

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

上周是 2015 年最后一个交易周，上周一市场迎来较大幅度的下调，随后三个交易日进入弱势震荡。截至 12 月 31 日收盘，上证指数收于 3539.18 点，全周下跌 2.45%。深证成指收于 12664.89 点，全周下跌 2.43%。创业板收于 2714.05 点，全周下跌 2.89%。上证指数在 3300 点到 3700 点之间箱体震荡，创业板冲击了 2800 点后迎来较大下调压力。本周面临 1 月 8 日解禁压力，指数承压较重，预计本周市场仍然偏弱。

限售股解禁方面，本周（1 月 4 日至 8 日）两市将有 34 家公司共计 92.68 亿限售股解禁上市流通，解禁市值 950 亿元。本周两市限售股解禁数 92.68 亿股，其中沪市 62.06 亿股，深市 30.62 亿股；以去年 12 月 31 日收盘价为标准计算的解禁市值 950.59 亿元，其中沪市 11 家公司 685.86 亿元，深市 23 家公司 264.73 亿元。沪市 11 家公司中，兴业银行在 1 月 7 日将有 28.73 亿股限售股解禁上市，按照去年 12 月 31 日收盘价计算解禁市值 490.37 亿元，为本周沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是国电电力和盛和资源，解禁市值分别为 72.11 亿元和 67.65 亿元。深市 23 家公司中，粤电力 A 的限售股将于 1 月 4 日解禁，解禁数为 18.93 亿股，按照去年 12 月 31 日收盘价计算解禁市值 139.16 亿元，是本周深市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是景峰医药和智度投资，解禁市值分别为 40.36 亿元和 20.95 亿元。

宏观动态

国内方面：稳增长政策取向再度明确不搞强刺激，军改等发布显示改革政策正在陆续推进。本周人民银行宣布将从 2016 年起将现有的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制“升级”为“宏观审慎评估体系”（Macro Prudential Assessment，简称 MPA）。本周证监会发布完善新股发行制度相关规则。中采 PMI 印证

12 月实体经济增长弱企稳，但去产能和去库存背景下经济增长下行风险仍大。上调 12 月 CPI 同比增速至 1.7%，PPI 同比增速至-5.8%的判断不变。根据商务部监测，12 月第四周食品价格环比下跌 0.1%（前周零增长）。分项看，受猪价拖累，肉价环比由涨转跌，由前周的 0.2%降至-0.3%。当周菜价环比涨幅继续收窄，由前周的 0.2%降至零增长。生产资料价格方面，当周黑色、有色和橡胶价格环比上涨，能源与化工产品等价格均较前周环比下降。流动性与人民币汇率：年末实体与银行间市场资金价格上升幅度有限，长端利率继续下降；短期人民币仍面临较大贬值压力。

国外方面：美国经济数据表现平淡。本周公布的美国首申失业金人数略差于市场预期，但仍低于 30 万人，显示美国就业市场总体依然向好

板块表现一览

上周电子和纺织服装涨幅居前，非银金融跌幅最大。

债券市场

市场流动性状况

年末最后一周资金面整体宽松，虽有小紧但都在市场可控可承受范围之内。周四年末最后一天大行资金供给较少，部分大行均有资金融入需求加之可交换债的连续发行导致最后一日资金较为紧张，但是由于市场其他机构跨年头寸多数已跨，当天对市场冲击并不大。隔夜开盘价格由于年底原因，2 周内开盘价格从 1.72 上行至 1.90，上行较多。周初其他跨年期限成交价格维持在 3.5 附近较为稳定。公开市场方面，到期 700 亿，续作 100 亿，利率维持 2.25%。本周共计净回笼 600 亿。

一级市场

一级市场由于年末原因发行量大幅减少，共发 210 只，共计发 2161.51 亿元。

利率债方面，周一农发 1、2、3、4、7、10 年全套发行 500 亿元，发行利率结果靠近二级水平，各期限中标利率依次为：2.31、2.58、2.65、2.88、3.15、3.188。投标倍数看也较多在 2.8 以上。周二口行发行 20 年长期限债 50 亿元，中标利率未 3.88，与二级非国开利差 65BP 附近，投标倍数也超过 2 倍，与二级成交的 20 年国债利差 40BP。

