

# 每周资讯

市场回顾 .....	1
基金表现 .....	4
工银瑞信专栏 .....	7
财经聚焦 .....	8

## 市场回顾

### 股票市场

经历了一轮弱反弹的上证综指在 3000 点附近横盘已久，面对继续上攻却始终差一口气。A 股本周再次陷入震荡下行的格局，量能持续萎缩。与期货市场火爆形成反差。虽然周五大盘以缩量小阳线终结五连阴，但后市可能仍有波动。

截止 4 月 22 日收盘，上证指数收于 2959.24 点，全周下跌 3.86%，深圳综指收于 10151.76 点，下跌 5.42%，创业板收于 2136.92 点，下跌 7.48%。

限售股解禁方面，本周两市（20160425-20160429）将有 64 家公司共计 60.53 亿限售股解禁上市流通，解禁市值约 816 亿元。其中沪市 38.32 亿股，深市 22.21 亿股；以 4 月 22 日收盘价为标准计算解禁市值为 816.74 亿元，其中沪市 18 家公司 467.22 亿元，深市 46 家公司为 349.53 亿元。沪市 18 家公司中，华夏银行的限售股将于 4 月 26 日解禁，解禁数为 29 亿股，按照 4 月 22 日收盘价计算解禁市值 29 亿元，是本周沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是江苏有线和珍宝岛，解禁市值分别为 67.83 亿元和 27.64 亿元。深市 46 家公司中，建新矿业限售股将于 4 月 26 日解禁，解禁数为 8.24 亿股，按照 4 月 22 日收盘价计算解禁市值 64.05 亿元，是本周深市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是科大讯飞和上峰水泥，解禁市值分别为 53.44 亿元和 37.86 亿元。此次解禁后，沪市将有华夏银行、龙溪股份、欧亚集团成为新增全流通公司；深市没有新增全流通公司。统计显示，本周解禁的 64 家公司中，有 8 家公司限售股在 4 月 26 日解禁，解禁市值 406.12 亿元，占到全周解禁市值的 49.72%，解禁压力集中度高。

### 宏观动态

国内方面：本周政策面涉及钢铁煤炭去产能、积极的进口政策、以及基建等；风险方面，三大期货交易所加强商品期货风险控制，而本周央行首席经济学家对货币政策的评论则引发市场对货币政策边际趋紧的担忧；经济增长：短期地产销量延续高景气，实体经济流动性和地产投资是影响经济增长改善持续性的关键看点；通货膨胀：食品价格环比明显回落，生产资料价格环比明显改善；预计4月CPI同比上涨2.4%，PPI同比-3.6%；流动性与人民币汇率：实体经济融资成本略微下降，银行间资金面略偏紧，人民币汇率周内略微贬值。

国外方面：美元指数小幅回升，欧央行宣布维持现有货币政策不变。美国3月成屋销售环比增长5.1%，高于预期的3.5%；同时上周美国首申失业金人数意外下降至24.7万人，创1973年以来新低，就业市场继续超预期改善。

## 板块表现一览

5日涨跌幅上，传媒、综合、计算机跌幅居前。

## 债券市场

### 市场流动性状况

本周资金面受缴税、MLF到期和营改增等影响，全周较为紧张，央行通过巨量的公开市场投放呵护资金面。不过在短期通胀水平偏高、人民币面临贬值压力下，大幅放水并不是央行的最佳选择。伴随着成交量则逐日递减，资金加权价格稳步上升，隔夜上升14BP、7天26BP、14天35BP。

公开市场方面，本周到期1900亿，MLF到期5510亿（其中19日3280亿（3M）、21日1175亿（3M）+1055亿（6M））。周一，央行MLF投放1625亿（3M835亿+6M790亿），此外本周通过逆回购共计投放8700亿。综合全周来看，净投放3970亿，基本与缴税规模相当。下周公开市场到期共计8700亿元。

