人担忧的，但尚无通缩迹象。自 9 月预期以来通胀陷入负值风险增加，预计通胀达到目标的时间可能将延缓。

通胀可能走高，随后在 2016 年初重回低位。若需更多时间提振通胀，则增强刺激的理由减弱。

经济状况

难民的涌入可以在结构和投资方面提振经济增长，对结构性改革的速度感到失望。

外部风险

欧元区的外部因素一定程度上抵消了央行宽松措施的效力，中国的不确定性尤为显著。

(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產品时，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