

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

上证指数上周继续围绕 3000 点一线震荡巩固，创业板则围绕 2200 点一线整理巩固，3 月沪指涨 11.75%，创股灾以来最大涨幅。截止 4 月 1 日收盘，上证指数收于 3009.53 点，全周上涨 1.01%，深圳综指收于 10379.65 点，上涨 0.39%，创业板收于 2205.37 点，下跌-0.48%。技术上看，上证指数探底回升，短期之内有望再度冲击 3030 点附近压力位置，但需关注量能是否能有效放大。

限售股解禁方面，根据沪深交易所安排，这个交易周（4 月 5 日至 8 日）两市将有 13 家公司共计 6.2 亿股限售股解禁上市流通，解禁市值近 90 亿元。本周两市解禁股数共计 6.2 亿股，其中沪市 0.25 亿股，深市 5.95 亿股；以 4 月 1 日收盘价为标准计算解禁市值约为 89.09 亿元，其中沪市 2 家公司解禁市值约 3.81 亿元，深市 11 家公司解禁市值约为 85.27 亿元。此次解禁后，深市将有佛慈制药成为新增的全流通公司；沪市没有新增全流通公司。统计显示，本周解禁的 13 家公司中，有 8 家公司限售股将在 4 月 5 日解禁，解禁市值 44.58 亿元，占到全周解禁市值的 50.04%，解禁压力集中度高。

宏观动态

国内方面：上周公布的 PMI 数据显示，3 月 PMI 50.2%，较上月回升 1.2 个百分点。其中，新订单指数由前月的 48.6% 回升至 51.4%，雇员指数也由前月的 47.6% 回升至 48.1%，生产量指数由之前的 50.2% 明显回升至 52.3%。上周公布的中观高频数据显示，本周耗煤量环比增速回落，本周耗煤量 4 周移动平均同比增速由前周的 0.4% 进一步回落至 -6.7%。唐山高炉开工率由前周的 81.7% 回落至 80% 左右，而全国高炉开工率维持在 77.5% 左右。上周公布的地产销售数据显示，30 大中城市地产销售面积较前周继续增加，地产销量高景气延续。3 月 PMI 回升印证了短期经济在政府稳增长政策推动下边际回暖。其中传统和战略新兴行业景气程度

均有所好转。传统制造业中，化学纤维及橡胶塑料制品业、非金属矿物制品业、设备制造业等中游行业景气度边际改善最为明显；战略新兴行业中，新材料产业、新能源产业、新能源汽车产业边际改善最好。

国外方面：上周公布的美国宏观数据总体向好，显示美国经济扩张的态势持续。美国制造业 PMI 重回扩张区域，3 月 ISM 制造业 PMI 回升至 51.8，高于预期的 51.0；3 月新增非农就业 21.5 万人，劳动参与率上升的同时失业率小幅升至 5%；3 月密歇根大学和咨商会消费者信心均有所提升，且高于预期；2 月个人收入环比超预期增长 0.2%，个人消费支出增速符合预期；2 月成屋签约销售指数环比上涨 3.5%，创七个月来新高。上周耶伦讲话向市场传递明确的鸽派信号。耶伦在纽约经济俱乐部发表讲话时表示“全球经济存在风险，美国经济数据喜忧参半，美联储加息应谨慎”。

板块表现一览

5 日涨跌幅上，多数板块上涨，交通运输与有色金属涨幅较大，计算机与传媒下跌。

债券市场

市场流动性状况

受季末因素、MPA（央行宏观审慎政策）考核等因素影响，资金面非常紧张，各期限加权利率攀升并每日不断刷新最高资金价格。其中，MPA 是第一次运用，被纳入 MPA 考核的广义信贷包括回购资产，且考核以时点增速为准，因此银行对于非银机构的资金融出规模会降低，但是银行间的资金往来不算在广义信贷规模中，浴室带来了资金面结构性紧张明显。

公开市场方面，本周到期 3800 亿，投放 3950 亿，净投放 150 亿。

资金价格方面，7d、14d 加权利率本周分别上涨 33BPs 和 74BPs 至 2.85%和 3.94%。3 月 31 日当日隔夜-21 天的最高资金价格都在 6%（R007 为 6.5%），刷新了近一年的最高成交价。

一级市场

利率债方面：利率债供给充足。周一农发债 10、15、20 年分别中标在 3.41%、3.96%和 3.99%位置。周二国开债 1、3、5、7 年分别中标在 2.30%、2.69%、2.98%和 3.31%。周四口行 3、5、10 年分别中标在 2.71%、3.01%和 3.37%；国开债 10、20 年分别中标在 3.18%和 3.93%，大幅低于市场预期。周五继续发行 91 天贴现国债，受资金面影响，加权中标利率较上周上行 8BPs 至 1.97%，边际 2.10%。

信用债方面：受流动性紧张影响，一级发行利率小幅上行。CP 方面，AAA 京投发在票面 2.82%。MTN 方面，5+N 津保税（AA+）票面 4.56%。企业债方面，3 年 AA 产业债 16 太阳 01 票面 4.7%。