### 一级市场

违约风险升温冲击债券一级发行市场。发行人取消债券发行，一方面是由于债券发行利率上升，发行人出于降低融资成本的目的推迟发行，另一方面，也是由于投资者变得谨慎（尤其是对于低资质发行人），债券需求骤然下降。本周共计发行7352.22亿元，较上周8146.28亿发行量减少9.02%。

香港万得通讯社报道，3月份有62家公司取消总量约448亿元的债券发行已是去年同期的3倍之多，

如今4月份截至22日，这一数据扩大至82家781.5亿元，债券发行市场愈发艰难。随着违约事件频发，机构投资者的风险偏好明显收紧，债券取消发行之势将愈演愈烈。

利率债方面，本周共计发行4428.16亿。周一，农发1、3、5、7、10年中标利率分别2.4167%、2.9670%、3.1406%、3.4336%和3.4881%。周二，1、3、5、7国开在2.4568%、2.9083%、3.0987%和3.4194%，均高于市场预期。周三，7年国债中标利率2.9393%，市场预期2.86%。1、3、5年农发在2.6%、3.08%和3.26%。周四，3、5、10口行债在3.1008%、3.2978%和3.6252%。国开10、20年增发债中标利率3.4525%和3.9951%。周五，三个月期贴现国债加权中标收益率为2.1469%-2.2020%，30年期固息国债中标利率为3.52%（市场预测均值3.41%）。

信用债方面，发行利率上行明显。短融，1Y国家核电（AAA）票面3.11%。中票，3Y中石油（AAA）票面3.4%；5+N津保税（AA+）票面5.0%。公司债方面，3Y16人福债（AA+）票面分别为3.83%。企业债方面，5+2年16京汽绿色债01（AAA）票面3.45%。

## 二级市场

二级市场受资金面、大宗商品暴涨、营改增等影响，收益率大幅上行。

1. 国债：除开10年国债屹立不倒外，其余品种收益上行明显。五年国债160002成交在2.70%，七年国债160006成交在2.97-2.98%，十年160004成交在2.93%的位置。

2. 金融债：收益率上行明显，长端上行近15BP。一年期150222成交在2.55-2.57%，3年160208收于3.04%；5年国开150220成交在3.31%位置；7年期160207成交在3.54%；十年150218成交在3.49-3.54位置，新十年国开160210成交在3.40-3.45位置。3年农发150418成交在3.08-3.09%，10年160408收于3.62%。

3. 短融：成交以超3A和5大电短融等高评级、高流动性为主，期限以半年内为主。收益率方面，好名字上行10-15BP至2.90-2.95%；普通AAA上行20BP至3.1%。

4. 中票：成交清淡，收益大幅上行35BP左右，高估值成交。3年14华电股MTN001成交在3.52%。5年中油股MTN收于3.67%，成交大量。

5. 企业债：可质押，3-5年AA城投是市场热点，收益率方面大幅上行。5.63年11国网01收于3.56%。铁道债方面，10.49年06铁道03收于4.02%，全周上行10BP。

## 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	-4.00	1.55	-0.10	-29.91	-1.60
工银研究精选	-3.06	0.93	5.79	-17.48	29.80
工银医疗保健	-4.59	-1.23	-0.25	-26.70	20.50
工银创新动力	-7.08	-4.23	-4.54	-30.06	-9.50
工银国企改革	-5.94	-1.18	0.84	-19.69	-16.00
工银战略转型	-2.34	3.18	11.15	-13.00	-12.30
工银新金融	-4.13	1.15	11.50	-12.67	-11.80
工银美丽城镇	-5.11	-0.24	4.34	-17.64	-18.30
工银新材料新能源	-4.10	-1.41	1.74	-22.80	-29.90
工银养老产业	-5.07	-1.39	1.11	-23.16	-36.30
工银农业产业	-4.37	-2.90	4.40	-17.54	-43.10
工银生态环境	-5.08	2.26	7.63	-17.31	-14.00
工银互联网加	-7.03	-3.91	-4.27	-26.81	-48.40
工银聚焦 30	-6.70	-2.04	1.89	-22.65	-13.60
工银新蓝筹	-3.81	0.50	7.68	-0.79	0.90
工银文体产业	-0.30	0.68	2.40	2.00	32.50
工银国家战略	-2.12	-1.55	1.70	1.70	1.70
工银前沿医疗	-1.17	0.50	1.20	1.20	1.20
工银物流产业	-0.47	1.55	4.80	4.80	4.80

