

# 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

沪市在前一走周出现了一波小幅的震荡上行的小行情，市场进入到了年末的震荡行情中，热点的持续性较差。上周一沪指券商板块集体大涨，而周二又全部跳水进行调整，之后的钢铁等板块也是如此。创业板方面，一路上攻至 2840 点附近后遇到阻力进行了一番调整，同时在此处成交量也有所放大。截止上周收市，上证指数收于 3578.96，累计上涨 4.20%，深证成指收于 12830.25，累计上涨 5.74%，创业板指收于 2830.56，上涨 5.95%。技术方面，沪市若没有成交量配合的情况下有在 3600 点附近进行震荡回调的需求，创业板方面则是在 15 分钟级别上触及到了布林带的上轨。

本周（12 月 21 日至 12 月 25 日）本周深沪两市共有 22 家公司的解禁股上市流通，解禁股数共计 39.88 亿股，解禁市值 313.52 亿元，为年内较高水平。沪市 7 家公司中，京能电力在 12 月 25 日将有 23.20 亿股限售股解禁上市，按照 12 月 18 日收盘价计算，解禁市值 140.84 亿元，为沪市解禁市值最多公司。深市 15 家公司中，金科股份将于 12 月 23 日解禁，解禁数量为 6.6 亿股，按照 12 月 18 日收盘价计算解禁市值为 37.22 亿元，是本周深市解禁市值最大公司。解禁市值排第二、三名的公司是完美环球和上海莱士，解禁市值分别为 22.37 亿元和 13.48 亿元。此次解禁后，沪市将有新农开发、岳阳林纸、宁波建工和星宇股份成为新增的全流通公司，深市没有新增的全流通公司。

### 宏观动态

国外方面：11 月核心 CPI 同比涨幅升至联储的通胀目标 2%；11 月房地产开工和营建许可也均超预期好转；11 月美国工业产出环比创下三年多来的最大降幅；本周美联储货币会议宣布上调基准利率区间 25bp 至 0.25%-0.50%，联储委员对未来利率的预测依然对应 2016 年加息 4 次。

国内方面：本周央行工作论文对 2016 年宏观经济做出预测，预计 2016 年实际 GDP 同比增长 6.8%，CPI 同比上涨 1.7%；国家发改委日前公布第二批 PPP 推介项目，共计 1488 个、总投资 2.26 万亿元，加上第一批项目总投资已达到 3.5 万亿元；6 大发电集团日均煤耗同比增速(4wma)与前周大致持平，由前周的-7.7% 略微降至-7.9%，唐山高炉开工率也与前周持平，维持在 78.7%；30 大中城市地产销售面积同比增速较前周略微回落，4 周移动平均同比增速为 13.9%（前周为 16.1%）。其中一线城市销售增速与前周持平，二三线城市增速略微下降。

## 板块表现一览

上周全部 25 个板块呈上涨情形，最大涨幅为房地产的 9.12%，涨幅最小的是银行，全周上涨 1.76%。

## 债券市场

### 市场流动性状况

受中旬例行缴准日、临近年末、新股和可交换债申购等因素影响，本周资金面整体偏紧。大行虽有融出但额度较之前明显收紧，隔夜和 7 天供不应求。全市场成交量在周二再创新高，达 2.89 万亿。长期限方面，跨年和跨春节押利率的资金供给充足且价格较高，但需求多为押信用，供需双方价格仍有不小差距。

公开市场方面，上周 7 天逆回购到期 300 亿元，同时央行进行了 400 亿元的 7 天逆回购操作，此外本周 6 个月和 9 个月国库现金定存分别到期 500 亿元和 300 亿元，上周公开市场净回笼资金（含国库现金）700 亿元。