二级市场

受资金面影响，市场情绪较弱，成交以短久期券为主，收益率小幅上行。

1. 利率债方面

国债市场方面，1 年左右品种收益率收在 2.1%附近，3 年左右品种收益率在 2.3%，5 年品种收益率在 2.5%附近，7 年品种 2.78%附近，10 年品种在 2.86%附近。

金融债方面，1 年左右国开收在 2.43%附近，3 年国开 160208 收益率在 2.73%附近，5 年国开 160205 收益率在 2.96%水平。本周发行 10 年期国开新券 160210 票面 3.18%，老券 150218 和 150210 最高分别成交在 3.305%和 3.4%。10 年农发 160408 最高成交在 3.41%，15 年、20 年农发成交在 3.94%和 4.0%附近。

2. 信用债及 NCD 方面

短融和 NCD：受资金面影响较大，基金等非银机构大量卖出 3M 内短融和存单，3 月 31 日 2M 左右 3A 券和存单最高成交在 3.4%附近。超 3A 铁道、国电集等最高成交在 2.75%附近，月初又回调至 72 一带。6-12MNCD，大股份制兴业 CD 等一度抛在 3.07%，后回调至 2.85-90%于一级持平。

中票：收益率波动不大，超 AAA3Y 中石油 3.03%，5Y15 铁道 3.23%。普通 3A7Y 苏交通 3.75%。过剩产业债，3Y 中铝（AAA）4.06%成交。

企业债：10Y 铁道债成交在 3.62%附近，小幅上行 2BP。地产债受欢迎，3+2Y16 富力 01（AA+）成交在 3.4%行权，同期限绿地（AAA）3.22%行权。

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	2.79	15.58	-29.20	-29.20	-0.60
工银研究精选	2.14	12.65	-17.93	-17.93	29.10
工银医疗保健	0.99	10.99	-25.67	-25.67	22.20
工银创新动力	-0.32	13.09	-27.20	-27.20	-5.80

工银国企改革	0.70	11.28	-17.97	-17.97	-14.20
工银战略转型	2.74	11.38	-14.58	-14.58	-13.90
工银新金融	2.87	12.56	-11.29	-11.29	-10.40
工银美丽城镇	1.85	10.00	-16.83	-16.83	-17.50
工银新材料新能源	0.28	12.38	-22.03	-22.03	-29.20
工银养老产业	1.09	11.90	-21.71	-21.71	-35.10
工银农业产业	0.17	10.19	-13.77	-13.77	-40.50
工银生态环境	2.97	14.85	-16.73	-16.73	-13.40
工银互联网加	-0.37	13.38	-24.26	-24.26	-46.60
工银聚焦 30	0.34	15.40	-20.86	-20.86	-11.60
工银新蓝筹	2.09	10.11	0.69	0.69	2.40
工银文体产业	0.38	0.84	1.77	1.77	32.20
工银国家战略	0.19	5.66	4.60	4.60	4.60
工银前沿医疗	0.30	2.55	0.50	0.50	0.50
工银物流产业	1.76	4.00	4.00	4.00	4.00

● 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	0.52	11.79	-15.81	-15.81	477.73
工银成长	-0.72	13.03	-23.97	-23.97	105.08
工银红利	1.42	11.07	-13.97	-13.97	-17.91
工银蓝筹	2.28	8.21	-9.23	-9.23	52.75
工银中小盘	-0.14	13.90	-21.59	-21.59	46.70
工银消费	0.64	10.42	-8.32	-8.32	41.00
工银主题	0.81	10.23	-26.92	-26.92	98.20
工银量化	1.51	13.90	-20.04	-20.04	81.10
工银金融地产	2.12	11.10	-13.57	-13.57	131.30
工银信息产业	0.05	12.95	-27.41	-27.41	92.80
工银平衡	0.54	9.62	-23.90	-23.90	94.43
工银保本	0.09	0.55	-0.18	-0.18	9.50
工银优质精选	0.07	0.44	-0.43	-0.43	-0.43
工银绝对收益 A	0.00	0.46	-2.49	-2.49	9.60
工银绝对收益 B	0.00	0.37	-2.72	-2.72	7.10
工银目标收益	0.00	0.99	1.26	1.26	12.60
工银新财富	0.94	3.80	3.42	3.42	39.20
工银总回报	2.32	11.94	-7.85	-7.85	-7.20
工银丰盈回报	0.19	0.68	0.88	0.88	3.30
工银丰收回报 A	0.30	1.11	-0.50	-0.50	0.10
工银丰收回报 C	0.30	1.11	-0.70	-0.70	-0.10