## ● 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	-4.04	-1.84	2.11	-17.66	465.00
工银成长	-8.00	-5.02	-3.59	-27.76	94.88
工银红利	-3.56	-1.08	5.46	-15.62	-19.48
工银蓝筹	-2.27	1.54	9.52	-9.23	52.75
工银中小盘	-5.66	-1.56	1.90	-22.45	45.10
工银消费	-2.24	0.21	6.47	-9.04	39.90
工银主题	-4.43	-2.64	-2.59	-29.24	91.90
工银量化	-6.25	-1.34	0.97	-21.81	77.10
工银金融地产	-3.59	-0.70	3.59	-14.80	128.00

工银信息产业	-6.43	-2.58	-5.50	-28.80	89.10
工银平衡	-3.46	-1.74	-1.61	-25.40	90.58
工银保本	-0.46	-0.27	0.28	-0.36	9.30
工银优质精选	-0.43	-0.07	-0.43	-0.43	-0.43
工银保本 3 号 A	-0.22	0.07	0.89	0.59	35.90
工银保本 3 号 B	-0.30	0.00	0.68	0.38	33.40
工银绝对收益 A	-0.82	-0.73	-1.00	-3.20	8.80
工银绝对收益 B	-0.75	-0.75	-1.21	-3.45	6.30
工银目标收益	-0.45	-0.53	0.45	0.54	11.80
工银新财富	-0.56	0.71	8.28	4.98	41.30
工银总回报	-3.07	2.00	11.57	-9.04	-8.40
工银丰盈回报	-0.39	0.00	0.98	0.78	3.20
工银丰收回报 A	-0.60	-0.30	0.20	-1.09	-0.50
工银丰收回报 C	-0.60	-0.30	0.10	-1.29	-0.70
工银新趋势 A	-0.80	-0.20	0.30	-0.50	-0.60
工银新趋势 C	-0.70	-0.20	0.30	-0.60	-0.70

● 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	-0.60	-0.88	0.22	0.03	105.03
工银强债 B	-0.60	-0.91	0.16	-0.07	97.76
工银添利 A	-1.10	-1.99	-2.26	-1.94	92.51
工银添利 B	-1.10	-2.01	-2.38	-2.08	86.48
工银双利 A	-0.24	-0.12	4.06	2.65	66.60
工银双利 B	-0.25	-0.12	3.96	2.52	62.70
工银四季收益	-0.30	-0.59	0.09	-0.01	62.11
工银添颐 A	-0.89	-0.60	0.65	-2.11	99.80
工银添颐 B	-0.87	-0.67	0.47	-2.28	92.90
工银纯债	-0.39	-1.26	0.39	0.85	23.26
工银信用 A	-0.43	-0.77	-0.09	0.17	16.10
工银信用 B	-0.44	-0.87	-0.17	0.09	14.40
工银增 A	0.00	0.00	0.34	-0.08	19.70
工银增 B	0.00	0.00	0.40	0.59	12.94
工银产业债 A	-0.88	-0.66	0.37	-1.46	35.00
工银产业债 B	-0.82	-0.67	0.45	-1.41	33.20
工银月月薪	-1.67	-0.91	0.78	-2.41	41.70
工银添福 A	-0.79	-0.49	0.99	-1.63	62.70
工银添福 B	-0.80	-0.50	0.88	-1.71	60.50
工银纯债债券 A	-0.65	-1.21	-0.24	-0.08	22.70

工银纯债债券 B	-0.65	-1.22	-0.41	-0.25	21.70
工银中高等级 A	-0.59	-0.89	0.20	0.30	0.40
工银中高等级 B	-0.60	-0.89	0.10	0.10	0.20