### 一级市场

上周一级市场发行 5212.2 亿元，发行量较上周减少 2,548.19 亿元，主要是因为临近年底债券供给有限，其中同业存单依然是主要发行品种。

利率债方面，上周利率债供给有限，中标利率受二级市场带动继续下行，中标倍数表现较好。周二，中国进出口行五年期和 7 年期固息增发债中标收益率分别为 3.1811%和 3.4347%，全场倍数为 3.24 和 3.39 倍。周三，中国财政部七年期续发国债中标收益率为 2.9770%(市场预测均值 3.01%)，边际中标收益率为 3.0178%，倍数为 2.40 倍。周四为年内最后一期口行新债发行，机构认购热情较高，中国进出口行五年期和十年期固息增发债中标收益率 3.13%和 3.4459%。周五，常规发行的 3M 贴现国债，加权中标利率 2.3390%，

边际最高中标利率 2.3626%，全场 3.78 倍，边际 1.31。

信用债方面，发行情况继续明显分化，有资质债券认购热情高涨，收益率继续与二级市场估值水平相当。资质较差债券认购热情有限，多为贴上限发行或是募集金额不足取消发行。短融，15 中石化 SCP006/7（6M，AAA）票面 2.90%，同上周 270 天的招标结果相同，15 山钢钢 CP003（12M，AAA）票面 5.12%，15 红豆 CP001（1Y，AA）票面 5.2%。中票，5 年 AAA15 苏交通 MTN004 票面 3.69%，5 年 AA+15 鲁宏桥 MTN004 票面 5.2，5+N 永续债 AA+15 粤珠江 MTN001 票面 4.71%。公司债，3+2 年 AAA15 新燃 01 发在 3.68%，5 年 AAA15 鲁高 01 发在 3.67%。

## 二级市场

受周末数据利空影响，周一利率债市场出现窄幅波动，但自周二起，利空消息逐渐消化，美国加息终于落地，加上降准预期再起，市场买盘踊跃，收益率继续下行，十年期国债和国开均已处在全年低点。

### 1、利率债方面

国债：1 年期国，150027 和 150024 成交在 2.44%。3 年期国债 150022 成交在 2.72%。5 年期国债 150019 最终成交在 2.71-2.73%位置，全周下行了 11BP。7 年国债 150026 最初对峙在 3.03/3%，招标结果公布后，在 3.0%位置成交多笔。10 年国债 150023 最终成交在 2.93%，全周下行了 10BP。

金融债：3 年国开 150207 最终成交在 2.855%，全周下行了近 15BP。5 年国开 150208 成交在 3.06-3.08% 区间，全周下行了 10BP。同期限 150213 成交在 3.07-3.08%，全周下行 6bp 左右。7 年国开 150209 成交在 3.385%，全周下行了 4BP。7y 非国开 150310 成交在 3.36%。10 年国开 150210 最终成交在 3.34-3.31%，全周下行了 10BP，同期限国开 150218 最终成交在 3.35-3.385%区间，全周下行了 5BP。10y 非国开 150314 成交在 3.41%，全周下行了 10BP。

### 2、信用债方面

短融方面：短融收益率整体变化不大，3-5 月 AAA 和 AA+评级且收益较高券种受到市场关注。五大电短融收益率持平在 3.03%水平。15 宁沪高 SCP010 和 15 厦路桥 SCP005 分别成交在 3.16%和 3.20%，由于收益率较高，受到市场关注，成交多笔。

中票方面：成交一般，主要集中在 3-5 年 AAA 和 AA+评级券种。4.27 年 15 铁道 MTN001 和 4.88 年 15 铁道 MTN002 均成交在 3.40%位置。4.13 年 15 国电集 MTN001 成交在 3.48%。永续类中票 5+N 15 国开投 MTN002 成交在 4.20%。

