



国际资管动态（双周刊）

第三期（2015年11月16日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

中欧双方研讨“一带一路”战略与“容克投资计划”

波士顿联储主席：经济数据强劲 美联储已准备好加息

欧洲黑天鹅再现 葡萄牙股债重挫

二、监管动态

危机？全球监管机构密切关注“太大而不能倒”银行

新兴市场家庭负债激增 监管机构或加紧采取行动

美国批准股权众筹法规

三、行业资讯

中企首度收购美国险企 安邦溢价28.9%买下FGL

MSCI指数将首度纳中概股

中国银行与新加坡加强大宗商品融资合作

防范又一雷曼时刻？全球大型银行或需1.2万亿美元

宏观经济

中欧双方研讨“一带一路”战略与“容克投资计划”

中欧政府官员、欧盟智库专家学者11月9日在欧盟总部所在地布鲁塞尔共聚一堂，研讨中国“一带一路”战略和欧盟“容克投资计划”如何对接以期实现双赢。

中国驻欧盟使团团长杨燕怡大使在“中欧投资和互联互通合作研讨会”上指出：“目前世界经济的前景仍然充满不确定性。国际社会乐见类似的项目，能够产生足够动力、帮助国家和地区走出全球经济复苏的低迷期。”

杨燕怡认为，中国“一带一路”战略和欧盟“容克投资计划”的对接是双赢的选择。她说：“显然两者之间有着众多的相通之处以及共同的利益。两者都旨在促进改革与结构调整，提升人民生活水平，进一步开放市场，扩大对外贸易与投资。”

欧盟委员会副主席卡泰宁的高级顾问班纳尔曼在研讨会期间表示，欧盟对中国投资者持欢迎的态度。他说：“容克计划中许多投资项目已经启动，我们希望来自中国的投资进入多元领域。”

欧盟委员会财经总司高级顾问卡拉诺表示，政策对接需要更多平台，譬如在能源、交通领域，在欧盟政策框架内建立平台，帮助企业的同时，提高在投资者心目中的可信度。斯特皮恩还建议建设平台增强投资和项目信息的交流，从而提高双方合作效率。

比利时安特卫普港务局今年8月成立了“一带一路”工作组。港务局总裁艾迪·布莱宁克斯表示，在金融危机中，安特卫普港曾反思如何突围，他们“优化供应链”战略与“一带一路”不谋而合。“安特卫普港需要新的投资，更是敞开大门欢迎中国投资者。”

原文链接：

<http://www.chinanews.com/gj/2015/11-10/7614211.shtml>

中国新闻网

2015年11月10日

波士顿联储主席：经济数据强劲 美联储已准备好加息

波士顿联储主席罗森格伦（Eric Rosengren）认为，美国经济数据令人鼓舞，这令美联储考虑最快在下个月加息是合适的。

11月9日，罗森格伦在罗得岛州的朴茨茅斯发表讲话称，“只要经济和预期一样持续改善，所有未来的委员会会议一包括12月的会议一都可以是适当的加息时机。”

罗森格伦称，美国10月失业率降至5.0%，接近他个人预期的4.8%的长期失业率。“很明显，我们看到了劳动力市场持续改善，以及剩余劳动力市场松弛的进一步缓解。”他强调近期的数据“是积极的，反映了美国经济的真正改善。”罗森格伦同时警告称，一旦利率上调，美联储应该谨慎前行，以检测一些新的政策工具的有效性，并观察政策如何影响实体经济。他还指出，美国国内需求将有助于抵消美元的强势和美国贸易伙伴的弱势，正是这两个因素令通胀持续低于美联储2%目标。

美联储联邦公开市场委员会（FOMC）在10月政策会议声明中重申，在等待劳动力市场的“一些进一步改善”，以及对于中期通胀将上升到2%的目标有更多的信心。同时，政策声明中也明确提及，下一次会议可能是适当的加息时点。

上周五公布的数据显示，美国10月非农就业人口大增27.1万人，轻松超过预期的18.2万人，创下该数据的年内最佳表现。同时公布的美国10月失业率5.0%，创2008年以来新低，低于9月的5.1%。

