

每周资讯

市场回顾	1
基金表现	4
财经聚焦	7

市场回顾

股票市场

上周上证指数在 2700 点到 2900 点区间展开震荡，多个交易日低开高走，最后收出红盘。成交量方面日益萎缩，维持地量。大盘波动下降，成交量萎缩，表明市场处于均衡，即将选择方向，预计会有一波短线反弹行情，但要预防上涨后抛压盘的压力。截至周五收盘，上涨综指收于 2810.31 点，下跌 2.22%，成交额 8764 亿；深证成指收于 9363.41 点，下跌 1.82%，成交额 12207 亿；创业板收于 1934.87 点，上涨 1.46%，成交额 3208 亿。

下周（3 月 14 日至 18 日）两市将有 28 家公司共计 29.32 亿股限售股解禁上市流通，解禁市值约 255 亿元。下周两市解禁股 29.32 亿股，其中沪市 8.36 亿股，深市 20.96 亿股；以 3 月 11 日收盘价为标准计算解禁市值 255.1 亿元，其中沪市 6 家公司 48.93 亿元，深市 22 家公司为 206.17 亿元。沪市 6 家公司中，福田汽车的限售股将于 3 月 18 日解禁，解禁数 5.25 亿股，按照 3 月 11 日收盘价计算解禁市值 27.48 亿元，是本周沪市解禁市值最多的公司。深市 22 家公司中，华映科技限售股将于 3 月 14 日解禁，解禁数 5.26 亿股，按照 3 月 11 日收盘价计算解禁市值 58.68 亿元，是本周深市解禁市值最多的公司。

宏观动态

国外方面：欧央行宽松政策超预期，但德拉吉表态降低未来欧元区降息可能性。3 月 10 日晚欧央行会议宣布①下调三大基准利率：下调隔夜存款利率 10bp 至 -0.4%，符合预期；同时下调主要再融资利率和隔夜贷款利率各 5 个基点至 0% 和 0.25%，超出预期（预期为仅下调隔夜存款利率）；超预期的部分还包括②扩大 QE 规模 200 亿欧元至每月 800 亿欧元（3 月 16 日生效），③并将 QE 范围扩充至包括非银行企业投资级债券；以及④启动新一轮长期再融资操作 TLTRO2（自 2016 年 6 月开始，持续 4 年时间）。

国内方面：上周召开了银监会、证监会和保监会的记者会。其中，证监会主席刘士余就注册制、中证金退出和熔断机制等社会普遍关心的问题做出了解答。他表示，注册制一定会推出，但是注册制改革不会单兵突进，而是需要凝聚各方共识并协调推进。与此同时，刘主席还表示，中证金短期没有退出的计划，熔断机制不会重启。银监会主席尚福林则指出，防范系统性风险是银行业监管所必须坚守的风险底线，目前主要防范的风险包括信用风险、交叉金融产品的风险、以及流动性风险。保监会主席项俊波针对保险公司举牌行为表示，对少数公司举牌行为可能引发的风险保持警惕，防止投资激进所带来的流动性和期限错配等潜在风险。经济增长方面，地产投资超预期，实体经济仍处于弱企稳区间，稳增长预期还将延续。本周统计局发布1-2月实体经济数据，1-2月工业增加值累计同比增长5.4%，较去年12月的5.9%回落0.5个百分点。1-2月固定资产投资累计同比增长10.2%，较去年10.0%的累计增速和12月6.8%的单月增速小幅回升。1-2月社会消费品零售总额同比增速较去年12月的11.1%降至10.2%。物价方面，食品价格环比小幅回升令短期通胀预期边际难降，生产资料价格环比略有上涨。本周统计局公布2月通胀数据显示，2月CPI同比增速由1月的1.8%上升至2.3%，PPI由1月的-5.3%升至-4.9%。流动性与人民币汇率方面，流动性维持相对宽松，人民币汇率小幅升值。

板块表现一览

上周只有银行板块上涨，其余板块都下跌。其中，银行上涨2.15%，下跌较大的板块为房地产下跌7.28%，采掘下跌5.99%，建筑材料下跌4.93%。

债券市场

市场流动性状况

本周资金依旧宽松，虽然降准以来公开市场持续净回笼状态但是降准释放的基础货币以及政策信号导致资金面整体持续宽松。整体偏松状态虽然不变，但是和上周银行主动资金塞量供给相比，这周银行并没有追量出钱。资金的价格稳定，供给充足。随着季末时点的临近资金面是否将迎来冲击值得关注。公开市场方面，本周逆回购到期3200亿，投放1050亿，本周净回笼2050亿元。