● 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	-0.14	0.64	0.83	0.83	106.67
工银强债 B	-0.14	0.61	0.75	0.75	99.39
工银添利 A	0.05	0.77	0.16	0.16	96.64
工银添利 B	0.04	0.75	0.04	0.04	90.51
工银双利 A	0.36	1.34	2.22	2.22	65.90
工银双利 B	0.37	1.31	2.08	2.08	62.00
工银四季收益	0.10	0.78	0.68	0.68	63.22
工银添颐 A	0.25	1.41	-1.52	-1.52	101.00
工银添颐 B	0.26	1.30	-1.67	-1.67	94.10
工银纯债	0.00	1.48	2.24	2.24	24.95
工银信用 A	0.09	0.69	1.12	1.12	17.20
工银信用 B	0.09	0.70	1.05	1.05	15.50
工银增 A	0.00	0.00	-0.08	-0.08	19.70
工银增 B	0.00	0.00	0.59	0.59	12.94
工银产业债 A	0.22	1.49	-0.66	-0.66	36.10
工银产业债 B	0.22	1.51	-0.59	-0.59	34.30
工银月月薪	0.63	1.77	-0.96	-0.96	43.80
工银添福 A	0.31	1.42	-0.85	-0.85	64.00
工银添福 B	0.25	1.38	-0.92	-0.92	61.80
工银纯债债券 A	0.00	0.81	1.22	1.22	24.30
工银纯债债券 B	0.00	0.82	1.15	1.15	23.40
工银中高等级 A	0.00	1.00	1.40	1.40	1.50
工银中高等级 B	-0.10	0.90	1.20	1.20	1.30

● 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	0.70	9.63	-13.40	-13.40	37.21
工银深红利 ETF 联接	-0.03	7.53	-10.61	-10.61	8.55
上证央企 ETF	0.99	10.09	-13.68	-13.68	-5.77
深证红利 ETF	-0.03	8.08	-11.17	-11.17	10.66
工银中证 500	0.70	11.78	-19.07	-19.07	42.54
工银深证 100	0.23	10.93	-16.99	-16.99	30.53
工银中证传媒	0.25	16.78	-21.58	-21.58	-48.68
工银中证环保	0.49	11.83	-20.81	-20.81	-23.45

工银中证高铁	0.74	13.76	-13.53	-13.53	-34.59
工银中证新能源	1.71	15.17	-18.41	-18.41	-24.35

● QDII

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 (%)
工银全球配置	0.77	4.27	-2.68	-2.68	29.35
工银全球精选	1.13	2.57	-0.13	-0.13	51.90
工银标普资源	-0.40	4.76	5.79	5.79	-25.10
工银中小盘人民币	-0.80	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60
工银中小盘美元	0.20	0.46	0.46	0.46	0.46

● 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	0.72	0.72	38.71
工银薪金货币 A	0.03	0.21	0.64	0.64	8.33
工银薪金货币 B	0.04	0.25	0.77	0.77	7.29
工银 7 天 A	0.03	0.24	0.72	0.72	16.21
工银 7 天 B	0.04	0.27	0.80	0.80	17.43
工银 14 天 A	0.04	0.26	0.75	0.75	16.33
工银 14 天 B	0.04	0.29	0.83	0.83	17.49
工银 60 天 A	0.05	0.34	0.91	0.91	15.74
工银 60 天 B	0.06	0.37	0.98	0.98	16.81
工银现金货币	0.03	0.24	0.75	0.75	5.52
工银添益快线	0.05	0.24	0.74	0.74	4.90
工银财富货币	0.03	0.19	0.59	0.59	1.81

* 数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2016-4-1，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

【工银瑞信旗下 8 产品近半年回报超 10%】

A 股近期显示出回暖迹象，部分偏股基金受益于市场的变化净值大幅提升。银河证券基金研究中心的数据显示，截至 3 月 18 日当周，标准股票型基金最近 6 个月的平均回报为 6.77%，其中 37 只业绩回报超过

10%。

偏股基金仍是过去 6 个月表现最佳品种

过去一段时间 A 股大起大落，从过去 6 个月的周期看，偏股基金仍然是所有基金门类中表现最好的品种。

银河证券基金研究中心的数据显示，截至 3 月 18 日，标准股票型基金过去 6 个月的算术平均回报为 6.77%，混合型基金中，上限 95% 的偏股混合基金录得 5.12% 的平均回报，股票上限 80% 的偏股混合基金录得平均 7.75% 的回报，股票仓位上限 80% 的灵活配置型基金平均录得 7.78% 的回报。

这其中工银瑞信等公司旗下的部分基金回报更是超过了 10%，Wind 数据显示，截止 3 月 18 日，工银瑞信旗下工银新金融、中小盘成长、美丽城镇、新材料新能源、研究精选、量化策略等 8 只偏股基金回报超过 10%，而同期沪深 300 指数下跌 2.44%，上证综指下跌 4.61%。

这些产品中，工银瑞信新金融过去 6 个月回报达 18.27%，在同类基金中位列前茅。

工银新蓝筹等部分次新产品回撤控制突出

股市的大起大落中虽然偏股基金最终赚到钱，但其中净值的“起起落落”也着实让人心惊。在这方面，次新基金在过去 6 个月的市场中有更好的表现。

从“最大回撤”这个指标看，Wind 数据显示，截止 3 月 18 日当周，在成立超过 6 个月的基金中，普通股票型基金的平均最大回撤为-30.5%，而回撤最小的 10 只普通股票基金中，有 5 只是成立不足一年的“次新基金”。

