



国际资管动态（双周刊）

第一期（2015年10月19日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

美国大棋局成型：泛太平洋12国TPP贸易协议历经20年最终达成

“一带一路”正式对接欧洲 中国参投3150亿欧元欧盟投资计划

戴尔670亿美元收购EMC 创科技界最大并购案

意外巨亏62亿欧元 德银会沦为“第二个雷曼”吗？

二、监管动态

欧盟将松绑银行和保险业资本规定 以期刺激经济

保监会：愿意与东盟国家加强区域监管合作

德监管机构：保险商或遭遇“日本式”风险

三、行业资讯

日本邮政与旗下银行保险业务计划IPO 共融资115亿美元

英国保诚保险或将总部迁往亚洲

日本保险商住友生命将收购美国寿险企业

宏观经济

美国大棋局成型：泛太平洋12国TPP贸易协议历经20年最终达成

经过了数日的谈判之后，亚特兰大当地时间周一泛太平洋战略经济伙伴关系协定(TPP)取得实质性突破，美国、日本和其他十个泛太平洋国家就TPP达成一致。

TPP协议由美国主导。TPP谈判由两大部分构成：一是知识产权保护规则等所有12个谈判参与国一起决定的领域；二是诸如某种物品关税减免等双边磋商领域。在12个谈判参与国中，美国和日本经济总量巨大，所有参与国加起来所占全球经济的比重则达到了40%。

对于美国来说，TPP协定一旦开始执行，那么美国低端制造业成本将下降，而高薪资服务业将提升，白领就业岗位将显著增加。此外，受TPP协议影响，预计美国大米、小麦等农业领域及矿产品领域增加的

成本将超过收益。此外，按照经济学家的估算，到2025年，TPP协定可能为美国GDP增速贡献0.2%，在很大程度上，这意味着将有更多美国就业岗位从低技能型向高技能型转变。也就是说，更多美国制造业将转移至海外，但美国国内将出现更多高技能高薪资的就业岗位。

尽管TPP常被认为是美国希望制约中国的协议，但近年来美方立场有所软化。中国曾表示将密切关注TPP的进程。许多美国商界人士认为，TPP协定若想真的履行，需要更多国家的加入，特别是中国加入。

原文链接：<http://wallstreetcn.com/node/224380>

华尔街见闻

2015年10月05日

“一带一路”正式对接欧洲 中国参投3150亿欧元欧盟投资计划

9月28日在北京举行的中欧经贸高层对话期间，中国宣布有意参与欧盟3150亿欧元规模的欧洲投资计划，与欧盟在投资问题上进一步密切地全面合作。中欧已签署备忘录，促进“一带一路”与欧盟互联互通倡议协作。双方一致同意组建联合工作小组增进各投资领域合作。

据欧盟委员会网站9月28日新闻稿，中国国务院副总理马凯对欧盟委员会副主席卡泰宁（Jyrki Katainen）表示，中国会参与上述欧洲投资计划出资。这意味着，中国将成为首个宣布资助该计划的非欧盟国家。

公布上述合作的同时，中欧也达成一致，将组建联合工作小组，增进双方在各投资领域的合作。工作组成员包括中国丝绸之路基金、欧盟委员会、欧洲投资银行（EIB）、欧盟上述投资计划战略合作方的专家。

此外，中国政府与欧盟委员会还签署了欧盟-中国互联互通平台的谅解备忘录，将促进中国的“一带一路”倡议与欧盟的泛欧交通网络政策等互联互通倡议之间协作。此平台将推动基础设施、设备、科技与标准等领域的合作，将创造众多商机，提高中欧的就业、增长与开发水平，将完成中国与EIB的合作。

当前中欧在各自改革中推动深度对接，将为发展双边经贸关系创造巨大机遇。

原文链接 <http://wallstreetcn.com/node/224154>

华尔街见闻

2015年09月28日

戴尔670亿美元收购EMC 创科技界最大并购案

据外媒13日报道，戴尔公司(Dell Inc.)和私募股权投资公司Silver Lake将以大约670亿美元现金和股票收购EMC Corp.(EMC)，这将是科技行业有史以来规模最大的收购交易。

每股33.15美元的收购价较EMC上周五收盘价溢价19%。

戴尔公司称，预计将通过首席执行官(CEO)戴尔(Michael Dell)和Silver Lake等股东的新普通股、发行跟踪股、新增债务和现金为该交易融资。戴尔称，交易完成没有融资方面的条件限制。戴尔最近公布，公司有大约120亿美元债务。

公司预计将在2016年5月至10月完成交易。戴尔公司称，合并后的公司将在交易完成后的最初18-24个月中专注于迅速降低杠杆。

交易完成前，EMC长期以来的CEO Joe Tucci将担任EMC的董事长兼CEO。交易完成后，戴尔将担

任合并后公司的董事长兼CEO。

EMC持股约80%的VMware (VMW)将继续保持上市公司状态。EMC股东的每股股份将获得24.05美元现金，以及与EMC在VMware经济权益相关的跟踪股。VMware市值约为330亿美元。戴尔公司称，预计EMC股东所持每股股份将获得0.111股新跟踪股。VMware上周五收盘报78.65美元。