一级市场

一级市场发行量有所增加，共发716只，共计发12865亿元。

利率债方面，这周利率投标较为平稳基本持平二级水平，但是从倍数都偏高市场情绪犹在。周一农发 1、3、5、7、10 年发行在 2.245%、2.8041%、3.1485%、3.4039%、3.4377%。周二国开 1、3、5、7 发在 2.2158%、2.7701%、3.0767%、3.3876%。周三国债 5、7、10、15、20 年发在 3.3968%、3.4394%、3.9877%、4.0767%。周四 3、5、7、10 年口行发在 2.75%、3.0642%、3.4007%、3.1431%、3.9710%。周五的三月六月贴现国债边际出现倒挂，三月在 2.0075%，6 月发在 1.9848%。1 年内由于发行量有限市场需求持续较大的原因近期招标加权均在 2 以下的位置。

信用债方面。短融，16 阳煤 CP002 (AAA) 发在 3.97，270d 的 16 南方水泥 SCP001 招在 3.00%，5 年的 AA+ 的 16 建发房产 MTN001 发在 3.80%。

二级市场

本周利率债一周 10 个 bp 的波动，收益先上后下，周一周二受大宗和通胀预期影响开盘快上 3BP 之后平稳成交，在周二开盘快上至 2 个半月以来的最高点 3.265% 之后市场买盘开始介入收益小下 1BP。周三市场离奇出现公开市场调整利率以及降息的传闻，外加卖方翻多，市场出现买盘追价买入的现象。在人民币外汇刚稳以及通胀预期高位、经济企稳有待数据验证的市场主流观点下市场出现这种传闻较为离奇，但是市场当天还是快下了 6-8BP。周四 cpi 超预期 2.3 只让市场维持了 10 分钟 2bp 的上行至 3.21%，收益率之后继续下行收在 17 位置。周五继续下行，接近尾声市场一波买盘活跃介入多为博弈周末信贷和金融数据，收益收在 3.15 位置。回顾 1 月以来，利率债在 3.0-3.25 区间内震荡，快速上行和快速下行的驱动因素均为资金面、委外规模类似的传闻，可见市场暂时没有方向多空均较为脆弱。在这种快上快下的波动市场博弈短期的操作整体上是较难把握很难获利的，所以市场有部分买盘选择小量参与波动之余腾出一定仓位买入有利差保护的品种，例如 10 年的非国开 15bp 的利差是均值水平，但是周中市场上是 25BP 的利差。20 年国开 80bp 的利差也是高位，3 年来的均值在 35bp 附近水平。这种利差出现的逻辑大致应该是整体利率水平处在历史地位，历史均值角度看如果出现利率回调这类品种将受到抛弃所以市场对该类品种较为谨慎。但是当 218 收益回到 20 以上的时候这类品种收益出现一点配置的价值，外加市场对于长期经济较为悲观所有这个位置的 20 年品种应该是中短期的高值。

1. 国债：10 年 160004 周五收在 2.85% 附近位置。
2. 金融债：1、5、7、10 年品种本周收于 2.28%、3.03%、3.30% 和 3.15%。
3. 短融：成交活跃。15 天药集 CP001 成交在 2.60% 附近成交，15 深航空 SCP003 在 2.63% 附近成交。
4. 中票：成交一般收益率平稳。12 中色 MTN1 成交在 3.30% 成交。11 中远 MTN1 成交在 3.30%。
5. 企业债：成交相对清淡。4.48Y 的 12 定海债成交于 3.66%。