美联储联邦公开市场委员会将于12月15-16日在华盛顿召开政策会议，届时将决定是否自2006年以来首次提高联邦基金基准利率。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/225860>

华尔街见闻

2015年11月10日

欧洲黑天鹅再现 葡萄牙股债重挫

政治风险再次席卷欧元区，导致区域内国债收益率走高，弱化欧洲央行资产购买项目（QE）的作用。

葡萄牙10年期国债收益率周一涨逾20个基点至2.93%，为7月中以来最高，是四个月来最大的单日涨幅。此前该国几个左翼政党达成协议要另外组建政府，准备在本周的一项投票中把现任中右翼政府赶下台。

欧洲主要股指更是普遍重挫，葡萄牙PSI 20指数以4.1%的跌幅领跌。泛欧绩优股FTSEurofirst 300指数尾盘大幅扩大跌幅至1.12%。德国DAX指数收跌1.57%，报10815.45点。法国CAC指数收挫1.46%，报4911.17点。英国富时100指数回落0.92%，收报6295.16点。

葡萄牙两个极左翼小党结束与社会党的磋商，

将另外组建一个政府，并准备在本周的一项投票中把现任中右翼政府赶下台。葡萄牙总理科埃略承认，他所在的党可能被迫成为反对党。葡萄牙国债收益率触及四个月高位，银行股首当其冲遭抛售。

“葡萄牙再度嗅到危机的气息，但我们仍对中期前景持乐观看法，”瑞士信贷策略师在一份报告中表示，“不过，葡萄牙政局造成的任何市场动荡应该有限，因欧洲央行的量化宽松(QE)举措和欧洲的密切关注。另外，葡萄牙的经济形势和金融市况已摆脱极端状况。”

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/225861>

华尔街见闻

2015年11月10日

监管动态

危机？全球监管机构密切关注“太大而不能倒”银行

据CNMoney报道，没有人想要再经历一次2008年全球金融危机。为了防止危机重演，全球监管机构正在密切关注那些“太大而不能倒”的大型银行。

二十国集团(G20)刚刚公布了一份银行清单，被列入清单的都是可能引发大规模破坏的银行。排在清单首位的分别是摩根大通和汇丰。

G20将这两家银行称为全球“最具系统重要性的银行”。所谓的“最具系统重要性的银行”，是“太大而不能倒”的另一种说法。这不仅意味着它们的资产规模巨大，还表示业务遍布全球。如果陷入困境，这些银行可能会给很多国家带来严重破坏。理由是，它们与太多其它银行和投资者有密切的关联。

民主党总统候选人伯纳德·桑德斯(Bernie Sanders)和马丁·奥马利(Martin O'Malley)，均

表示支持拆分大型银行，以及加大针对华尔街投行的监管力度。两位候选人认为，拆分后的银行更易于监管，而且不再需要援助。另一位民主党候选人希拉里，以及数位共和党总统候选人则认为，简单地拆分银行，是一种幼稚的做法。希拉里提出对大型银行征收一种“风险费”，这种费用可能高达每家银行每年数十亿美元。

总的来说，共有30家银行被G20列入清单。按照额外损失吸收能力标准，这些银行被分成五个等级。需要指出的是，没有银行被归入第五级。摩根大通和汇丰被归入第四级，剩余28家银行被归入更低的级别。

原文链接：

<http://finance.qq.com/a/20151104/042296.htm>

腾讯财经

2015年11月04日



新兴市场家庭负债激增 监管机构或加紧采取行动

北京时间11日上午路透称，国际金融协会（IIF）报告称，据估计新兴市场的家庭负债激增6.2万亿美元，这应会促使监管机构采取相关行动，因为问题贷款增加以及经济增速放缓已经开始亮起红灯。

IIF预计，全球家庭负债规模现已超过44万亿美元；自2007年（全球金融危机爆发前）以来全球家庭负债累计增加7.7万亿美元，其中新兴市场家庭负债增加6.2万亿美元。

根据最新数据，这相当于新兴市场人均负债增长逾120%，达到约3,000美元水平。IIF报告称，在新兴经济体增长放缓以及公司债猛增的背景下，新兴市场家庭负债增多使得诸多新兴市场银行的问题贷款水平上升，这一点在亚洲最为突出。