信用债方面。短融，15 龙源电力 SCP017（AAA）发在 2.88%。中票，3 年 AAA15 怀化水投 MTN001

票面 5.5%。企业债，7y15 潼南债发在 4.99%。

二级市场

利率债经过前一周银行配置需求释放收益大幅波动下行之后，本周进入调整阶段年底实现浮盈的抛盘较多，交易盘涉入参与市场积极性较弱，市场 gvn 成交较多，收益率较上周上行 2-3BP。市场值得关注的是年末基金短期限需求较大，一年内的贴现国债和金融债都被疯狂 tkn，收益下浮较多。值得关注的是最后一周离岸人民币波动较大，周五收在 6.59 位置附近，2016 年随着人民币国际化的继续深入以及经济影响力继续扩延，人民币汇率市场波动对国内市场波动的影响更加值得关注。

1. 国债：1 年期下行较多，短期的贴现国债 2.20%附近成交。5 年国债周五收在 2.67%，7 年期 150026 在 2.84%附近交投集中。10 年 150023 周五收在 2.82%附近位置。

2. 金融债：1、3、5、7、10 年品种本周收于 2.40%、2.65%、2.90%、3.20%和 3.14%。

3. 短融：收益有不同幅度的连续下行。AA+的 15 南山集 SCP001 成交在 3.48%附近成交，15 葛洲坝 CP002 在 2.90%附近成交。

4. 中票：成交一般收益率平稳。2 年的 12 铁道 MTN2 成交在 2.83%成交。5 年的 15 国电集 MTN002 成交在 3.30%。

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	0.65	7.34	33.97	47.79	40.40
工银研究精选	-1.99	3.76	28.41	39.33	57.30
工银医疗保健	1.73	7.38	28.84	59.30	64.40
工银创新动力	-0.77	4.69	39.14	35.21	29.40
工银国企改革	-1.32	5.98	24.97	0.00	4.60
工银战略转型	-2.04	5.99	27.43	0.00	0.80
工银新金融	0.10	6.54	37.23	0.00	1.00
工银美丽城镇	-1.59	5.53	32.44	0.00	-0.80
工银新材料新能源	1.79	2.83	32.75	0.00	-9.20

工银养老产业	1.22	10.68	32.85	0.00	-17.10
工银农业产业	-2.82	-0.29	15.38	0.00	-31.00
工银生态环境	0.78	4.31	20.93	0.00	4.00
工银互联网加	-1.81	3.22	28.42	0.00	-29.50
工银聚焦 30	-0.89	6.69	22.61	0.00	11.70

● 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	-1.80	3.76	26.26	18.82	586.20
工银成长	-1.65	6.39	34.85	34.91	169.75
工银红利	-1.23	2.57	17.22	7.03	-4.58
工银蓝筹	-2.53	2.92	14.93	7.13	68.28
工银中小盘	-0.37	7.65	43.48	72.28	87.10
工银消费	-2.04	3.36	14.86	31.45	53.80
工银主题	0.59	4.99	36.90	66.79	171.20
工银量化	-1.48	5.50	36.45	60.30	126.50
工银金融地产	-3.88	5.81	24.76	21.69	167.60
工银信息产业	-0.30	5.90	41.96	60.68	165.60
工银平衡	-0.12	2.94	30.82	58.50	155.48
工银保本	0.00	0.18	1.01	0.00	9.70
工银保本 2 号	0.00	0.29	0.65	17.61	38.90
工银绝对收益 A	-0.18	-0.27	1.17	11.29	12.40
工银绝对收益 B	-0.18	-0.36	0.92	9.55	10.10
工银目标收益	0.09	1.28	1.83	8.59	11.20
工银新财富	-0.37	-0.07	2.51	18.07	34.60
工银总回报	0.00	3.49	16.55	0.00	0.70
工银丰盈回报	0.00	0.39	0.79	0.00	2.40
工银丰收回报 A	0.10	0.60	0.00	0.00	0.60
工银丰收回报 C	0.10	0.00	0.00	0.00	0.60

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	0.10	1.67	2.68	9.16	104.98
工银强债 B	0.10	1.64	2.57	8.74	97.90
工银添利 A	0.01	3.22	5.89	11.20	96.32
工银添利 B	0.01	3.17	5.77	10.77	90.43
工银双利 A	0.00	1.06	2.01	14.38	62.30
工银双利 B	0.00	1.08	1.99	14.09	58.70