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	-9.56	-2.34	-34.43	-34.62	-8.20
工银研究精选	-4.29	0.42	-24.89	-24.79	18.30
工银医疗保健	-6.59	1.06	-28.54	-30.11	14.90
工银创新动力	-10.17	-1.69	-33.69	-32.46	-12.60
工银国企改革	-5.79	-0.87	-22.97	-23.71	-20.20
工银战略转型	-1.00	2.60	-21.18	-21.73	-21.10
工银新金融	-1.09	7.76	-16.60	-18.91	-18.10
工银美丽城镇	-5.15	1.31	-21.52	-22.08	-22.70
工银新材料新能源	-8.70	0.15	-29.15	-27.20	-33.90
工银养老产业	-6.97	0.33	-23.63	-27.50	-39.90
工银农业产业	-3.15	4.53	-23.37	-19.71	-44.60
工银生态环境	-5.89	1.16	-23.46	-24.71	-21.70
工银互联网加	-8.75	-2.97	-33.06	-30.50	-51.00
工银聚焦 30	-8.72	-0.86	-28.61	-27.84	-19.40
工银新蓝筹	-1.98	1.84	-8.03	-7.67	-6.10
工银文体产业	-0.30	1.55	1.08	1.08	31.30
工银国家战略	-4.74	2.40	0.00	2.40	2.40
工银前沿医疗	-1.49	-1.10	0.00	-1.10	-1.10
工银物流产业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

● 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	-5.70	-0.28	-23.61	-22.74	430.19
工银成长	-8.15	-1.20	-30.15	-30.52	87.42
工银红利	-4.41	1.69	-23.32	-20.38	-24.02
工银蓝筹	0.11	3.63	-17.74	-16.21	41.01
工银中小盘	-9.00	-0.52	-27.30	-28.11	34.50
工银消费	-3.58	1.81	-16.96	-15.93	29.30
工银主题	-8.30	1.49	-30.14	-29.90	90.10
工银量化	-7.00	0.54	-24.97	-26.09	67.40
工银金融地产	-3.15	-0.43	-20.72	-21.79	109.30

工银信息产业	-9.89	-4.10	-33.40	-33.09	77.70
工银平衡	-7.26	1.80	-27.44	-26.76	87.12
工银保本	-0.27	0.28	-0.27	-0.55	9.10
工银保本 2 号	-0.36	-0.36	0.00	-0.36	-0.36
工银绝对收益 A	-0.54	0.00	-2.93	-2.58	9.50
工银绝对收益 B	-0.65	-0.19	-3.25	-2.82	7.00
工银目标收益	0.27	0.27	1.73	0.27	11.50
工银新财富	-0.30	2.30	-0.97	-1.04	33.20
工银总回报	-0.12	6.68	-14.46	-15.99	-15.40
工银丰盈回报	-0.19	0.39	0.39	0.10	2.50
工银丰收回报 A	-0.60	0.40	-0.90	-1.39	-0.80
工银丰收回报 C	-0.60	0.41	0.00	-1.49	-0.90

● 债券型基金

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 (%)
工银强债 A	-0.08	0.51	1.87	0.19	105.37
工银强债 B	-0.09	0.49	1.78	0.15	98.19
工银添利 A	-0.23	-0.65	3.07	-0.53	95.28
工银添利 B	-0.24	-0.72	2.91	-0.62	89.25
工银双利 A	0.25	1.75	1.06	0.18	62.60
工银双利 B	0.19	1.66	0.95	0.06	58.80
工银四季收益	-0.19	0.29	1.34	-0.10	61.96
工银添颐 A	-0.40	0.51	-1.29	-2.79	98.40
工银添颐 B	-0.42	0.42	-1.39	-2.84	91.80
工银纯债	0.20	0.30	2.16	0.65	23.02
工银信用 A	0.09	0.17	1.84	0.35	16.30
工银信用 B	0.09	0.17	1.77	0.35	14.70
工银增 A	-0.25	0.25	0.25	-0.08	19.70
工银增 B	0.00	0.20	0.79	0.50	12.82
工银产业债 A	-0.45	0.30	-1.03	-2.12	34.10
工银产业债 B	-0.45	0.46	-0.97	-2.00	32.40
工银月月薪	0.14	0.71	-1.74	-2.75	41.20
工银添福 A	0.06	0.94	-0.43	-2.12	61.90
工银添福 B	0.06	0.95	-0.50	-2.14	59.80
工银纯债债券 A	0.08	0.24	2.16	0.33	23.20
工银纯债债券 B	0.08	0.16	2.00	0.25	22.30
工银中高等级 A	0.20	0.20	0.00	0.30	0.40
工银中高等级 B	0.20	0.20	0.00	0.20	0.30