其中，工银瑞信新蓝筹期间最大回撤仅-12.68%，在所有普通股票型基金中表现最好。这只基金今年以来的业绩也在 112 只同类基金中位居第一。

此外成立于 2015 年 3 月份的工银瑞信新金融、工银瑞信美丽城镇过去六个月净值增长率分别达到 18.27% 和 11.60%，业绩靠前的同时，在风险的控制上亦十分突出，其最大回撤在标准股票型基金中居前 20% 的行列。

（来源：证券日报）

财经聚焦

【中央和地方收入划分过渡方案征求意见：增值税或五五分】

《经济参考报》记者独家获悉，与预算改革、税制改革同属于财税改革三大重点任务之一的中央和地方关系改革正在推进。目前，中央和地方收入划分过渡方案正在征求意见。根据过渡方案的征求意见稿，营改增之后，增值税收入或由中央与地方五五分成。专家表示，过渡方案有利于理顺中央和地方收入划分，调动

中央和地方两个积极性。未来不排除在调整中央和地方事权后，再进一步调整收入划分。

根据财政部公布的 2015 年财政收支情况显示，2015 年 1 至 12 月，国内增值税 31109 亿元，营业税 19313 亿元。长期以来，增值税和营业税位列我国前两大税种。今年的政府工作报告明确，从 5 月 1 日起，全面实施营改增。这意味着营业税退出历史舞台，增值税将稳居第一大税，收入规模将遥遥领先。业内人士认为，增值税收入划分是中央和地方收入划分最关键的部分，为中央和地方关系改革奠定坚实的基础。

记者从多位地方财政系统人士处获悉，中央和地方收入划分过渡方案已经向地方征求过意见，下一步在中央层面征求完意见、进行调整后，有望向社会公开。多位业内人士表示，收入划分会充分考虑调动中央、地方两个积极性。

甘肃省财政厅厅长张勤和此前接受《经济参考报》记者采访时表示，去年，财政部先后多次征求过地方意见。

中央与地方收入划分是财税体制改革的三大重点任务之一，影响深远、意义重大。其前提是保持现有中央和地方财力格局总体稳定，同时，要与事权和支出责任划分有机衔接。对消费税、增值税分享的范围和比例，中央征求地方意见后，将根据营改增改革进展情况择机推开。

一位山东省财政厅人士告诉记者：“中央和地方收入划分过渡方案已经向地方征求过几次意见，到中央层面是否会有变化不得而知。”该人士表示，收入的划分一定要调动两个积极性，把中央和地方的利益都考虑进来。

一些省份财政厅人士对记者表示，赞成中央和地方收入划分过渡方案中提出的增值税中央地方五五分成。一位广西壮族自治区财政厅人士称：“我们认为在营改增试点全面推开后，应该尽快出台这个过渡性的改革方案，理顺中央和地方利益划分。”一位黑龙江省财政厅人士表示，赞成增值税在中央和地方之间五五分成的方案，不过在具体的技术操作层面上还要斟酌。

值得注意的是，不同省份间对于收入划分比例存在不同看法。东部经济较为发达的省份由于税源充足，更希望提高地方收入划分比例。中西部欠发达地区由于有赖于中央转移支付，希望中央在收入划分中占比更高，从而确保中央有更多资金用于对欠发达地区的转移支付。

“中央的收入要保证，有可能的话再多给地方划分些就更好了。”上述山东省财政厅人士表示。

张勤和则表示：“甘肃省是西部欠发达地区，财政自给率低，保工资、保运转、保民生 70% 以上的部分依靠中央补助。希望通过这次收入划分，稳步提高中央收入占全国比重，进一步增强中央宏观调控能力，同时，进一步加大对中西部财政困难地方特别是贫困地区的转移支付力度，加快推进基本公共服务均等化。”

多位业内人士建议，与央地收入划分改革相伴，地方税体系应尽快建立。上述黑龙江财政厅人士称：“这个征求意见稿只是一个框架性的方案。我们认为应该加快建立地方税体系，赋予地方一定的自主权，把地方收入体系建立起来。地方有了一定的调控权，更有利于地方区域经济发展。”

中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇告诉《经济参考报》记者，征求意见稿的整体逻辑是平稳过渡。在目前中央和地方事权没有调整的情况下，原有的财力结构要基本保持，五五分成的比例应该是经过测算、确保和过去基本持平或略有调整。杨志勇表示，这个征求意见稿毕竟是过渡方案，未来还有可能根据动态进行调整。十八届三中全会决定要求事权和支出责任相匹配，随着未来中央和地方事权的重新划分，不排除收入也会进一步重新划分。

【李克强：扎实做好全面实施营改增各项工作 在深化改革中促进稳增长调结构增动能】

4月1日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强就全面实施营改增到国家税务总局、财政部考察并主持召开座谈会。