企业债方面：成交集中在 3-5 年 AA 评级券种。10 年可质押 10 国网债 04 成交在 3.76%成交。10 年 15 铁道 17 成交在 3.67%。

## 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	6.84	2.00	43.27	44.63	37.40
工银研究精选	4.72	2.94	41.29	39.42	57.40
工银医疗保健	6.67	5.43	30.87	58.14	63.20
工银创新动力	5.29	3.22	49.66	37.30	31.40
工银国企改革	4.87	1.08	25.06	3.30	3.30
工银战略转型	5.24	2.34	30.05	0.40	0.40
工银新金融	4.39	5.05	40.76	-0.20	-0.20
工银美丽城镇	6.93	2.70	38.76	-1.20	-1.20
工银新材料新能源	6.40	-0.44	46.73	-10.20	-10.20
工银养老产业	10.21	9.20	39.43	-16.90	-16.90
工银农业产业	6.15	2.31	21.86	-29.20	-29.20
工银生态环境	5.42	0.80	18.78	1.20	1.20
工银互联网加	4.18	0.70	35.71	-27.80	-27.80
工银聚焦 30	7.05	3.31	27.87	12.40	12.40

## ● 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	4.99	3.16	32.72	20.35	595.04
工银成长	6.43	6.75	41.03	37.12	174.16
工银红利	5.94	-0.90	21.77	8.11	-3.61
工银蓝筹	4.42	0.72	19.14	8.78	70.88
工银中小盘	7.13	5.39	55.00	72.84	87.70
工银消费	3.29	0.33	17.60	31.37	53.70
工银主题	6.49	3.01	50.39	66.48	170.70
工银量化	4.76	5.75	42.45	58.88	124.50
工银金融地产	5.16	3.56	28.01	24.28	173.30
工银信息产业	5.38	4.97	51.47	62.37	168.40
工银平衡	4.53	2.50	41.77	58.67	155.75
工银保本	0.18	0.27	0.92	9.50	9.50
工银保本 2 号	0.14	0.22	0.73	17.53	38.80

工银绝对收益 A	0.18	0.27	1.53	11.49	12.60
工银绝对收益 B	0.18	0.18	1.19	9.75	10.30
工银目标收益	0.27	0.73	1.65	8.01	10.60
工银新财富	0.45	0.52	2.75	17.98	34.50
工银总回报	1.95	2.90	16.10	-0.50	-0.50
工银丰盈回报	0.29	0.20	0.69	2.20	2.20
工银丰收回报 A	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
工银丰收回报 C	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30

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	0.42	1.20	2.28	8.51	103.76
工银强债 B	0.42	1.17	2.17	8.11	96.75
工银添利 A	0.53	2.67	4.67	9.58	93.46
工银添利 B	0.52	2.62	4.56	9.18	87.70
工银双利 A	0.43	0.68	2.08	14.09	61.90
工银双利 B	0.38	0.70	2.00	13.80	58.30
工银四季收益	0.38	1.16	2.20	11.46	61.20
工银添颐 A	0.74	1.80	5.18	14.41	103.20
工银添颐 B	0.72	1.76	5.02	13.64	96.60
工银纯债	0.47	0.65	0.19	7.79	21.54
工银信用 A	0.17	0.96	1.50	10.77	15.20
工银信用 B	0.18	0.89	1.34	10.29	13.60
工银增 A	0.17	0.42	1.53	3.90	19.80
工银增 B	0.00	0.20	0.80	3.60	12.16
工银产业债 A	0.66	1.04	3.10	15.12	36.30
工银产业债 B	0.60	0.98	2.91	14.38	34.40
工银月月薪	0.62	0.90	3.50	14.62	45.00
工银添福 A	0.49	1.42	3.47	13.34	64.00
工银添福 B	0.50	1.38	3.38	12.73	62.00
工银纯债债券 A	0.33	1.16	2.18	12.05	21.80
工银纯债债券 B	0.33	1.17	2.02	11.52	21.00

● 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	3.92	-0.36	16.75	7.19	59.28
工银深红利 ETF 联接	6.52	9.72	27.58	13.40	20.41
上证央企 ETF	3.61	-3.59	5.56	-4.67	10.93