● 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	-2.95	-1.50	2.72	-14.64	35.25
工银深红利 ETF 联接	-2.55	-1.40	2.65	-11.78	7.12
上证央企 ETF	-2.99	-2.68	0.52	-15.60	-7.87
深证红利 ETF	-2.64	-1.32	3.09	-12.31	9.24
工银中证 500	-5.63	-1.20	2.21	-20.60	39.85
工银深证 100	-4.86	-2.09	2.13	-18.83	27.63
工银中证传媒	-7.09	-2.99	0.31	-24.45	-50.55
工银中证环保	-5.53	-0.88	1.18	-22.15	-24.75
工银中证高铁	-6.33	-4.40	-5.00	-17.27	-37.42
工银中证新能源	-5.39	-0.17	3.99	-20.13	-25.95

● 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	-0.65	1.43	10.71	-1.29	31.20
工银全球精选	-0.20	1.06	7.78	0.20	52.40
工银标普资源	3.79	6.21	30.73	15.96	-17.90
工银中小盘人民币	-0.30	0.40	-0.10	-0.10	-0.10
工银中小盘美元	-0.32	-0.06	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	0.22	0.70	0.88	38.92
工银薪金货币 A	0.03	0.19	0.62	0.78	8.48
工银薪金货币 B	0.04	0.24	0.75	0.93	7.46
工银 7 天 A	0.04	0.22	0.71	0.88	16.38
工银 7 天 B	0.04	0.25	0.78	0.97	17.63
工银 14 天 A	0.04	0.24	0.74	0.91	16.52
工银 14 天 B	0.05	0.26	0.82	1.00	17.70

工银 60 天 A	0.03	0.26	0.86	1.08	15.93
工银 60 天 B	0.04	0.28	0.93	1.17	17.02
工银现金货币	0.03	0.22	0.70	0.90	5.68
工银添益快线	0.03	0.22	0.68	0.87	5.05
工银财富货币	0.06	0.22	0.61	0.75	1.97

\*数据来源：工银瑞信基金管理有限公司、Wind 资讯，数据截至 2016-4-22，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

### 【灵活配置基金优势凸显 工银新财富回报领先】

A 股 4 月份以来持续震荡，偏股类基金净值也大幅波动；但在剧烈震荡的市场中，仍有少量灵活配置基金给投资者带来较好回报。

银河证券数据显示，截至 4 月 21 日，今年以来灵活配置型基金平均回报为-12.55%，但仍有少量基金实现正回报，其中工银瑞信新财富灵活配置型基金今年以来净值增长达 5.35%，在 414 只可比基金中居前 10 之列。

#### 灵活配置型基金震荡市显优势

今年以来 A 股指数仍大幅下挫，截至 4 月 21 日，上证综指下跌了 16.57%，创业板指下跌了 22.25%，因此大部分偏股基金回报为负。

虽然整体回报为负，但仍有约 30%的灵活配置型基金今年以来实现了正回报。银河证券数据显示，在股票仓位上限为 95%的 414 只灵活配置型基金中，有 122 只今年以来实现正收益，其中 12 只回报超过 5%。

其中，工银新财富基金除了在波动市场中获得正回报的领先业绩外，这只基金的另一大特点是回撤低。Wind 数据显示，这只成立于 2014 年 9 月份的基金成立以来回报达到 41.8%（截至 4 月 21 日），折合年化回报为 24.5%，但在获得可观回报的同时，其成立以来的最大回撤仅 5.54%。

从相对业绩看，工银新财富基金最近一年回报为 11.65%，亦在同类基金中居前十分之一。

工银新财富基金由基金经理欧阳凯、鄢耀、魏欣管理，三人拥有丰富的证券投资经验，三人此前均获得过行业权威的金牛产品奖。此外值得关注的是，目前通过工银瑞信官网的现金快线申购这只基金，还可获得零费率转换的优惠。