在国家税务总局，李克强详细了解营改增准备进展、配套办法制定、税收征管信息系统运转等情况，并通过视频与基层税务干部交流。他说，此次营改增全面实施，实行行业范围和抵扣范围“双扩”，涉及新增建筑、房地产、金融、生活服务4个行业约1000多万户纳税人。衡量这次改革成效最重要的标志，就是把结构性减税措施落到实处，让广大企业受惠，要精心组织实施，把改革“红包”实实在在发到企业手中，以政府收入做“减法”换取企业效益做“加法”、市场活力做“乘法”。

在财政部、国家税务总局，李克强仔细询问这次扩围行业改革前后税负变化、企业还有哪些疑虑等。他叮嘱说，营改增是今年确保积极财政政策更加有效、着力推进结构性改革尤其是供给侧结构性改革的重头戏，这步棋下好了，实体经济就会更好“活”起来。这次新增试点行业的营业税约占原营业税总收入的80%，全面实施营改增涉及政府与企业、中央与地方等各方面利益调整，这不仅需要壮士断腕的勇气，而且要充分估计可能遇到的困难，认真总结前期试点经验，统筹做好改革方案设计，充分调动中央和地方两个积极性，确保改革后所有行业税负只减不增，这是经全国人民代表大会批准的《政府工作报告》对社会的承诺，只能落实，不能走样。

座谈会上，财政部、国家税务总局主要负责人作了汇报，住房和城乡建设部、交通运输部、中国人民银行、国资委、银监会等部门负责人发了言。李克强对财税系统广大干部职工为推进营改增作出的贡献予以充分肯定。他说，全面实施营改增是结构性改革和财税体制改革牵一发而动全身的重大举措，具有一举多得的政策效应。一是可以大幅度减轻企业税负。面对世界经济复苏乏力和国内经济下行压力，积极财政政策要更大发力，今年扩大财政赤字主要就体现在全面实施营改增给企业减税上，将比改革前减轻企业税负5000多亿元，是近年来最大规模的一次减税。而且这次把不动产纳入抵扣范围，也会带动企业扩大有效投资。通过“放水养鱼”增强发展的动力和后劲。二是能够发挥对经济转型升级的强大“助推器”作用。营改增的政策取向突出了推动服务业特别是研发等生产性服务业发展，这可以有力促进产业分工优化，拉长产业链，带动

制造业升级。三是有利于营造公平竞争的市场环境。通过统一税制，实现增值税全覆盖，贯通服务业内部和二产业之间抵扣链条，从制度上消除了重复征税，对完善我国财税体制有长远意义。

李克强指出，当前，发展新经济、培育新动能、改造提升传统动能，催生了大量新技术、新产业、新业态、新商业模式发展。全面实施营改增，有利于降低企业创新成本，促进设备更新，打造众创、众包、众扶、众筹平台，为实施创新驱动发展战略，推动大众创业、万众创新拓展更广阔空间，可为民营经济和小微企业营造更为宽松的发展环境，能够有力带动就业特别是 1000 多万高校和中职毕业生就业，从而加快我国新旧动能接续转换，促进经济保持中高速增长、迈向中高端水平。

李克强说，现在距全面实施营改增仅有一个月时间，财税系统处在一线，是政策实施的“最后一公里”，要全力奋进，用工匠精神把准备和实施工作做得更细更精更实。要加强部门间协调配合，形成合力，在推进改革的同时，做好政策解读，及时回应社会关切，稳定市场预期。要加强对纳税人的培训和服务，帮助企业完善财务管理，引导纳税人吃透吃准用好政策。要加强调查研究，跟踪分析试点运行情况，对遇到的典型问题做深入剖析，及时提出应对之策，为保证行业税负只减不增可实施过渡性措施。同时，要进一步完善制度，加强引导，防止出现搞地方保护、市场分割等情况，依法严厉打击偷逃骗税等行为。

【中央财政给予成品油质量升级项目贷款贴息补助】

财政部网站 5 日发布通知，按照国务院第 90 次常务会议关于开展加快成品油质量升级国家专项行动的安排部署，中央财政从节能减排补助资金专项中安排资金，对符合条件的成品油质量升级项目贷款给予贴息补助。

【2016 年经济体制改革任务确定 资本市场改革成重点】

《中国房地产报》报道，近日，国土资源部发布了国家土地督察 2016 年 1 号公告（以下简称“公告”）。2015 年各地已拆除地上违法建筑物面积 920.14 万平方米、没收地上违法建筑物面积 3742 万平方米；对 4824 名责任人员给予行政处分。

公告显示，截至 2015 年 12 月 31 日，全国已处置闲置土地 85.4 万亩。11 个省（区、市）政府就闲置土地处置不力问题，问责了地方政府及有关部门的 51 名责任人。