深证红利 ETF	6.90	10.30	29.38	14.72	23.62
工银中证 500	5.36	0.68	32.69	26.35	77.48
工银深证 100	5.68	4.04	33.28	24.33	59.11
工银中证传媒	4.29	3.47	37.39	-31.98	-31.98
工银中证环保	5.19	-0.97	23.20	-3.04	-3.04
工银中证高铁	4.43	-7.11	3.54	-22.73	-22.73
工银中证新能源	5.57	-0.89	21.66	-6.60	-6.60
工银全球配置	1.93	0.78	4.32	8.89	31.22
工银全球精选	0.88	0.40	2.46	13.83	49.80
工银标普资源	-0.72	-5.62	-9.71	-18.68	-31.20

● 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	0.26	0.81	3.72	37.58
工银薪金货币 A	0.04	0.24	0.73	3.52	7.53
工银薪金货币 B	0.04	0.28	0.86	4.02	6.34
工银 7 天 A	0.04	0.26	0.80	3.94	15.25
工银 7 天 B	0.04	0.29	0.88	4.23	16.36
工银 14 天 A	0.05	0.28	0.83	4.33	15.31
工银 14 天 B	0.05	0.31	0.90	4.63	16.37
工银 60 天 A	0.05	0.32	0.92	4.58	14.52
工银 60 天 B	0.05	0.34	0.99	4.88	15.48
工银现金货币	0.04	0.22	0.73	3.88	4.64
工银添益快线	0.03	0.20	0.67	3.40	4.05
工银财富货币	0.03	0.19	0.58	1.12	1.12

\* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2015-12-18，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。

工银瑞信专栏

【美联储加息催热美元资产配置 工银全球精选领跑全球股票 QDII】

北京时间 12 月 17 日凌晨，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率上调 25 个基点到 0.25% 至 0.5% 的水平，美联储近 10 年来的首次加息终于靴子落地。

在美元指数与美元资产有望走强的背景下，是时候配点美元资产了！作为普通投资者美元资产配置的便捷通道，绩优 QDII 基金值得关注。银河证券数据显示，工银全球精选年内涨幅超 13%，成为表现最佳的全球股票型 QDII 基金。

### 美联储加息催热海外资产配置

近两个月来，美元维持走强态势。数据显示，10月中旬以来，随着市场对美联储加息预期的升温，美元指数持续走高并一度创下100.55的13年新高。

美元相对人民币大幅升值，使得国内投资者持有美元资产的热情上升。银率网数据显示，近期美元理财产品的规模和业绩也出现反弹。

美联储表明，加息25个基点只是“逐步”收紧政策周期的开始，这意味着全球最大的经济体已步入加息周期。安信证券首席分析师高善文预计，人民币未来两年有贬值10%-15%的压力，配置些美元资产正当时。

工银瑞信全球精选基金游凛峰认为，从美联储升息的逻辑看，若未来美国和全球经济的趋势没有重大变化，有很大概率会连续升息。长期看这利好美股和美债。

上海证券基金研究中心的报告也指出，人民币升值步伐暂缓、国内资产普遍收益率下行、优质资产稀缺导致投资难度加大已经成为大多数市场人士的共识。在此背景下，中国投资者不应只把目光仅仅放在国内市场，应适时配置海外资产分享外币升值以及其他市场发展红利，并分散国内单一市场投资风险，稳定组合收益。

### 工银瑞信两基金领跑全球型QDII

QDII基金是普通投资者参与美元投资的一个便捷通道。与直接持有美元相比，QDII基金不受换汇限制，且能够享受汇率收益和投资收益的收益叠加效应。在全球经济体步入加息周期的背景下，QDII基金成为投资者进行海外资产配置的良好选择。

银河证券数据显示，截至12月15日，工银瑞信全球精选以14.74%的收益稳居全球股票型QDII基金首位，工银瑞信全球股票以8.52%的收益率紧随其后。

目前来看，全市场中124只QDII基金产品，共有12只收益超10%，且首尾收益表现相差超53%，凸显了绩优QDII基金的稀缺价值。

以工银全球精选为例，上海证券基金研究中心研报显示，该基金是目前市场中少有的、投资结构符合国际主流观念的全球配置型股票QDII。自成立以来，业绩持续稳定具备吸引力。截至12月16日，已取得51%的收益率，年化收益率达7.61%。基金在2012年-2014年的各个自然年度的投资收益率分别为10.13%、29.28%、7.60%，持续为投资者带来具备吸引力的稳健回报。