● 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	-3.45	0.19	-21.08	-20.46	26.03
工银深红利 ETF 联接	-2.14	0.81	-7.48	-16.20	1.76
上证央企 ETF	-2.88	-1.59	-25.08	-21.80	-14.64
深证红利 ETF	-2.21	0.91	-8.07	-17.11	3.27
工银中证 500	-5.46	0.96	-27.47	-25.23	31.69
工银深证 100	-4.73	1.15	-21.67	-23.47	20.34
工银中证传媒	-10.20	-1.33	-32.76	-29.71	-54.00
工银中证环保	-5.04	1.41	-28.47	-26.50	-28.96
工银中证高铁	-6.49	-4.35	-29.19	-21.99	-40.98
工银中证新能源	-4.90	1.79	-28.19	-26.73	-32.06
工银全球配置	0.71	1.94	-7.42	-7.50	22.94
工银全球精选	1.03	1.73	-3.17	-3.55	46.70
工银标普资源	1.73	11.02	-4.21	-0.42	-29.50

● 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	0.24	0.73	0.51	38.42
工银薪金货币 A	0.04	0.22	0.67	0.46	8.13
工银薪金货币 B	0.04	0.26	0.80	0.54	7.05
工银 7 天 A	0.04	0.24	0.73	0.50	15.95
工银 7 天 B	0.04	0.27	0.81	0.55	17.15
工银 14 天 A	0.04	0.24	0.78	0.51	16.05
工银 14 天 B	0.04	0.26	0.85	0.56	17.18
工银 60 天 A	0.06	0.28	0.95	0.61	15.39
工银 60 天 B	0.06	0.31	1.02	0.66	16.44
工银现金货币	0.04	0.23	0.74	0.53	5.29
工银添益快线	0.04	0.22	0.70	0.51	4.67
工银财富货币	0.03	0.20	0.60	0.42	1.64

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2016-3-11，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

【国务院印发深化泛珠三角区域合作指导意见深化区域合作】

国务院印发深化泛珠三角区域合作指导意见，着力深化改革、扩大开放，进一步完善合作发展机制，加快建立更加公平开放的市场体系，推动珠江—西江经济带和跨省区重大合作平台建设，促进内地九省区一体化发展，深化与港澳更紧密合作，构建经济繁荣、社会和谐、生态良好的泛珠三角区域。

泛珠三角区域包括福建、江西、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南等和香港、澳门。战略定位为全国改革开放先行区，全国经济发展重要引擎，内地与港澳深度合作核心区，“一带一路”建设重要区域，生态文明建设先行先试区。

构建以粤港澳大湾区为龙头，以珠江—西江经济带为腹地，带动中南、西南地区发展，辐射东南亚、南亚的重要经济支撑带。促进城市群之间和城市群内部分工协作，着力构建沿江、沿海、沿重要交通干线的经济发展带。注重陆海统筹，支持福建、广东、广西、海南等省区合作发展海洋经济，共建海洋经济示范区、海洋科技合作区。

顺应“互联网+”发展趋势，积极发挥国家超级计算广州中心、贵阳国家大数据中心的作用，推进制造业数字化、网络化和智能化。完善区域制造业创新体系和产业协作体系，改造提升现有制造业集聚区，推进新型工业化产业示范基地建设，将泛珠三角区域打造成为“中国制造 2025”转型升级示范区和世界先进制造业基地。

【2月中国公募基金资产规模达 7.7 万亿环比增加 6.21%】

中国基金业协会 15 日数据，截至 2016 年 2 月，我国境内共有基金管理公司 101 家，其中中外合资公司 45 家、内资公司 56 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 10 家、保险资管公司 1 家。以上机构管理的公募基金资产合计 7.7 万亿元，环比增加 6.21%。主要贡献力量来自于货币基金。

【发改委：推动供给侧改革应对消费外流】

发改委新闻发言人赵辰昕 14 日在新闻发布会上表示，2 月份发改委共审批核准固定资产投资项 15 个，总投资 341 亿元。对于“消费外流”的问题，将积极推动供给侧结构性改革，增加有效供给，优化消费环境，破除体制机制障碍，加大政策支持力度。

【商务部：正对上海自贸区扩区和 3 个自贸区进行评估】

3 月 14 日，全国“两会”召开间隙，针对媒体提出的今年是否会新增自贸区的问题，商务部部长高虎城回应称，正在对上海自贸区扩区和福建、天津、广东三个自贸区情况进行评估。

高虎城当天表示，去年 4 月份，国家批准了上海自贸区扩区，同时新增了天津、福建、广东三个自贸区，这还不到一年时间，应当说运行效果已经显现出来，目前正在对其进行评估，择机根据评估情况再推出相关举措。