闲置土地是土地违法违规重灾区

公告显示，针对专项督察发现的 105 万亩闲置土地，国家土地督察机构实行了跟踪督导、挂账监管和定期通报，督促省级政府严格落实整改主体责任，按照“以用为先”的原则依法依规加快处置。国家土地督察

机构向地方转交 590 件闲置土地重大典型问题，并实行挂牌督办、重点检查和限期整改。

据中国房地产报记者了解，被问责的地方政府及有关部门责任人包括北京、上海、安徽、福建、江西、海南、四川、宁夏有关市（区、县）政府及国土资源部门负责人，因闲置土地比重过高、处置不力给予行政警告、诫勉谈话等处分。

例如，黑龙江省大庆忠旺铝业有限公司 1308.9 亩土地闲置 3 年以上，大庆市高新区管委会及国土资源部门因未及时处置，2 名相关责任人受行政记过、行政警告处分。

针对北京市闲置土地问题，对北京市国土局、市经济技术开发区管委会、顺义区政府 3 名主管领导予以行政告诫，对市国土局土地利用处、市国土局经济技术开发区分局、市国土局顺义分局主要领导给予行政警告处分。对通州区政府主管领导予以行政告诫，对北京市国土局通州分局主要领导给予行政警告处分。

问责加速闲置地处理

对于闲置土地处理不力的问责，加快了闲置土地处理的速度。截至 2015 年 12 月 31 日，全国已处置闲置土地 85.4 万亩，占比 81.3%，与 6 月底大督查时 23% 的处置比例相比，提高了 58 个百分点。按照国务院要求，对未处置完毕的闲置土地，将按面积收回或扣减年度新增建设用地计划指标。

根据《闲置土地处置办法》第二条的规定，闲置土地是指：（1）国有建设用地使用权人超过国有建设用地使用权有偿使用合同或者划拨决定书约定、规定的动工开发日期满一年未动工开发的国有建设用地；（2）已动工开发但开发建设用地面积占应动工开发建设用地总面积不足三分之一或者已投资额占总投资额不足百分之二十五，中止开发建设满一年的国有建设用地。

对于闲置土地的处罚办法，闲置一年征收土地出让价款的百分之二十罚款；闲置两年以上的，政府可以无偿收回土地。然而，这些处罚措施，仅仅针对企业原因引起的土地闲置可以执行，而目前我国闲置土地多是政府原因导致。

根据官方说法，50% 以上的土地闲置是因政府原因所导致的。国土部出台《闲置土地处置办法》，其初衷在于防止企业囤地，增加市场供给，平抑房价，提高土地利用效率，避免土地浪费。然而，一些地方政府的政策不力，缺乏良好的拆迁方案，资金不到位以及乱作为和不作为等原因，都可能导致土地闲置。另外，国土部虽已出台相关政策，但由于缺少实施细则，导致政策缺乏可操作性，也是阻碍政策执行的原因之一。

在政府原因造成土地闲置问题上，很多地方缺少执行措施，因此一些官员不作为，对于闲置土地听之任之。

“我国土地管理的主要问题，还集中在执行层面。从审计暴露出的问题来看，我国有相应的闲置地处理办法，但在具体实施和执行中，没有得到很好的贯彻执行。”首都经济贸易大学土地资源与房地产管理系主任赵秀池在接受中国房地产报记者采访时表示。

在北京市国土部门相关责任人被问责后，北京市国土局对于闲置土地处置问题加大了治理力度，并且于2016年1月4日，发布《北京市国土资源局关于闲置土地处置工作有关问题的公告》。其中明确对于政府原因造成土地闲置的，应与国有建设用地使用权人协商选择下列方式处置：一是延长动工开发期限；二是调整土地用途、规划条件；三是由政府安排临时使用；四是协议有偿收回国有建设用地使用权；五是置换土地；六是国土资源主管部门根据实际情况规定其他处置方式。

在建设用地审批和建设用地供应管理问题上，中国土地勘测规划院副总工程师、研究员邹晓云认为，“首先要加强这些领域管理中的公开透明机制，决策不能搞‘一言堂’。特别是重要项目的审批中，应引入专家决策。现在国土管理部门在信息公开上还有很多不足，对于土地供应计划的公示，往往只有通知，并没有建立反馈机制。”

邹晓云对中国房地产报记者表示，“很多地方缺少信息公开的平台，民众不容易找到这些信息。一些地方有公开机制，但是内容只是短暂公开，过一段时间就找不到了。”这些都是典型的不公开、不透明，也是在土地管理方面出现问题的根源所在。

【张高丽：在适度扩大总需求同时加强供给侧改革】

新华社报道，3月31日至4月1日，中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽在湖南调研，了解经济运行、棚户区改造、供给侧结构性改革、大众创业万众创新等情况。

张高丽表示，今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。当前，我国经济运行总体平稳、稳中有进、稳中有好，但经济下行压力较大，风险挑战较多。要深入学习贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》的部署，坚持以创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念引领发展，实行宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定，确保实现“十三五”良好开局。