戴尔公司称，考虑到两公司股票不同的特性和权利，跟踪股价值可能与VMware的市价不同。

原文链接：

http://news.cnstock.com/news/sns_bwx/201510/3586543.htm

中国证券网

2015年10月13日

意外巨亏62亿欧元 德银会沦为“第二个雷曼”吗？

德国最大的银行德意志银行于10月7日宣布三季度将出现62亿欧元巨亏，全球市场一片哗然。加上今年一二季度的盈利不佳，不禁让市场对于德意志银行的前景更加忧心忡忡。

大幅减记是此次亏损的主要原因，监管对资本的更高要求、处置零售业务分支邮政银行、小幅减记所持华夏银行股权、12亿欧元法律诉讼，使德银大幅减记。除去一次性减记外，德银在三季度的亏损约为4亿欧元。

一个季度的财务巨亏对银行来说也许算不上是灾难。然而德意志银行真正的问题在于其传统的零售银行业务不是利润中心。为了保持利润，德意志银行被迫进入风险较高的资产类别。截至2013年底，德意志银行坐拥超过54.6亿欧元（按照当时汇率折

合75万亿美元）的衍生品赌注——数额比德国GDP大20倍。JP摩根在金融衍生品上的5万亿美元风险敞口已是惊人，但却被德意志银行一击秒杀。有了这样的风险敞口，相对较小的事件就可诱发灾难性的损失。

值得一提的是，德国是希腊债务的主要债主，远超法国、意大利等国。虽然希腊局势目前稍有缓和，但希腊违约的风险依然存在。希腊犹如一颗隐形炸弹，随时令德国人忧心忡忡。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/224452>

华尔街见闻

2015年10月08日



监管动态

欧盟将松绑银行和保险业资本规定 以期刺激经济

9月30日晚路透消息，欧盟将放松金融危机以来对银行和保险业者施加的资本规定，帮助市场筹集更多资金以加快疲弱的经济增长。

欧盟金融服务执委希尔周三宣布了自己的“行动计划”，即在2019年前让“资本市场联盟”的这一环节就位。欧洲企业从银行获得了所需资金的至多80%，欧盟希望其改革计划能使市场提供其中的部分资金。

早期倡议包括使银行能够更容易地向机构投资者出售基于抵押贷款等贷款池的高质量证券。他也希望鼓励保险商投资公路和数码网络等基础设施建设，做法是降低他们对这类基建投资的资本附加费。

这将是监管者放松金融危机时期所实施规范

的第一个范例，显示决策制定者对重振经济增长是多么的忧心。

欧盟执委会称，振兴欧洲有价证券化行业重返危机前水平，将可为市场筹集1,000-1,500亿欧元。

目前为止，全球其他地方的监管当局尚未表示将下调其管辖范围内发行证券化债务的银行的资本规定。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20150930/203023393396.shtml>

新浪财经

2015年9月30日

保监会：愿意与东盟国家加强区域监管合作

保监会副主席陈文辉 16日在“第一届中国-东盟保险合作与发展论坛”上表示，当前中国与东盟国家正携手打造中国-东盟自贸区升级版和区域全面经济伙伴关系。借助中国-东盟博览会召开第一届中国-东盟保险合作与发展论坛，对于促进中国-东盟保险市场协同发展、提升保险领域在“一带一路”战略中的基础性作用、服务中国-东盟经贸关系发展有着重要的积极意义。

陈文辉表示，加强区域监管合作，以更加务实高效的合作机制推动监管技术交流和信息共享，是提高监管能力、适应国际保险监管改革趋势和完善跨境风险防范的重要保障。中国保监会愿意与东盟国家更紧密地加强区域监管合作，共同提升保险监管水平，共同努力参与全球保险监管改革。

广西壮族自治区省委常委、人民政府副主席蓝天立表示，广西作为中国对东盟开放的前沿和窗口，已成为连接多区域的交流桥梁、合作平台和国际通道。近年来，广西保险业为地方经济社会发展作出了积极贡献，举办保险论坛，是落实保监会与广西自治区政府战略合

作的一项重要举措，进一步丰富了沿边金融综合改革实验区建设的内涵。希望以本次论坛为起点，在广西探讨建立起中国与东盟保险业的长期交流机制，推动保险业更好地服务中国-东盟自贸区建设。

与会代表认为，近年来，中国保险业实现了快速稳定发展、保险监管改革不断取得重要突破，监管制度加快完善，对新兴市场乃至国际保险监管改革都具有重要的借鉴意义；中国和东盟地缘相近、人文相通、利益相融，在保险领域也是密切的合作伙伴，在加强交流合作方面有着迫切的愿望；中国-东盟保险合作机制的建立，开创了保险合作的新时代，在大家的共同参与下，保险领域将深入开展务实合作，成为中国-东盟经贸关系中的新亮点。