【刘士余：资本市场改革必须立足国情】

证监会主席刘士余 12 日在十二届全国人大四次会议记者会上说，今后中国资本市场的制度建设要借鉴国际上的成功做法和经验，但每一项改革必须牢牢立足中国国情。作为资本市场顶层设计，股票发行注册制要搞，但这需要一个较长的时间，注册制改革不能“单兵突进”。去年股市异动中采取的措施防范了系统性风险，为修复市场、建设市场、发展市场赢得了时间，目前市场已进入修复状态，一些临时措施已经退出，但谈中国证券金融公司的退出为时尚早。熔断机制运行结果与初衷背离，未来几年我国以中小投资者为主体的市场结构不会发生根本性变化，不具备推出熔断机制的基本条件。

刘士余表示，十八届三中全会《决定》提出健全多层次资本市场体系，推进注册制改革，多渠道推动股权融资等。这说明这几项改革不是孤立的，是相互递进的关系。也就是说，把多层次资本市场搞好了，可以为注册制改革创造极为有利的条件。同时，注册制改革需要一个相当完善的法治环境。去年 12 月 27 日，全国人大常委会通过了特别专项授权，自 3 月 1 日起实施。这项授权标志着政府可以启动注册制改革与现行行政审批制、核准制之间制度转换所需要的一系列配套的规章制度。这些配套的规章制度，研究论证需要相当长的一个过程。

刘士余表示，“十三五”规划纲要草案提出，创造条件实施股票发行注册制。创造条件得有个过程，证监会要集思广益。无论是核准制还是注册制，证监会都必须实时秉承保护投资者合法权益的真诚理念，对发行人披露内容进行严格的真实性审查。

对于去年 A 股的异常波动及稳定市场措施，刘士余表示，果断出手对市场失灵的状况进行紧急修复，结果证明此举稳定了市场，为修复市场、建设市场、发展市场赢得了时间。今后，当陷入市场完全失灵、连续失灵的情景时，仍然应当果断出手，这符合党的十八届三中全会提出的让市场在资源配置中发挥决定性作用和更好地发挥政府作用的目标，或者说符合深化经济体制改革的目标。

【德拉吉：资产购买将持续至 2017 年 3 月，预计没有进一步下调利率的需要】

欧洲央行行长德拉吉在利率决议后发表讲话称，欧洲央行宽松一揽子计划是全面的，刺激政策将会强化经济复苏势头，资产购买将持续至 2017 年 3 月，如有所需，或延长至更长时间；资产购买计划将持续，直至看到通胀接近目标水平。将提高债券购买份额占 QE 比至 50%，将在第二季度末开始购买企业债。

德拉吉指出，将推出四个新四年期的 TLTRO 项目，TLTRO 2 将于今年 6 月份实施，TLTRO 利率将与存款利率一致。当前利率水平将在一段时间内维持不变或走向更低。利率维持低位时间将远远长于 QE 持续时间。

他还表示，调整刺激措施是反映经济增长势头放缓。有关刺激措施的更多细节将于当地时间下午 3 点半公布。低油价将支持可支配收入，财政立场略微呈现扩张的势头，将放宽企业债券购买规格。

德拉吉宣布，将 2016 年欧元区 GDP 增速预期从 1.7% 下调至 1.4%，将 2017 年欧元区 GDP 增速预期从 1.9% 下调至 1.7%；欧元区经济增速预期面临的风险偏向下行。将 2018 年欧元区 GDP 增速预期设定为 1.8%。经济增长前景反映全球的不确定性。未来几个月的通胀将保持负值。并将 2016 年欧元区通胀预期从 1% 下修至 0.1%，将 2017 年欧元区通胀预期从 1.6% 下修至 1.3%。2018 年欧元区通胀预期为 1.6%。

他表示，油价下跌已反映在经济预期中，将密切关注物价设定及薪资趋势，预计复苏将继续以温和的步伐展开，调查数据显示增长动能弱于预期，经济复苏应当受到结构性改革支撑，欧元区复苏受到新兴市场增长放缓的不利影响，多数欧元区国家的改革努力必须加大力度，需要增长友好型的财政政策。

德拉吉在答记者问时指出，欧元区借贷增速依旧很低，TLTRO-2 以吸引人的价格提供稳定资金来源，在很长的时间里，利率将保持低位，欧洲央行预计没有进一步下调利率的需要，对利率路径的立场可能需要更多事实性的变化。欧洲央行讨论了分级利率体系，欧洲央行反对利用分级利率体系来发出利率信号，重心将更多转移至非传统工具。负利率旨在降低银行从市场融资的成本，不想暗示利率无下限，欧洲央行决定不设立两级利率体系，TLTRO 实施时长和利率没有关联。

