



国际资管动态（双周刊）

第二期（2015年11月2日）

研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

美联储10月按兵不动 暗示下次会议可能加息

中欧合作加码 中国申请加入欧洲复兴开发银行

TTIP美欧达成关税互减方案

二、监管动态

SEC 发布私募基金统计报告

美国期货监管机构将出史上最严措施

瑞士金融监管机构称建行已获得瑞士银行业执照

三、行业资讯

残酷的三季度！全球七大基金公司损失7000多亿美元

日本生命保险将收购澳国民银行寿险业务

传德银考虑出售Abbey Life保险业务

专业机构：今年前三季度中国大陆企业海外并购创历史新高

宏观经济

美联储10月按兵不动 暗示下次会议可能加息

近期市场风向转变，不少机构预计美联储最早可能在12月加息，甚至不排除明年3月加息。周三，美联储10月会议上维持利率不变，但表示将在下次会议决定是否加息。美联储称经济温和增长但对通胀仍有担忧，撤销了9月声明中“全球形势可能抑制美国经济”的表述。

美联储公布10月FOMC声明，维持利率不变，符合预期。美联储称，美国经济仍以温和速度扩张，这使得下次会议上加息是一个可能的选项。在做最后加息决定时，美联储将评估实际和预期情况，看就业和通胀是否朝着目标水平前进。不过，美联储并没有承诺今年一定加息。

有美联社通讯社之称的《华尔街日报》记者Jon Hilsenrath撰文称，虽然美联储10月维持

利率不变，但比以前相对清晰地阐述了立场，指明了12月会议这个具体时点，这意味着美联储将在12月及之后的每次会议上都做加息的思考，12月加息的大门可能就此打开。

美联储10月FOMC声明偏鹰，这使得市场对美联储加息预期增强。声明公布前，市场预期12月加息的概率有34.7%，明年1月加息的概率为43.9%；声明公布后，市场预期12月加息的概率有47.1%，明年1月加息的概率为54.5%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/225348>

华尔街见闻

2015年10月29日

中欧合作加码 中国申请加入欧洲复兴开发银行

中国已正式申请成为欧洲复兴开发银行（EBRD）的成员，若成员身份获批，将进一步深化中欧合作，也为中国推行“一带一路”战略对外提供融资开辟新渠道。

据英国《金融时报》报道，上述申请正值中国国家主席习近平结束四日英国访问之际，得到了EBRD方面的确认。访英期间，习近平同英国首相卡梅伦的会谈涉及到增进中国与EBRD关系的问题，中国加入可能得到英国政府欢迎。

在开拓“一带一路”互联互通方面，今年中国与欧盟的合作取得明显进展。6月末，中国总理李克强在年内第三次访欧期间提到，将一带一路等倡议同欧洲投资计划对接。上月末，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。中欧双方还

签署了备忘录，促进“一带一路”与欧盟互联互通倡议协作。

周习近平访英期间，中英两国达成众多协议，多项贸易协议的总金额约达400亿英镑（约合620亿美元）。欧洲学院“欧中研究中心”主任门镜指出，英国是欧盟三驾马车（英、法、德）之一，中英关系的发展实际上也会刺激中法、中德关系的发展，为中国与欧盟其他成员国的经济发展、经济合作创造一个更有利的条件。

原文链接 <http://wallstreetcn.com/node/225178>

华尔街见闻

2015年10月26日

TTIP美欧达成关税互减方案

美国与其他11个国家就《跨太平洋战略经济伙伴关系协定》(TPP)基本达成协议不久后,美国与欧盟在《跨大西洋贸易和投资伙伴关系协定》(TTIP)谈判中也取得了重要进展。

在美国迈阿密举行的第11轮谈判23日结束后,美欧谈判官员透露,双方在为期一周的时间里交换了免除97%的对方商品进口关税的方案,剩下3%的敏感商品的关税要到谈判的最后阶段协商。这一进展使TTIP谈判有望在2016年前结束。

“未来4个月对于能否在奥巴马任期内结束TTIP谈判至关重要。”美国代表团首席谈判代表达恩·马拉尼指出。97%的减让方案与美国和欧盟最初提出的数字相比无疑是很大的推进,尤其对美国来说。美欧最早于2014年2月首次交换商品进口关税减让方案,欧盟当时提议立即取消85%的美国商