工银四季收益	0.09	1.54	2.79	12.10	62.12
工银添颐 A	-0.10	1.80	5.15	14.92	104.10
工银添颐 B	-0.10	1.75	5.00	14.10	97.40
工银纯债	0.37	1.40	1.12	8.39	22.22
工银信用 A	0.17	1.40	1.93	11.44	15.90
工银信用 B	0.18	1.33	1.87	10.97	14.30
工银增 A	0.00	0.34	1.35	3.90	19.80
工银增 B	0.00	0.20	0.80	3.70	12.27
工银产业债 A	0.15	1.48	3.32	15.71	37.00
工银产业债 B	0.15	1.43	3.21	14.98	35.10
工银月月薪	-0.27	1.33	3.42	14.78	45.20
工银添福 A	0.06	1.78	4.03	14.31	65.40
工银添福 B	0.06	1.74	3.88	13.64	63.30
工银纯债债券 A	0.16	1.74	2.76	12.97	22.80
工银纯债债券 B	0.16	1.67	2.61	12.44	22.00

● 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	-2.47	4.33	16.76	6.62	58.44
工银深红利 ETF 联接	-2.27	16.13	30.75	14.36	21.43
上证央企 ETF	-2.96	1.07	7.55	-6.19	9.16
深证红利 ETF	-2.44	16.95	32.60	15.61	24.58
工银中证 500	-2.02	3.02	27.83	25.39	76.13
工银深证 100	-2.78	8.27	28.50	22.87	57.24
工银中证传媒	-2.93	1.90	26.43	0.00	-34.56
工银中证环保	-1.61	1.48	19.61	0.00	-3.34
工银中证高铁	-1.42	-1.02	1.60	0.00	-24.35
工银中证新能源	-1.24	2.44	18.69	0.00	-7.28
工银全球配置	-0.42	0.86	9.51	10.30	32.91
工银全球精选	0.00	0.53	7.11	15.58	52.10
工银标普资源	-1.53	-3.54	1.29	-16.31	-29.20

● 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	0.03	0.25	0.80	3.83	37.72
工银薪金货币 A	0.03	0.24	0.73	3.63	7.64
工银薪金货币 B	0.04	0.28	0.86	4.15	6.47

工银 7 天 A	0.03	0.25	0.80	4.05	15.37
工银 7 天 B	0.03	0.28	0.88	4.35	16.50
工银 14 天 A	0.03	0.30	0.83	4.47	15.46
工银 14 天 B	0.03	0.32	0.90	4.77	16.53
工银 60 天 A	0.07	0.36	0.96	4.75	14.69
工银 60 天 B	0.07	0.39	1.03	5.05	15.67
工银现金货币	0.03	0.23	0.72	3.98	4.74
工银添益快线	0.03	0.20	0.66	3.49	4.14
工银财富货币	0.03	0.20	0.59	0.00	1.21

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2015-12-31，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

【工银瑞信 13 产品回报居前十，总规模突破 9300 亿】

刚刚过去的 2015 年公募基金业迎来大发展，公募基金规模创下 8.4 万亿新高。工银瑞信基金公司继 2014 年夺得股基冠军后，2015 年持续保持股债双优的业绩，旗下 13 只基金年回报居同类前十，包括公募、专户在内的资产管理总规模突破 9300 亿，较上年增长近 60%，持续居行业领先地位。

银河证券数据显示，2015 年公募基金权益投资和固定收益投资均取得丰厚回报，其中股票型基金全年平均净值增长率达 22.69%，债券型基金回报也达到 10.59%。这其中，2014 年股债业绩领先的工银瑞信基金在 2015 年继续为投资者贡献回报，工银瑞信旗下有 13 只基金业绩居同类前十，其中 7 只居同类前三。

权益类产品方面，工银瑞信旗下 2015 年以前发行的 16 只境内权益类基金全年平均收益率超过 40%，超沪深 300 指数近 35 个百分点，6 只基金的收益率超 50%。其中工银医疗保健以 59.3% 的回报位居同类医疗行业股基第 2 位，工银精选平衡混合取得 58.5% 的增长，排名同类第 3。值得关注的是，在 2015 年股票型 QDII 整体亏损 10.73% 的情况下，工银瑞信全球精选、工银瑞信全球股票分别以 15.58%、10.30% 的总回报摘得同类冠、亚军，且两只产品在近一年、两年、三年收益均处于同类前三。

工银瑞信的传统强项固定收益类业绩继续保持领先，旗下 20 只债券基金全年平均收益超过 12%，工银双债增强、工银纯债 B 回报均跻身同类基金前十之列。2015 年利率下行的背景下，作为现金管理工具的货币基金平均回报已降至 3.68%，工银瑞信旗下 7 只货币和短期理财产品回报超 4%，其中工银薪金货币基金 B、工银 14 天理财 A/B、工银 60 天理财 A/B 业绩均居同类前十，工银 60 天理财 B 以 5.05% 的年回报居同类第二名。值得一提的是，工银瑞信旗下两度获得金牛货币荣誉的工银货币 2015 年度业绩回报在规模前十大的货币型基金中居第二位，并且最近二年、三年业绩均位居同类前十。