【税务总局与IMF签署了2016-2019年税收合作协议】

中国经济网3月28日讯（记者崔文苑）近日，国家税务总局局长王军在美国华盛顿访问了美国国内收入局、国际货币基金组织（IMF）和世界银行等机构，并与IMF签署了2016-2019年税收合作协议，以进一步支持中国“十三五”时期税收制度和征管改革。

王军应邀访问了美国国内收入局并与该局局长约翰·科斯基宁进行了会谈，双方就落实二十国集团领导

人峰会倡导的税基侵蚀与利润转移项目成果、加强大企业税收管理、推进税收信息化建设、优化纳税服务等深入交换了意见。王军表示，作为近五年来中美两国国家税务总局的第一次正式会晤，此次交流议题丰富、共识广泛，对于今后两国税务部门相互学习借鉴、提升合作层次必将发挥积极作用。约翰·科斯基宁表示，中国正在推进的营改增等税制改革对于稳定经济增长、促进转型升级意义重大，非常期待参加今年 5 月份由中国承办的第十届全球税收征管论坛大会，预祝大会筹备进展顺利并取得圆满成功。为适应中美经济、贸易和投资发展的新形势、新要求，双方同意深入研究建立中美税务部门对话机制，更好服务中美关系发展。

王军在与 IMF 总裁拉加德、副总裁格拉索、财经部主任加斯帕等会谈时指出，中国国家税务总局与 IMF 的合作具有重大意义，合作前景广阔。

一是双方长期合作富有成效。二十多年来，在中国推进税制改革特别是营业税改征增值税、企业所得税改革、税收征管法修订等重大改革过程中，IMF 在技术培训、资金援助和专家咨询等方面提供了有力支持，发挥了重要作用。

二是认真执行好新的合作协议。中国税务部门将继续深化与 IMF 的合作交流，在此基础上积极稳妥地推进“十三五”时期税收改革，加快实现中国税收现代化的目标。

三是巩固提升合作交流平台。希望 IMF 利用自身优势，在引领国际税收规则制定、促进国际税收公平、帮助发展中国家提高税收征管能力等方面发挥更大作用。同时，也希望 IMF 将中国税收改革发展的做法和成效分享给更多发展中国家，共同促进发展中国家提高税收政策和管理水平。

“近年来，中国在积极推进税制改革和建立现代税收制度方面进展顺利并取得显著成就，特别是今年 5 月将全面推行营改增试点更是意义深远。”拉加德表示，IMF 与中国国家税务总局的合作已成为与其他发展中国家开展税务交流合作的成功典范。拉加德非常赞赏王军的提议，愿意向更多发展中国家介绍中国税收改革的成功经验，帮助其提高税收征管能力。

在美期间，王军还访问了世界银行、华盛顿特区政府首席财政长官办公室，分别与世界银行常务副行长兼首席行政官杨少林、世界银行高级副行长兼首席经济学家考希克·巴苏、华盛顿特区政府首席财政长官杰夫·特威特进行了会谈，并就当前国际财经形势、推进 G20 国际税收改革、深化税收征管体制改革等议题交换了意见。此外，王军还参加了由中国驻美大使馆、美国中国总商会组织举办的部分在美中资企业座谈会，介绍了我国税务部门服务“一带一路”战略、支持中国企业“走出去”相关税收政策措施、中美税收协定及防范对外投资潜在税收风险等情况，并回答了与会企业关心的涉外税收有关问题。

【习近平会见奥巴马：不应采取货币竞争性贬值来刺激出口】

当地时间 3 月 31 日，国家主席习近平在华盛顿会议中心会见美国总统奥巴马，就中美关系发展及共同

关心的国际和地区问题深入交换意见。双方同意继续深化各领域合作，加强在国际事务中的沟通协调，巩固扩大中美共同利益，推动两国关系继续沿着健康稳定的轨道向前发展。

习近平指出，在双方共同努力下，近来中美关系取得新的重要进展。两国贸易额、双向投资额、人员往来均创历史新高。双方在气候变化、伊朗核、维和、卫生、发展等重大国际地区及全球性问题上保持了有效协调和合作。这些成果展示了中美关系的巨大潜力，突出了中美加强协调和合作的重要性和必要性。

习近平强调，中国将坚持改革开放，坚持走和平发展道路，努力推动构建以合作共赢为核心的新型国际关系，打造人类命运共同体，维护和完善以联合国为中心的现行国际体系和秩序。作为最大发展中国家和最大发达国家、世界前两大经济体，中美两国对促进世界和平、稳定、繁荣负有更加重要的责任，应该合作、可以合作的领域十分广阔。中美共同利益远远大于分歧，中美合作可以办成许多有利于两国和世界的大事。同时，双方应该在尊重彼此核心利益和重大关切基础上，通过对话协商积极寻求解决彼此间的分歧，或以建设性方式管控敏感问题，避免误解误判和矛盾升级，防止中美合作大局受到大的干扰。中方愿同美方加强沟通，聚焦合作，增进互信，一道努力构建新型大国关系，实现不冲突不对抗、相互尊重、合作共赢。