（来源：中国经济网）

## 财经聚焦

### 【中央城市会议：加强城市地下和地上基础设施建设】

中央城市工作会议 12 月 20 日至 21 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委、国务院总理李克强，中共中央政治局常委、全国人大常委会委员长张德江，中共中央政治局常委、全国政协主席俞正声，中共中央政治局常委、中央书记处书记刘云山，中共中央政治局常委、中央纪委书记王岐山，中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席会议。

习近平在会上发表重要讲话，分析城市发展面临的形势，明确做好城市工作的指导思想、总体思路、重点任务。李克强在讲话中论述了当前城市工作的重点，提出了做好城市工作的具体部署，并作总结讲话。

会议指出，我国城市发展已经进入新的发展时期。改革开放以来，我国经历了世界历史上规模最大、速度最快的城镇化进程，城市发展波澜壮阔，取得了举世瞩目的成就。城市发展带动了整个经济社会发展，城市建设成为现代化建设的重要引擎。城市是我国经济、政治、文化、社会等方面活动的中心，在党和国家工作全局中具有举足轻重的地位。我们要深刻认识城市在我国经济社会发展、民生改善中的重要作用。

会议强调，当前和今后一个时期，我国城市工作的指导思想是：全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，坚持以人为本、科学发展、改革创新、依法治市，转变城市发展方式，完善城市治理体系，提高城市治理能力，着力解决城市病等突出问题，不断提升城市环境质量、人民生活质量、城市竞争力，建设和谐宜居、富有活力、各具特色的现代化城市，提高新型城镇化水平，走出一条中国特色城市发展道路。

会议指出，城市工作是一个系统工程。做好城市工作，要顺应城市工作新形势、改革发展新要求、人民群众新期待，坚持以人民为中心的发展思想，坚持人民城市为人民。这是我们做好城市工作的出发点和落脚点。同时，要坚持集约发展，框定总量、限定容量、盘活存量、做优增量、提高质量，立足国情，尊重自然、顺应自然、保护自然，改善城市生态环境，在统筹上下功夫，在重点上求突破，着力提高城市发展持续性、宜居性。

第一，尊重城市发展规律。城市发展是一个自然历史过程，有其自身规律。城市和经济两者相辅相成、相互促进。城市发展是农村人口向城市集聚、农业用地按相应规模转化为城市建设用地的过程，人口和用地要匹配，城市规模要同资源环境承载能力相适应。必须认识、尊重、顺应城市发展规律，端正城市发展指导思想，切实做好城市工作。

第二，统筹空间、规模、产业三大结构，提高城市工作全局性。要在《全国主体功能区规划》、《国家



强城市内部布局的合理性，提升城市的通透性和微循环能力。要深化城镇住房制度改革，继续完善住房保障体系，加快城镇棚户区和危房改造，加快老旧小区改造。要强化尊重自然、传承历史、绿色低碳等理念，将环境容量和城市综合承载能力作为确定城市定位和规模的基本依据。城市建设要以自然为美，把好山好水好风光融入城市。要大力开展生态修复，让城市再现绿水青山。要控制城市开发强度，划定水体保护线、绿地系统线、基础设施建设控制线、历史文化保护线、永久基本农田和生态保护红线，防止“摊大饼”式扩张，推动形成绿色低碳的生产生活方式和城市建设运营模式。要坚持集约发展，树立“精明增长”、“紧凑城市”理念，科学划定城市开发边界，推动城市发展由外延扩张式向内涵提升式转变。城市交通、能源、供排水、供热、污水、垃圾处理等基础设施，要按照绿色循环低碳的理念进行规划建设。