股债双优的业绩带动公司各类基金规模均实现的快速、均衡的增长。与 2014 年末相比，2015 年工银

瑞信公募规模较上年增长 1888 亿元至 4429 亿元，增长率达 74%；其中，债券基金规模较上年增长 356 亿元达 637.6 亿元，排名由上年的行业第三升至行业第二，货币市场方向基金规模较上年增长 1078 亿元达 2918 亿元，排名行业第四（其中，短期理财债基规模 482.37 亿元排名行业第一），主动权益类基金规模较上年增长 467 亿元达 825 亿元，行业排名由上年的第十二位跃升至行业第六位，是行业内发展最为均衡的基金公司之一。

（来源：中国经济网）

财经聚焦

【国务院：部署新设一批跨境电商综合试验区】

国务院总理李克强 1 月 6 日主持召开国务院常务会议，决定根据督查情况完善激励和问责机制，以奖惩分明促勤政有为；部署新设一批跨境电子商务综合试验区，用新模式为外贸发展提供新支撑。

会议指出，去年年中以来，国务院持续通过督查推动重大决策部署和政策措施落实，既肯定各地、各部门主动积极开展工作取得的成效，也严令整改政策实施中的落地难、不作为等问题。会议决定，对去年推进棚改和重大项目建设、盘活存量资金和闲置土地等经济社会发展工作做得较好的 4 个省（市），对落实重点政策成效较明显的 20 个地市、20 个县区，对督查发现问题整改有力的 6 个省级政府部门予以通报表扬，在 2016 年对上述地区实行“免督查”，并采取以下激励措施：一是国家在资金上对这些地区重点项目建设给予额外支持。二是督查收回的中央预算内投资和专项转移支付沉淀资金，全部用于奖励这些地区发展。三是对这些地区的企业申请发行企业债减少审批环节。四是统筹实际需求，对这些地区相应给予新增建设用地计划指标支持。要根据新情况形成新的调动地方积极性的激励机制，鼓励竞相推动科学发展。同时，在去年已分两批开展督查问责的基础上，近期聚焦公租房闲置、民生项目资金大量结存、安全生产隐患整改不力等方面的不落实、不作为问题，各地依法依规对包括地厅级在内的 900 多名干部分别采取开除、撤职、降职、记过等方式予以问责。国务院相关部门也将对问题比较突出的部分省级政府职能部门和地市政府主要负责同志开展约谈。会议要求，要坚持改革创新，紧密结合政府职能转变，建立健全正向激励和整改问责的长效机制，为愿干事、能干事的干部提供更大舞台，督促形成竞相发力、主动破难前行的工作劲头和态势。

会议认为，积极稳妥扩大跨境电子商务综合试点，是深化简政放权、放管结合、优化服务等改革的重要举措，既可吸引大中小企业集聚，促进新业态成长，又能便利有效监管，对推动“双创”，增加就业，使外贸更好适应新形势、赢得新优势，具有重要意义。会议决定，将先行试点的中国（杭州）跨境电子商务

综合试验区初步探索出的相关政策体系和管理制度，向更大范围推广。按照合理布局、注重特色和可操作性的原则，在东中西部选择一批基础条件较好、进出口和电子商务规模较大的城市，新设跨境电子商务综合试验区，复制推广以下经验做法：一是构建六大体系，包括企业、金融机构、监管部门等信息互联互通的信息共享体系，一站式的在线金融服务体系，全程可验可测可控的智能物流体系，分类监管、部门共享和有序公开的电子商务信用体系，以及为企业经营、政府监管提供服务保障的统计监测体系和风险防控体系。二是建设线上“单一窗口”和线下“综合园区”两个平台，实现政府部门间信息互换、监管互认、执法互助，汇聚物流、金融等配套设施和服务，为跨境电子商务打造完整产业链和生态圈。以更加便捷高效的新模式释放市场活力，促进企业降成本、增效益，支撑外贸优进优出、升级发展。

【习近平：加大供给侧改革力度重点化解过剩产能】

国家主席习近平近日在重庆调研时表示，当前和今后一个时期制约经济发展的主要因素在供给侧，要加大供给侧结构性改革力度，重点是促进产能过剩有效化解，促进产业优化重组，降低企业成本，发展战略性新兴产业和现代服务业，增加公共产品和服务供给，着力提高供给体系质量和效益，更好满足人民需要，推动我国社会生产力水平实现整体跃升，增强经济持续增长动力。