#### 权益类产品年内仍有吸引力

今年至今 A 股的深度下跌给权益类基金带来亏损，但从目前位置看，权益类基金仍是有吸引力的基金品种。

虽然目前 A 股市场上观点仍存在分歧，但已有部分券商和公募基金开始旗帜鲜明地唱多，认为宏观层面的负面因素正在逐渐减弱，A 股二季度表现可期。

业内人士认为，目前国内无风险利率进一步下行的趋势没有发生变化，同时国内改革举措也正在逐步推进之中，这些对 A 股市场有一定的托底作用，而经济如果有所改善，将刺激 A 股上行。

另一方面，A 股目前已经下跌了超过 16%（以沪指计），从股权分置改革以来，仅有 2008 年和 2011 年的跌幅超过这一幅度。

（来源：中国经济网）

## 财经聚焦

### 【李克强：把新经济指数和双创指数做成决策重要参考依据】

中国证券网讯 据新华社新华视点微博 26 日消息，李克强 25 日考察成都菁蓉创客小镇，对电子科大和国家信息中心汇聚数十亿数据，与有关机构合推的新经济指数和双创指数备感兴趣。当项目负责人提出希望获得更多政府数据时，总理当即让有关部门认真研究。他说：要把两项指数做成决策重要参考依据。

据新华社新华视点微博 26 日消息，成都菁蓉创客小镇原为工人宿舍，随传统产能减弱房屋大量闲置。当地政府以免房租形式吸引创业者入住，并依托高校、企业形成创客小镇。总理赞誉这一想法富有创意：空置宿舍巧变创客空间，好比新经济借壳传统产业“上市”。一位创客播放电视剧《历史转折中的邓小平》展示公司最新款家用投影仪，其中恰好出现了家庭联产承包责任制的画面，小平同志鼓励调动家庭经济积极性。总理说：“双创”就是要充分调动新时期每个个体的积极性。总理还应邀与创业团队设计的羽毛球机器人“切磋”球技。

### 【国办印发《贯彻实施质量发展纲要 2016 年行动计划》】

国务院办公厅日前印发《贯彻实施质量发展纲要 2016 年行动计划》（以下简称《计划》），对 2016 年重点工作做出明确部署，强调要以提高发展质量和效益为中心，开展质量品牌提升行动，加强供给侧结构性改革，推动建设质量强国。

《计划》强调要广泛开展质量改进、质量攻关等多种形式的群众性创新活动，打造一批安全优质农产品品牌、食品品牌和检验检测认证知名品牌。

《计划》要求依法严厉打击质量违法和侵权盗版行为，深化食品药品重点领域专项整治。加快推进重要产品追溯体系建设，建设完善全国信用信息共享平台。



**【楼继伟：增值税中央与地方分享比例要做合理适度调整】**

新华社北京 4 月 25 日电 题：营改增迈出中国结构性改革重要一步——访财政部部长楼继伟

距离 5 月 1 日全面推开营改增试点不足一周时间，财政部部长楼继伟 25 日接受记者采访时表示，此次全面推开营改增试点是本届政府成立以来规模最大的一次减税，其影响可谓“牵一发而动全身”。

营改增当前为企业减负 长远将利国利民

根据今年政府工作报告，从 5 月 1 日起，营改增试点范围扩大到建筑业、房地产业、金融业、生活服务业，并将所有企业新增不动产所含增值税纳入抵扣范围，确保所有行业税负只减不增。

“营改增全面推开迈出我国结构性改革的重要一步。”对于我国选择在现阶段全面推开营改增，楼继伟表示，全面实施营改增是推动供给侧结构性改革的一项重要举措，具有一举多得、牵一发而动全身的显著作用，既可以为当前经济运行提供有力支撑，还能为未来发展增添持续动能。

同时，他指出，全面实施营改增是完善税制的内在要求。1994 年税制改革，我国建立了增值税和营业税并存的税制体系，对货物和加工修理修配劳务征收增值税，对其他劳务、不动产和无形资产征收营业税。尽管这种制度安排在经济发展等方面发挥了重要作用，但是增值税和营业税并存，重复征税问题日益突出，亟须通过改革实现增值税对货物和服务行业全覆盖。