第六，统筹政府、社会、市民三大主体，提高各方推动城市发展的积极性。城市发展要善于调动各方面的积极性、主动性、创造性，集聚促进城市发展正能量。要坚持协调协同，尽最大可能推动政府、社会、市民同心同向行动，使政府有形之手、市场无形之手、市民勤劳之手同向发力。政府要创新城市治理方式，特别是要注意加强城市精细化管理。要提高市民文明素质，尊重市民对城市发展决策的知情权、参与权、监督权，鼓励企业和市民通过各种方式参与城市建设、管理，真正实现城市共治共管、共建共享。

会议强调，做好城市工作，必须加强和改善党的领导。各级党委要充分认识城市工作的重要地位和作用，主要领导要亲自抓，建立健全党委统一领导、党政齐抓共管的城市工作格局。要推进城市管理机构改革，创新城市工作体制机制。要加快培养一批懂城市、会管理的干部，用科学态度、先进理念、专业知识去规划、建设、管理城市。要全面贯彻依法治国方针，依法规划、建设、治理城市，促进城市治理体系和治理能力现代化。要健全依法决策的体制机制，把公众参与、专家论证、风险评估等确定为城市重大决策的法定程序。要深入推进城市管理和执法体制改革，确保严格规范公正文明执法。

会议指出，城市是我国各类要素资源和经济社会活动最集中的地方，全面建成小康社会、加快实现现代化，必须抓好城市这个“火车头”，把握发展规律，推动以人为核心的新型城镇化，发挥这一扩大内需的最大潜力，有效化解各种“城市病”。要提升规划水平，增强城市规划的科学性和权威性，促进“多规合一”，全面开展城市设计，完善新时期建筑方针，科学谋划城市“成长坐标”。要提升建设水平，加强城市地下和地上基础设施建设，建设海绵城市，加快棚户区和危房改造，有序推进老旧小区综合整治，力争到2020年基本完成现有城镇棚户区、城中村和危房改造，推进城市绿色发展，提高建筑标准和工程质量，高度重视做好建筑节能。要提升管理水平，着力打造智慧城市，以实施居住证制度为抓手推动城镇常住人口基本公共服务均等化，加强城市公共管理，全面提升市民素质。推进改革创新，为城市发展提供有力的体制机制保障。

会议号召，城市工作任务艰巨、前景光明，我们要开拓创新、扎实工作，不断开创城市发展新局面，为实现全面建成小康社会奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦作出新的更大贡献。

中共中央政治局委员、中央书记处书记，全国人大常委会有关领导同志，国务委员，最高人民法院院长，最高人民检察院检察长，全国政协有关领导同志以及中央军委委员等出席会议。

各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团党政主要负责同志和城市工作负责同志，中央和国家机关有关部门主要负责同志，中央管理的部分企业和金融机构负责同志，军队及武警部队有关负责同志参加会议。

### 【保监会：深化保险资金运用市场化改革】

12月22日，中国保监会召开党委扩大会，学习传达中央经济工作会议精神。中国保监会党委书记、主席项俊波传达了习近平总书记、李克强总理在中央经济工作会议上的重要讲话精神，要求保险监管系统深入学习、准确把握、全面贯彻，以中央经济工作会议精神为指导，坚持抓服务、严监管、防风险、促发展，推动2016年保险监管和行业发展不断迈上新台阶。