习近平指出，今年仍然是全面深化改革具有关键意义的一年，要把具有标志性、引领性、支柱性的改革任务牢牢抓在手上，主动出击、贴身紧逼、精准发力。地方抓改革、推改革，一方面要落实好党中央部署的改革任务，一方面要搞好探索创新。要在坚持全国一盘棋的前提下，确定好改革重点、路径、次序、方法，创造性落实好中央精神，使改革更加精准地对接发展所需、基层所盼、民心所向。要吃透中央制定的重点改革方案，同时完善落实机制，从实际出发、从具体问题入手，见物见人，什么问题突出就着重解决什么问题，使改革落地生根。

【个人税延养老保险试点城市或扩围】

上证报报道称，“个人税收递延型养老保险”试点方案有望在今年推出，且内容或大超预期，初期试点不再限于上海等个别特大城市，而是在各省选一个城市加四个直辖市全面铺开。

【沪深交易所修订细则配合 IPO 新规实施】

伴随新股发行新规启用，“全额预缴”的传统打新模式成为“过去式”。沪深证券交易所对新股网上网

下发行实施细则进行了修订，并于 5 日分别采取业务问答和通知的方式，对 IPO 新规进行详细解读。

上交所表示，本次修改的主要内容包括：一是取消了投资者在申购委托时应全额缴纳申购资金的规定，明确了投资者应根据最终确定的发行价格与中签数量缴纳申购款的要求及相关业务流程。二是明确投资者连续 12 个月内累计出现 3 次中签但未足额缴纳认购资金情形的，将被列入限制申购名单，自其最近一次放弃认购次日起的 180 日（含次日）内不得参与网上新股申购。三是要求投资者自主表达申购意向，证券公司不得接受投资者全权委托代其进行新股申购。四是明确了由于投资者资金不足放弃认购的中签新股由主承销商负责包销或根据发行人和主承销商事先确定并披露的其他方式处理。

上交所明确了新股网上发行的具体流程：（1）T-1 日，发行人与主承销商刊登网上发行公告。（2）T 日，投资者可通过指定交易的证券公司查询其持有市值或可申购额度，投资者根据可申购额度进行新股申购；当日配号，并发送配号结果数据。发行人和主承销商根据《证券发行与承销管理办法》第 10 条安排网上网下新股发行数量回拨的，应在 T 日当日，将网上发行与网下发行之间的回拨数量通知交易所。（3）T+1 日，主承销商公布中签率，组织摇号抽签，形成中签结果，上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。原 T+1 日申购资金验资环节取消。（4）T+2 日，主承销商公布发行价格及中签结果，投资者也可以向其指定交易的证券公司查询中签结果。中签的投资者应依据中签结果履行资金交收义务，确保其资金账户在 T+2 日日终有足额的新股认购资金。（5）T+3 日 15:00 前，结算参与人向中国结算申报其投资者放弃认购数据；16:00，中国结算对认购资金进行交收处理，将认购资金划入主承销商资金交收账户。（6）T+4 日，主承销商将认购资金扣除承销费用后划给发行人，公布网上发行结果。

【李克强：采取多种方式出清落后产能】

1 月 4 日至 5 日，国务院总理李克强在太原考察。在太原钢铁集团，李克强表示，受产能过剩和需求收缩影响，钢铁行业形势十分严峻，当前要把去产能、促升级作为紧迫任务，痛下决心进行结构调整，既治标、又治本，既要采取多种方式出清落后产能，禁上新增产能项目，又要转变只在传统产业上做文章的观念，积极培育新产业、新业态等新动能。

【美联储货币政策会议纪要：需看到通胀确实上升，才可再加息】

美联储发布 12 月 15-16 日 FOMC 会议的纪要：几乎所有美联储官员认为 12 月份达到加息条件；部分 FOMC 成员认为 12 月份加息是势均力敌的选择。FOMC 成员总体对通胀目标有合理信心。

美联储发布纪要称，通胀前景风险包括油价和美元升值，部分 FOMC 成员认为通胀前景有相当大风险；

出口疲软部分抵消了强劲国内需求的影响。

众多美联储官员认为长期通胀预期是稳定的。美联储官员认为多个原因说明“循序渐进”可能是合适的；少数美联储官员称金融风险可能改变利率路径。部分 FOMC 成员强调需要看到通胀升高。两位美联储官员担心全球消胀可能抵消美国就业增长的影响。

FOMC 将密切关注实际和预期通胀进展。FOMC 将维持再投资政策，直至政策正常化顺利进行。

(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