“自 2009 年增值税转型改革将企业购进机器设备所含增值税纳入抵扣范围之后，需要进一步将不动产纳入抵扣范围，建立比较完整的消费型增值税制度。”楼继伟说。

据统计，2012 年至 2015 年前期试点累计减税 6412 亿元。全面推开营改增试点后，今年减税的金额将超过 5000 亿元，是本届政府成立以来规模最大的一次减税。

楼继伟说，在当前许多行业、企业出现经营困难的情况下，全面推开营改增有利于给企业增加活力，给经济增加动力。同时，这次全面推开营改增的政策取向，突出了推动服务业特别是研发等生产性服务业发展，可以有力促进产业分工优化，拉长产业链，带动制造业升级。

“顶层设计+政策执行”确保所有行业税负只减不增

“要确保所有行业税负只减不增，这既是改革的目标之一，也是一项重大的政治任务。”楼继伟说，财税部门通过加强顶层设计和政策执行保障这一目标的实现。

他介绍，财政部、税务总局在设计试点方案时就坚持改革和稳增长两兼顾、两促进的原则，调整了改革的力度和节奏，按照营业税税负平移的方法测算确定了各试点行业的适用税率。

同时，对 4 个行业原税收优惠政策原则上予以延续，如对养老、医疗、教育、金融机构同业往来、彩票发行等继续实施免税，延续个人转让住房的征免税政策等；对老合同和老项目实行政策平转，如允许建筑工

程老合同、房地产老项目选择适用简易计税方法计税等；对特定行业制定了过渡性优惠措施，如，允许新开工的甲供材建筑工程选择简易计税、允许房地产开发企业扣除土地购置成本、对金融机构尚未收到的逾期贷款利息在实际收到时征税、对原适用3%税率的文化体育服务允许选择简易计税等。

“通过上述安排，总体可实现所有行业全面减税、绝大部分企业税负有不同程度降低。”楼继伟说。

政策执行方面，财政部、税务总局布置各级财税部门要不折不扣落实好各项政策，确保政策落地。通过全面培训，使财税干部和企业财务人员吃准吃透政策要求，避免因对政策理解不到位、操作不准确造成企业税负增加，让企业充分享受改革红利。并加强对试点运行情况的跟踪分析，对于试点反映的新情况、新问题，及时采取措施，予以妥善解决。

“需要说明的是，制造业、商业等原增值税行业，以及前期已经纳入试点范围的交通运输业、邮政业、电信业、部分现代服务业等，因四大行业纳入增值税征收范围可抵扣进项税额增加，税负会普遍下降。”楼继伟说。

增值税中央与地方分成将“保持现有财力格局总体稳定”

全面推开营改增试点后，中央与地方增值税收入划分问题提上日程。

楼继伟说，全面推开营改增试点后，增值税中央与地方分享比例要做合理适度调整。总的考虑是在保持现有中央和地方财力格局总体稳定的情况下，制定增值税中央与地方分享的过渡办法，引导各地因地制宜发展优势产业，增强地方财政“造血”能力。

鉴于税制改革未完全到位，他表示，中央与地方事权和支出责任划分还有一个过程，全面推开营改增试点后，对中央与地方增值税收入划分需要有一个过渡方案，推动理顺中央和地方分配关系。目前，过渡方案研究制定过程中。

楼继伟强调，营改增中央和地方都是减税的，增值税收入划分调整后中央将多负担减收。同时，按照“存量不动，增量调整”的原则，中央上划收入通过税收返还方式给地方，确保中央与地方既得利益不变。

而对于在全国全面推开后营改增为何还叫试点，楼继伟表示，全面推开营改增试点，是增值税改革取得的阶段性成果，目前仍叫试点，就是因为改革仍在路上，任务没有完成。

“现行增值税制度还存在税率档次多、抵扣项目不完整、大量临时过渡措施等问题，与规范的消费型增值税制度相比还存在一些差距，还没有全面完成十八届三中全会规定的相关任务。”他说。