习近平指出，在当前世界经济增长乏力、国际金融市场动荡的大背景下，各国都不应采取货币竞争性贬值来刺激出口。中美应加强宏观经济政策协调，共同推动世界经济实现强劲、可持续、平衡增长。中方愿同美方共同努力，争取早日达成一个互利双赢的中美双边投资协定。希望美方继续支持中方举办二十国集团杭州峰会，推动峰会取得积极成果，为世界经济增长提供更强劲动力。气候变化问题是中美合作应对全球性挑战的典范，双方应继续通过各自有力的国内行动，展现中美在应对气候变化、实现绿色低碳发展方面的决心。核安全是中美合作的重要亮点，中美同为核大国，加强核安全符合双方共同利益。

习近平指出，双方要开展好已商定的两军交往和机制性磋商，不断完善两军互信机制建设，希望美方同中方共同为此作出积极努力。去年12月举行的中美打击网络犯罪及相关事项高级别联合对话取得积极成果。双方应共同落实好达成的共识，推动网络安全问题继续成为中美合作亮点。希望双方积累互信和共识，共同推动在联合国框架内制定各方普遍接受的网络空间国际规则。

习近平强调，中方始终坚持朝鲜半岛无核化，坚持维护半岛和平稳定，坚持通过对话谈判解决有关问题。我们主张，各方都应完整、严格执行安理会涉朝决议，避免采取任何可能加剧局势紧张的言行，不得采取任何可能影响其他国家安全利益和地区战略平衡的举措。

习近平指出，中国坚定维护在南海的主权和相关权利，坚定致力于维护南海地区和平稳定，坚持通过同有关当事国直接协商谈判和平解决争议。中方尊重和维护各国依据国际法享有的航行和飞越自由，同时不会接受任何以航行自由为借口损害中国国家主权和安全利益的行为。希望美方恪守在有关主权和领土争议问题上不选边站队的承诺，为维护南海地区和平稳定发挥建设性作用。

习近平重申中方在台湾问题上原则立场，要求美方坚持一个中国政策，继续采取实际行动，维护两岸关

系和平发展，强调这也有利于中美关系长远发展。

奥巴马表示，欢迎习近平主席来华盛顿出席第四届核安全峰会，很高兴再次同习主席会晤。美中保持密切的高层接触十分有益。我愿重申，美方欢迎一个和平、稳定、成功的中国崛起，中国的社会政治稳定、经济成功不仅符合中国利益，也符合美国利益。美中在宏观经济政策协调、地区热点问题解决、气候变化、全球卫生、发展、核安全等领域开展越来越多的合作，双方在亚太也拥有广泛的共同利益。美方愿同中方一道建设性地管控分歧。

奥巴马表示，美方支持中国经济转型、包括供给侧改革的努力，希望同中方加强宏观经济政策协调。美方支持中方成功主办二十国集团杭州峰会，共同向国际社会发出推动全球经济持续增长的积极信息。

两国元首同意安排好今年两国高层交往和机制性对话，深化经贸、两军、人文、执法、网络安全等广泛领域合作，加强在伊朗核、阿富汗、维和、发展等一系列国际地区和全球性问题上的协调与合作。

双方高度评价中美元首发表第三份气候变化联合声明并宣布将于4月22日同时签署《巴黎协定》。两国元首同意发表中美核安全合作联合声明，共同推动第四届核安全峰会取得成功。

【美联储3月会议纪要偏鹰派 官员们激辩4月加息】

东方财富网7日讯，美联储3月FOMC会议纪要略偏鹰派，绝大多数委员支持不加息，两位委员认为应加息。纪要中既谈到了美国经济前景向好，同时也谈到了通胀低迷以及海外放缓对美国的影响。

绝大多数委员支持不加息，两位委员认为应加息。官员们就4月是否加息意见不一。数位委员指出4月不该加息，因为这会传递错误信号。

讨论4月加息，许多成员呼吁谨慎。数名FOMC成员认为全球超低通胀率构成物价下行风险。

FOMC大致认同美国在全球众多事件面前表现出弹性。许多FOMC成员认为，全球风险保证美联储在货币政策上采取谨慎态度。

FOMC认为，下一步行动将基于数据评估，而不是日历。乔治称推迟加息可能有损美联储目标。

FOMC认为，劳动力市场进一步走强，住房市场表现强劲。全球经济和金融数据关乎美联储政策。少数几名FOMC成员认为，在3月份加息25个基点是适宜的。

FOMC认为全球形势对美国前景构成风险。美联储称经济在全球障碍面前扩张温和，经济普遍与美联储之前的预期相一致。美联储留意到全球增速疲软可能会进一步利好美元。部分FOMC成员预计通胀率会持续上升，但部分人不以为然。

市场上，美联储3月纪要公布后，美元指数短线自日低小幅回升；现货金价短线探底后维持震荡；美国原油价格小幅回升，反应平淡；美国短期利率期货下跌；美国国债价格保持稍早跌幅。

(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