品进口关税,但美国仅提议立即取消69%的欧盟商品进口关税,因此遭到欧盟反对。

除了商品进口关税减让方案外,本轮TTIP谈判涉及监管合作和可持续发展等议题。在可持续发展方面,欧盟提出在就业和环境等领域保障公民继续享有各种权益。

下一轮谈判将围绕一些双方不易达成共识的问题展开,如通过公共机构进口商品和服务,以及彼此的金融服务准入等。

原文链接:

http://www.cs.com.cn/xwzx/hwxx/201510/t20151026_4825106.html

中证网

2015年10月26日

监管动态

SEC发布私募基金统计报告

美国证监会(SEC)10月16日消息,SEC投资风险监控部门于16日首次向公众发布了私募基金统计与趋势报告。该报告汇总了私募基金投资顾问注册表(ADV表)和报告表(PF表)中的数据,其中大部分都是首次向公众披露。

注册表(ADV)是投资顾问在SEC注册用表,记录其管理的私募基金的组织结构、运作信息、基金规模和所有权等基本信息。报告表(PE)面向私募基金管理规模超过1.5亿美元的投资顾问,记录私募基金的分类、杠杆、流动性、投资者类别等信息。一些大型私募基金上报数据的频次和项目更多。

这份报告跨越2013年一季度到2014年四季度,

披露了借贷分布数据、对冲基金名义资产净值、对冲基金投资者比较以及对冲基金组合流动性比较等。美国证监会主席Mary Jo White认为,这些附加信息将有利于投资者评估投资顾问水平,发现行业需求和建议以及帮助证监会对投顾情况做更深入的分析。

原文链接:

<http://www.sec.gov/news/pressrelease/2015-240.html>

美国证监会官网

2015年10月16日



美国期货监管机构将出史上最严措施

在衍生品对现货市场影响越来越大之际，美国期货监管机构CFTC近日暗示，将采取史上最严厉措施，限制期货市场中的高频、自动交易，以防止对市场产生干扰。

美国商品期货交易委员会（CFTC）主席蒂莫西·马萨德本周三表示，该机构将出台规定对自动交易程序进行测试与监督，以保证这些程序在紧急情况下可以被关闭。彭博社报道称CFTC在该规则的制定上已经花了两年多时间，可能还将强制独立交易公司在CFTC进行注册。

该规定还将包括限制CME、ICE等交易所的“交易激励”措施，以及限制高频交易公司在同一笔交易中同时作为买方和卖方的时间间隔。

最近几年程序化交易在全球市场中引起价格大幅波动的情况越来越多，这引起了监管机构的注意。

例如，2010年5月6日，道·琼斯工业指数遭受了历史上最大的单日点数跌幅，后几分钟内迅速恢

复，笔者亲身经历了令人目瞪口呆的暴跌和暴涨，短短两三分钟内宝洁（P&G）和Accenture等市值在500亿-2000亿美元的大公司股价经历了几美分到10万美元的奇异旅程（在此时间段成交的交易后被宣布无效）。经过5个月的调查，SEC和CFTC认定是HFT导致了这次闪崩。马萨德称，目前程序化交易占到美国芝加哥交易所10年期国债期货交易的67%，在金属和能源期货的交易商至少占到50%。

不过马萨德也表示，他并不是试图去限制自动交易的增长，他希望的这些程序可以有序发展，不会扰乱金融市场安全。

原文链接：

http://www.hibor.com.cn/ecodetail_3653625.html

北京商报

2015年10月23日

瑞士金融监管机构称建行已获得瑞士银行业执照

北京时间20日路透称，瑞士金融监管机构的发言人周一表示，中国建设银行已经获得瑞士银行业执照。

瑞士一直都致力于吸引一家中资银行，以助本国成为人民币的一个主要交易中心。

中国国有银行最近几年积极进行海外扩张，一定程度上是要促进人民币国际化。

一位消息人士今年对路透表示，建行计划今年在八个国家设立分支机构，其中也包括瑞士。

“我可以确认，中国建设银行已经获得银行业执照。”瑞士金融市场监管局（FINMA）发言人表示，并补充称建行在苏黎世的分行能够开始营业前还有一些细节问题需要解决。

瑞士央行[微博]和中国人民银行在今年1月达成协议，在瑞士设立人民币交易的结算安排，并延长针对瑞士银行客户的试行计划。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/360desktop/world/20151020/164623526204.shtml>

新浪财经

2015年10月20日

行业资讯

残酷的三季度！全球七大基金公司损失7000多亿美元

华尔街见闻报道，第三季度，包括贝莱德在内的全球七大基金公司共计损失超过7000亿美元，投资者担心，依此趋势发展，第四季度这些基金的损失可能更大。

CNBC报道，贝莱德（BlackRock），T Rowe Price，富兰克林邓普顿（Franklin Templeton）以及纽约梅隆银行（BNY Mellon），摩根大通（JP Morgan），美银美林（Bank of America Merrill Lynch），道富银行（State Street）的基金部门，在第三季度的三个月内，合共损失资金多达7277