【日本央行继续放宽货币政策压力增大】

日本央行将于 14 日至 15 日举行为期两天的货币政策会议。有分析认为，在 1 月份推出负利率措施之后，日本央行很可能按兵不动。但仍有一些观点认为，近期经济数据不佳加之全球经济增长前景低迷，日本央行仍然有可能进一步下调利率。

日本央行 1 月意外推出负利率政策，因此不少分析均认为日本央行将需要一段时间观察最新措施提振经济和推升通胀的效果。但近期日本经济数据不佳，加之全球经济增长前景低迷，一些分析预计，日本央行面临的进一步放宽货币政策压力加大，仍然可能在本周放宽货币政策，但在负利率后，日本央行行动的效果

将受到市场质疑。

日本国内生产总值(GDP)去年第四季度同比萎缩 1.1%；1 月出口同比下滑 12.9%，创 7 年来最大降幅，为连续第四个月萎缩；在 GDP 中占比 60%的个人消费，去年四季度也出现环比 0.9%的下滑。

分析认为，日本央行不断推出措施鼓励个人消费、企业为员工加薪和增加投资，但是这些措施产生的效果仍然有限。日本的通胀率也没有出现预期中的明显回升。日本今年第一季度的个人消费预计仍将疲弱，出口形势也难以看到明显改善。

日本央行行长黑田东彦之前表示，日本央行必要时可能在目前负 0.1%的基础上进一步下调存款利率，以激活家庭消费和企业信贷，抵抗长期阻碍日本经济增长的通货紧缩，尽力达成 2%的通胀目标。他表示，推行负利率主要为抵消全球原油价格暴跌和新兴市场国家经济下滑所造成的负面影响。未来，日本央行扩大宽松的手段将不局限于降低利率，也可能进一步加大金融资产购买规模。

但是，负利率政策也同时引发日元升值，股市出现下滑。日元升值不利出口增长，令本已持续下滑的日本出口再添打击。日本长期国债利率也在快速下滑。日本财务省 3 月 1 日招标发行 10 年期国债，平均中标收益率为负 0.024%。这是日本 10 年期国债中标收益率首次出现负值。之前 5 年期以下的国债发行已跌入负值，现在则波及到作为长期利率指标的 10 年期国债。

近年来，为了提振经济增长，全球央行使用了许多非常规的货币政策，比如美联储、欧洲央行和日本央行都推出了史无前例的量化宽松政策，欧洲央行、日本央行、瑞士央行和丹麦央行均推出了负利率政策。全球主要央行货币政策的溢出效应正受到越来越多的关注。

印度央行行长拉古拉姆·拉詹 12 日表示，货币政策制定者需要“新的游戏规则”，在全球经济联系不断密切的当今，加强监管显得十分关键。他建议，应当根据一家央行货币政策溢出效应的大小将其划分为红色、橙色和绿色级别。拉詹表示，主要国家和地区非常规政策对于外部地区贸易和资本流动的影响应当受到国际机构的监察，比如国际货币基金组织(IMF)。拉詹是在参加 IMF 的一场会议上作出上述表态的。

尽管全球主要央行使用了负利率和量化宽松政策等非常规手段，但是全球经济目前普遍面临的低通胀风险仍然难以消散。国际清算银行的一份报告显示，全球央行的政策目前已接近极限。一些分析认为，除了不断放宽货币政策，目前提振经济的关键还在于加大政府投资，并加快经济体内部的结构改革，为增长扫除障碍，包括放松创业监管机制和不必要的就业监管等等，以鼓励创业和企业增加就业岗位。

欧洲央行 10 日再度开闸放水，力度大于外界预期，推动欧美股市 11 日普遍大幅上涨。此外，国际能源署的报告显示，国际油价可能已经见底，也令投资者乐观情绪回升。目前市场密切关注的焦点还包括本周美联储和英国央行的议息会议。全球增长形势低迷，金融市场不断大幅波动，令美联储放缓原先计划好的 2016 年升息计划的预期不断升温，今年美联储可能只有一二次的加息机会。而英国央行首次升息的预期也因经济增速放缓等因素一再延后。

(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