原文链接：

http://www.cs.com.cn/xwzx/jr/201509/t20150917_4800136.html

中国证券网

2015年09月17日

德监管机构：保险商或遭遇“日本式”风险

据CNBC报道，当地时间2日，德国联邦金融监管局（BaFin）主席Felix Hufeld指出，他认为保险商没有面临中期风险，但警告称受累于超低的利率环境保险商将面临长期问题。

Hufeld表示，“日本式的环境”——人寿保险商遭遇尖锐通货紧缩——已经对德国保险行业的长期健康构成了实际挑战，保险行业不得不学会如何应对欧洲央行的新量化宽松项目。

到目前为止，日本政府仍在竭尽全力对抗纠缠该国经济数十年的通货紧缩——价格和工资下滑的循环。身为全球第三大经济体，日本自上个世纪九十年代就陷入通货紧缩泥沼，引发了经济萧条和通货紧缩交互强化恶性循环的所谓的“失

落的十年”。物价的持续下跌意味着日本民众在购买物品时认为物价会越来越便宜，并因此减少支出，支出的减少反过来损及经济增长，因需求下降，生产商蒙受损失，且引发失业。当时，该国的很多大型保险商破产。

对于保险商来说，通货紧缩显然不是件好事，因为后者通常会打压长期投资回报率，尤其是政府债券的。低利率，让保险商很难从债券投资组合中获得可覆盖对投保人承诺的赔付的体面回报。

原文链接：

<http://finance.qq.com/a/20150903/015980.htm>

腾讯财经

2015年09月03日

行业资讯

英国保诚保险或将总部迁往亚洲

4日晚《星期日泰晤士报》援引匿名人士的话报导，英国保诚保险公司为了规避欧盟的监管，可能把总部从伦敦迁往香港或新加坡。英国保诚可能出售英国业务或分拆。

欧盟新的风险管理规定Solvency II即将在2016年1月生效，将迫使欧盟所有保险公司增加准备金。

据了解英国保诚3年前已草拟将总部迁到亚洲的计划。

英国保诚称，“本公司英国的寿险业务非

常强。伦敦是我们固有的大本营，仍具有吸引力。本公司是大型国际集团，我们定期检视业务结构，以确保处于最佳状态。”

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151004/230523404179.shtml>

新浪财经

2015年10月04日

日本邮政与旗下银行保险业务计划IPO 共融资115亿美元

日本邮政控股与旗下的银行和保险业务的三起首次公开发行（IPO）总共计划融资115亿美元，政府希望这次上市能吸引散户投资者，促进日本股市。

这是近30年来日本最大的一次国有资产私有化，使该国的最大银行和按资产计最大保险公司上市。日本邮政银行也是全球最大的机构投资者之一。但对于这三家公司的增长前景疑虑丛生，日本邮政银行和日本邮政保险都面临严苛的监管，以保护民营行业的竞争对手，而邮政服务的业务量在互联网时代也面临萎缩。

每家公司将出售约10%的已发行股份，日本邮政计划筹资55亿美元，而银行和保险业务的IPO计划分别筹资48亿和12亿美元。

日本邮政银行的承销参考价将为每股1,400日元，按此标准计算，其市值将在这三家公司中居首，达到520亿美元。

日本邮政若按每股1,350日圆的承销参考价，市值约为500亿美元。保险业务暂定每股2,150日圆，由此计算的市值约为110亿美元。银行及保险业务的最终定价将在10月19日确定，日本邮政的最终定价日期为10月26日。三家公司的股票均定于11月4日在东京证券交易所（TSE）上市。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20150910/183423213042.shtml>

新浪财经

2015年09月10日

日本保险商住友生命将收购美国寿险企业

日本住友生命保险8月11日宣布，就收购美国寿险企业Symetra Financial，与该公司达成一致。收购额为37亿3200万美元。收购后将继续保留Symetra的现有经营团队，但将从日本派遣董事。住友生命将把进驻最大的保险市场——美国，作为其构筑盈利基础的立足点。在过去1年，日本三家大型保险企业先后在美国实施了约5000亿日元规模的大型收购。

住友生命社长桥本雅博对此次收购表示：“扩大海外业务的收益规模，可实现收益基础的多元化。”

住友生命将以每股32美元的价格收购Symetra的全部股份。该价格较Symetra过去1个月的平均股价高出了约32%。经过日美当局许可等程序后，将于2016年1~4月左右完成收购手续。据悉，收购额

将全部利用手头资金支付。

Symetra总部设在美国华盛顿，是排名全美第45位的中坚寿险企业。除个人和团体保险之外，还涉足个人养老保险。今后将停止在纽约证券交易所上市。住友生命通过投资亚洲3国的寿险，每年还获得约10亿日元红利。

原文链接：

<http://world.people.com.cn/n/2015/0813/c157278-27456462.html>

人民网

2015年8月13日



中国保险资产管理业协会微信公众号

本期编辑：徐晓丹

联系电话：010-83361685

邮箱：yjb@iamac.org.cn

声明：

本报告中的信息均来源于公开材料，报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本协会对使用者使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权为中国保险资产管理业协会所有，仅供发送会员单位内部使用。