项俊波指出，要加深对中央经济工作会议精神的理解，确保在思想和行动上与中央保持高度一致。要切实将思想和行动统一到中央对国际国内形势的分析判断，统一到中央对引领经济发展新常态的重大判断和决策部署，统一到中央对明年经济工作的总体要求和目标任务上来。今年以来，党中央带领全国人民协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进的工作总基调，妥善应对重大风险挑战，经济社会发展取得显著成绩，我国经济运行总体平稳，稳中有进，稳中有好，今年主要目标任务的完成，标志着“十二五”规划胜利收官。同时，我国经济发展仍然面临一些突出矛盾和问题，世界经济形势不容乐观，不确定性、不稳定性比较大。经济发展新常态下，我国经济正从粗放向集约、从简单分工向复杂分工的高级形态转变，必须克服困难、闯过关口，必须锐意改革、大胆创新，努力实现多方面的工作重点转变。明年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年，必须全面贯彻落实党的十八大、十八届三中、四中、五中全会精神和习近平总书记系列重要讲话精神，做好当前和今后一个时期的经济工作，努力实现“十三五”时期经济社会发展的良好开局。

项俊波强调，要紧紧围绕中央经济工作会议精神，深刻把握保险业改革发展的重大问题。深刻领会新常态给保险业发展带来的趋势性变化，适应新常态、把握新常态、引领新常态，认真贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的五大发展理念，加大行业转变发展方式和结构调整的力度，加快发展现代保险服务业，努力实现由保险大国向保险强国转变。深刻把握保险服务国家供给侧结构性改革的领域，立足于服务国家治理体系和治理能力现代化，以完善保险经济补偿机制、强化风险管理核心功能和提高保险资金配置效率为方向，充分发挥保险的经济助推器和社会稳定器作用，更好地服务国家供给侧结构性改革。深刻把握改革、发展和防风险的关系，既要坚定不移深化改革、促进发展，又要把握好改革的力度、节奏，妥善处理

好改革、发展与防范风险的关系，在改革和发展中提高防范风险的能力，坚决守住不发生系统性和区域性风险的底线。

项俊波要求，全面贯彻落实中央经济工作会议精神，联系实际认真谋划和做好保险监管工作。一是在改革创新上下功夫。以更大的勇气和决心全面深化保险改革，为保险市场注入创新发展的不竭动力。全面实施商业车险改革，进一步推进保险市场准入退出机制改革，深化保险资金运用市场化改革，切实发挥市场在保险资源配置中的决定性作用。二是在服务全局上下功夫。找准切入点着力点，在打赢脱贫攻坚战中更好地体现保险的行业价值和责任担当。实现大病保险全覆盖，解决因病致贫、因病返贫问题。调动更多保险资源进入农业农村，使农民更便捷获取保险服务。创新保险资金运用方式，盘活用好保险资源。三是在防范风险上下功夫。运用好前期压力测试的成果，加强风险的监测和预警，切实做好风险防范工作。稳妥推进“偿二代”的正式实施，防范偿付能力不足风险和流动性风险。加强资产负债匹配监管，防范资金运用风险。强化案件综合治理，切实防控非法集资风险。四是在加强监管上下功夫。要坚持机构监管与功能监管相统一，宏观审慎监管与微观审慎监管相统一，不断推进监管体系和监管能力现代化。完善监管制度机制，改进监管方式方法，加强保险公司治理和内控监管，提高监管的科学性有效性。加强行业基础设施建设，推进监管信息化建设，不断提高监管效能，为“十三五”时期保险行业建设开好局、起好步，促进保险业持续健康发展。

#### 【央行：将在银行间债券市场推出绿色金融债券】

央行公布，为贯彻落实《生态文明体制改革总体方案》和十八届五中全会精神，日前，中国人民银行发布 2015 年 39 号公告，在银行间债券市场推出绿色金融债券。

绿色金融债券是金融机构法人依法在银行间债券市场发行的、募集资金用于支持绿色产业项目并按约定还本付息的有价证券。绿色金融债券的推出，为金融机构通过债券市场筹集资金支持环保、节能、清洁能源、清洁交通等绿色产业项目创新了筹资渠道，有利于增加绿色信贷特别是中长期绿色信贷的有效供给，是建设绿色金融体系的一项重要举措，对于提高经济绿色化程度、推进我国生态文明建设、促进经济社会可持续发展具有积极意义。