亿美元，资产管理规模分别下降了4-11%。

对于那些资产负债表原本已经承压的基金公司来说，产品费用的价格战，和不断增长的监管成本，本就令其不堪重负，股市的动荡无疑是雪上加霜。英国基金巨头Ashmore，木星（Jupiter）和Gam管理资产也都纷纷下跌。

原文链接：

<http://cn.morningstar.com/newsletter/viewarticle.aspx?id=30639>

星闻晨报

2015年10月27日

日本生命保险将收购澳大利亚国民银行寿险业务

北京时间14日下午日经中文网报道，日本人寿保险企业日本生命保险（简称：日生）与澳大利亚国民银行（NAB）就收购该行的人寿保险业务达成基本共识。最早将在10月内公布收购事宜。预计收购额在2500亿日元以内，有望在2016年度内完成收购手续。日生此前已决定收购三井生命保险。力争通过并购攻势在日本国内及海外扩大业务。

具体内容方面，预计澳大利亚国民银行将把保险业务剥离出去成立新公司，由日生将向新公司出资80%，澳大利亚国民银行则负担剩余20%。

澳大利亚国民银行是澳大利亚4大银行之一。集团2014年度的保险费收入包括关联收益在内，比上年度增长8%，增至1600亿日元左右。日生之

所以采取与澳大利亚国民银行共同向新公司出资的方式，被认为是为了继续利用作为主要销售渠道的该行的银行窗口来销售保险。

受人口减少等因素影响，日本国内的人寿保险市场难以大幅增长。澳大利亚的保险市场规模仅为日本的15%左右，但是对死亡保障和医疗保障的需求高涨，目前正以每年2位数的速度增长。日生认为今后随着经济增长和人口增加，需求将继续稳定增长，为此历时数年推进此次收购事宜。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/360desktop/world/20151014/172823474460.shtml>

新浪财经

2015年10月14日

传德银考虑出售Abbey Life保险业务

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，

北京时间12日晚，彭博社援引知情人士的话称，德国最大的银行德意志银行正考虑出售承保了若干养老金基金的退休保障计划的业务。

由于事情尚未公开而要求匿名的知情人士表示，尚未对Abbey Life业务的潜在出售作出决定。其中一名知情人士表示，这家总部位于英国的寿险业务估值可能达30亿英镑(46亿美元)。

德银发言人Anke Hallmann拒绝置评。

其中一位知情人士称，德银正在等待欧洲央行[微博]对银行就其保险业务风险应持有多少资本的决定。监管机构正要求银行和保险商建立更大的缓冲基金，以帮助这些机构承担损失并且避免重演2008年的金融危机。在2008年的金融危机中，纳税

人不得不入场援助这些机构。

Hamburger Sparkasse的分析师Christian Hamann周一在电话中表示，看起来要持有这样的股权，将需要相当多的资本，所以考虑出售是合理的；理论上，有相当一部分人会对此有兴趣。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151012/200723451842.shtml>

新浪财经

2015年10月12日

专业机构：今年前三季度中国大陆企业海外并购创历史新高

普华永道28日在上海发布报告称，2015年前三季度中国大陆企业海外并购交易数量为257宗，已超过2014年全年交易数量，再创历史新高。

报告称，今年前三季度中国大陆海外并购共有11宗交易金额大于10亿美元，低于去年同期的14宗，但交易金额仍达452亿美元，略高于去年同期水平。民营企业在海外并购中继续领跑，并购交易数量是国有企业的近三倍，并已超过2014年全年水平。前三季度国有企业海外并购交易数量同比上涨了23%，并购交易金额上涨了55%，其中国有企业共参与了四个交易金额大于20亿美金的大型交易，前三季度国企海外并购交易金额已超过2014年全年水平。

北美和欧洲等成熟市场仍是中国大陆企业海外并购的最重要目的地。2015年前三季度中国

大陆企业对亚洲其他国家的并购数量达到67宗，仅次于北美和欧洲（含英国），超过去年全年水平。报告指出，这反映了中国企业向成长市场转移生产基地以及开发新兴市场的战略需求。

普华永道中国国际税务部合伙人庄树青认为，中国政府将“一带一路”提高到国家战略高度，建立中巴、孟中印缅两个经济走廊，设立包括丝路基金、亚投行等在内的系列金融机构，这些举措将大力推动中国企业的海外并购步伐，尤其在基础设施和公用事业等领域。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151027/025923585141.shtml>

中国新闻网

2015年10月29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。