楼继伟表示，根据全国人大税收法定的要求，下一步相关部门将启动增值税立法，并在这一过程中，继续完善增值税制度，最终，通过立法巩固改革成果，确立比较规范的消费型增值税制度。

**【陈雨露：央行正会同有关部门制定金融十三五专项规划】**

“中国金融论坛2016 钱塘峰会”于4月24日在杭州召开。央行副行长陈雨露在会上表示，央行正在按照国务院的部署，会同有关部门研究制定金融“十三五”专项规划。

十二届全国人大四次会议通过了《十三五规划纲要》，明确提出了“十三五”时期我国金融改革发展的具体任务，指明了下一阶段中国金融改革与发展的方向。日前，央行在杭州组织召开了金融专项规划专家座谈会，听取了各方面的意见建议。

陈雨露在讲话中指出，从目标导向出发，“十三五”时期金融改革要着力于建设现代金融体系，主要包括以下八个方面的内容。

一是深化金融机构改革，完善治理良好、结构合理、竞争力强、充满活力和创造力的金融机构体系。

二是加强金融市场建设，健全多层次、多元化、互补型、功能齐全和富有弹性的金融市场体系。

三是健全货币政策框架，完善宏观政策体系。有效发挥货币政策在宏观调控中的作用;健全宏观审慎政策框架;优化货币政策目标体系;完善货币政策传导机制;创新货币政策工具;推动货币政策框架从数量型为主向价格型为主转变。

四是建立符合现代金融特点、统筹协调、有力有效的现代金融监管框架。

五是积极稳妥推进金融创新，增强金融服务实体经济能力。稳妥推进金融业综合经营;规范发展互联网金融等新业态;大力发展普惠金融;发展完善科技金融体系;积极发展绿色金融;统筹推进区域金融创新先行先试。

六是扩大金融业双向开放，服务全方位开放新格局，完善国际经济治理体系。

七是建立更加有力、有效的国家金融安全网，切实有效防范金融风险。积极防范化解系统性风险隐患;坚决遏制区域性风险传染蔓延;整顿规范金融秩序;建立健全风险预警与处置机制;构建国家金融安全保障体系。

八是健全金融基础设施，营造良好金融生态环境。完善金融市场基础设施;统筹金融业综合统计和监管信息共享平台;加快信用体系建设;加强金融法制体系建设。

**【住建部：加快推进重点镇棚户区改造 研究加大投入措施】**

新华社报道，住房城乡建设部总经济师赵晖4月24日在接受专访时表示，浙江特色小镇建设经验的推广对全国小城镇建设具有划时代的重大意义，昭示着小城镇建设春天的来临，意味着小城镇将为实现五大发展理念、实现国家可持续发展、社会和谐稳定发挥巨大作用。

赵晖指出，小城镇对推进我国新型城镇化和经济社会发展具有十分重要且不可替代的作用。经济发展新

常态下，小城镇发展面临前所未有的新机遇：一是农民收入提高带来机遇，二是产业转移和农民工回乡创业带来机遇，三是基础设施完善带来机遇，四是城市居民生活方式变化带来机遇。

赵晖表示，我国小城镇建设的目标，一是发展特色小镇和重点镇，建成一批富有活力和魅力的特色产业小镇、旅游小镇、文化小镇、宜居小镇。二是改善一般小城镇，使大部分小城镇成为具备基本功能的生产生活服务中心。力争通过 10 年左右的努力，使小城镇承载能力有较大幅度提高，小城镇居民安居乐业，带动农村发展作用明显增强，对国民经济和社会发展发挥更加重要的作用。

下一步全力推进小城镇建设，住建部将大力宣传推广浙江经验；召开全国小城镇建设工作会议；指导培育特色小镇和重点镇；实施一般镇基本功能完善工程；加快推进重点镇棚户区改造；研究盘活小城镇建成区内集体建设用地问题；研究加大投入的政策措施以及建立小城镇规划建设指导机制。