#### 【财政部明确内地与香港基金互认税收相关安排】

财政部 18 日发布《关于内地与香港基金互认有关税收政策的通知》，明确内地与香港基金互认的税收相关安排。通知自 2015 年 12 月 18 日起执行。

其中，对内地个人投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得，自 2015 年 12 月 18 日起至 2018 年 12 月 17 日止，三年内暂免征收个人所得税。对内地企业投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得，计入其收入总额，依法征收企业所得税。内地个人投资者通过基金互认从香港基金分配取得的收益，由该香港基金在内地的代理人按照 20% 的税率代扣代缴个人所得税。

另外，对于香港市场投资者（包括企业和个人）通过基金互认买卖内地基金份额取得的转让差价所得，暂免征收所得税。对香港市场投资者（包括企业和个人）通过基金互认从内地基金分配取得的收益，由内地上市公司向该内地基金分配股息红利时，对香港市场投资者按照 10% 的税率代扣所得税；或发行债券的企业向该内地基金分配利息时，对香港市场投资者按照 7% 的税率代扣所得税，并由内地上市公司或发行债券的企业向其主管税务机关办理扣缴申报。该内地基金向投资者分配收益时，不再扣缴所得税。

通知指出，对香港市场投资者（包括单位和个人）通过基金互认买卖内地基金份额取得的差价收入，暂免征收营业税。对内地个人投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的差价收入，按现行政策规定暂免征收营业税。对内地单位投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的差价收入，按现行政策规定征免营业税。

### 【李小加：已为深港通开通做好准备】

圣诞节临近，香港交易所集团行政总裁李小加昨日在其官网上再给圣诞老人写信，称他们正在为沪港通大桥下一步的扩容和完善而忙碌，同时也已经为深港通等新的大桥开通做好了准备，此外，港交所将于下月宣布其未来三年的战略发展规划，希望圣诞老人助其实现这些宏图大计。

### 【奥巴马签署新财年拨款法案解除 40 年原油出口禁令】

美国当地时间 12 月 18 日，美国总统奥巴马签署政府支出及税务法案。长达 40 年的原油出口禁令正式解除。

财政预算和资金分配一直是美国两党争斗最激烈的领域之一，联邦政府新财年已于 10 月 1 日开始，但由于两党争斗未决，政府一直依靠临时拨款法案维持运转。众议院当天以 316 票赞成、113 票反对的高票表决结果通过拨款法案，参议院随后以 65 票赞成、33 票反对的表决结果通过通过同一法案，确保政府得以“充分正常运作”。

法案宣布解除自 1975 年实施至今的原油出口禁令。对占据两院多数席位的共和党而言，解禁原油出口符合其政治诉求，该党代表传统化石能源巨头的利益。随着页岩革命兴起，美国油气产量大幅增加，解禁

原油出口有利于美国石油业以较低价格扩大国际市场。

美国媒体分析称，由于目前国际原油市场供应充足，对美国出口的需求不足，解禁出口不会立即对原油市场产生巨大影响，但从长远看将会改变美国甚至国际能源格局，包括降低美国国内汽油价格。行业数据显示，如果美国于 2015 年解禁原油出口，到 2020 年，美国原油日产量将比不解禁多 130 万桶至 290 万桶，年均带动美国新增就业岗位 20 万个。

### 【日央行加大量宽力度新设 3000 亿日元 ETF 框架】

日本央行 18 日召开货币政策会议，决定把购入国债的到期时间最大延长至 12 年，同时新设每年 3000 亿日元（约合人民币 157.8 亿元）框架，用于购买以积极致力于设备投资和人才投资的企业为对象的交易所交易基金（ETF）。

日本央行把对国内经济形势的评估维持在了“持续温和复苏”。该项加大货币宽松力度的举措希望促进目前势头欠猛的企业设备投资和涨薪动向，切实实现物价上涨。

ETF 扩容将于明年 4 月起实施。央行解释称此次的决定是“旨在对大规模货币宽松进行补充的措施”，认为并非加码宽松。国债购买期间从目前的 7~10 年延长为 7~12 年。

（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