### 【国务院发布深入实施“互联网+流通”行动计划意见】

4 月 21 日，国务院办公厅发布关于深入实施“互联网+流通”行动计划的意见。意见指出，实施“互联网+流通”行动计划，有利于推进流通创新发展，推动实体商业转型升级，拓展消费新领域，促进创业就业，增强经济发展新动能。为贯彻落实国务院决策部署，深入实施“互联网+流通”行动计划，进一步推进线上线下融合发展，从供需两端发力，实现稳增长、扩消费、强优势、补短板、降成本、提效益。

意见提出加快推动流通转型升级，积极推进流通创新发展，加强智慧流通基础设施建设，鼓励拓展智能消费新领域，大力发展绿色流通和消费，深入推进农村电子商务，积极促进电子商务进社区，加快完善流通保障制度，发挥财政资金引导带动作用，增强流通领域公共服务支撑能力，健全流通法规标准体系，营造诚信经营公平竞争环境等十二项要求。

意见指出，积极推进“互联网+流通”行动，着力降低流通成本，提高流通效率，扩大有效供给，鼓励有条件的地方设立“互联网+流通”发展基金，引导社会资本、境外资本加大对流通领域互联网等信息技术应用的投入。

意见还提到，加大对物流基地建设、冷链系统建设等的政策性扶持力度，科学规划和布局物流基地、分拨中心、公共配送中心、末端配送网点，加大流通基础设施投入，支持建设农产品流通全程冷链系统，重点加强全国重点农业产区冷库建设。

### 【欧洲央行三大利率保持不变，德拉吉称将在一段时间内维持低位】

欧洲央行 4 月 21 日宣布利率决议，维持现有利率在创记录低位不变，维持每月 QE（量化宽松）规模

在 800 亿欧元不变。欧洲央行行长德拉吉在随后召开的发布会上也表示，将在一段时间内将利率维持在当前或更低水平。

具体也就是三大主要利率均不变：主要再融资利率 0%，维持隔夜存款利率-0.4%、隔夜贷款利率 0.25%。

欧洲央行还称，企业债购买的相关细节将会随后公布。将专注于执行 3 月 10 日会议的措施。

今年 3 月 10 日，欧洲央行炒预期加码宽松：再融资操作利率降低 5 基点到 0.00%，隔夜贷款利率下调 5 个基点至 0.25%，隔夜存款利率将下调 10 个基点至-0.4%。欧洲央行还将每月 QE 规模从 500 亿欧元提至 800 亿欧元。

### 【日本央行考虑以负利率向银行贷款】

据海外媒体报道，日本央行对银行存放在央行的部分准备金实行负利率之后，可能考虑通过以负利率发放部分贷款来帮助银行提升放贷能力。

据悉，日本央行最可能通过刺激银行信贷工具(SBLF)来向银行提供负利率贷款，该工具由前日本央行行长白川方明设立，目前对银行提供着零利率的贷款。不过，有分析人士表示，将负利率贷款加入央行的“武器库”可能对经济有正面促进，但也会引发社会的质疑，即央行可能在“补贴”商业金融机构。

上述消息传出后，昨日日本股市日经 225 指数盘中止跌转涨，到收盘时上涨 1.2%，美元兑日元汇率大涨 70 余点突破 110 关口。

今年 1 月，日本央行意外推出负利率政策，引入三级利率体系，将金融机构存放在日本央行的部分超额准备金存款利率从之前的 0.1%降至-0.1%。日本央行将在下周召开议息会议，市场普遍预计日本央行可能大规模买入股票。此外，日本央行正在考虑下调 2016 财年和 2017 财年的通胀率预估，可能会将实现 2%通胀目标的时间期限延长半年左右。经济学家普遍认为，日本央行会在 7 月前进一步放松政策，进一步调低负利率可能性最高。尽管日本决策者希望财政和货币刺激政策双管齐下能阻止日元升值，并促进日本经济复苏，但市场依旧怀疑日本央行和政府手里的武器是否有足够的威力。第一生命经济研究所首席经济学家熊野英生表示，还不确定税收增长是否足以应付庞大的支出计划，日本央行最近的负利率政策也未达到预想的市场反应。

(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](http://www.icbccs.com.cn)