“增长缓慢和通缩风险已成为全球经济通病，新兴市场较高的负债水平有可能会成为一种负担，”报告称。“有鉴于此，（当局和监管机构）需要密切关注这些情况。”泰国、马来西亚及中国为家庭债务与GDP之比增幅最大的三个国家。中国家庭债务与所得之比在近年来急剧上升，由2007年的35%升至近60%。实际上，中国近九成民众都拥有房屋，为全球比例最高的国家之一；外界担忧房价大跌可能令该国受到重创。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151111/112823738469.shtml>

新浪财经

2015年11月11日

美国批准股权众筹法规

美国证监会（SEC）10月30日批准法规，规范国内企业通过互联网进行股权众筹的活动，设定了这类筹资的期限和上限，并根据参投者的个人收入或资产做出相应要求，使企业100万美元以下的较小额募资更为便利。市场人士认为，这一法规的批准对个人和初创企业来说都是利好，降低了他们的各方面成本，为它们获得收益和发展提供了空间。

根据上周五批准的规定，美国企业可在12个月内通过互联网进行不超过100万美元的小额股权众筹，若投资者年收入或个人资产净值不超过10万美元，则在12个月内的最高股权众筹投资额为2000美元，即不超过其年收入或资产净值的5%；若投资者年收入和资产净值至少10万美元，则12个月内的最高股权众筹投资额为10万美元。

这项规定被认为是在保护小投资者和为小企业创造融资便利方面取得平衡。据《每日经济新闻》报道，知名财经评论员余丰慧表示，这项规定既防范了10万美元以下年收入者冒过大股权投资的风险，又大胆放开10万美元以上投资者的投资限制，使其风险承受能力与其收入匹配，特别是向低收入者放开投资股权众筹项目限制，对于筹资者和投资者都是利好。其次，这项规定对初创公司也节省融资和财务成本也构成了利好。根据规定，若募股融资规模不足200万美元，则不必递交正式的审计文件，

避免产生对小公司过高的成本。这为初创公司节约了时间的成本，财务费用的成本，消除了与监管部门打交道的交易成本等，提高了投资效率，也赢得了宝贵的发展窗口期。

美国在金融监管上历来采取事中事后监管的策略，留给市场足够的创新空间和一定的试错空间，避免设置较高的门槛而阻碍了市场创新的活力。而中国的互联网金融市场也正在向这一全新的监管思路靠近。

继7月18日十部委《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》出台后，对于P2P网贷平台、股权众筹融资、第三方支付等互联网金融细分领域的监管办法，或正在起草，或起草完毕正在征求意见，监管细则的迟迟不落地也能看出监管部门的审慎态度，在市场充分运行之后找出核心的监管点，以“指导意见”、“行业自律”等软法先行，再以监管细则等硬法托底，在鼓励创新和严格监管之间找到平衡。

原文链接：

<http://world.xinhua08.com/a/20151104/1571379.shtml>

中国金融信息网

2015年11月04日

行业资讯

中企首度收购美国险企 安邦溢价28.9%买下FGL

安邦保险集团11月10日宣布，以约15.7亿美元协议全资收购美国信保人寿保险公司（Fidelity & Guaranty Life Insurance Company，“FGL”）。这是安邦第一次全资收购美国同行，也是中国保险企业在美国这类收购的首例。

根据并购协议，安邦的每股收购价为26.80美元，较FGL今年4月末受公开出售消息影响时的价格溢价28.9%。收购尚待监管机构批准，满足交割条件后计划明年第二季度完成交易。

FGL成立于1959年，2013年12月在纽约证券交易所上市，截至昨日收盘市值约15.06亿美元。该司拥有美国50个州的保险销售牌照，主要为客户提供年金和寿险服务，去年该司在美国固定年金市场占有率位居全国第六。

近两年安邦等中国险企在海外资本市场异常活跃。去年安邦达成协议，以19.5亿美元收购希

尔顿集团旗下纽约地标之一华尔道夫酒店，创造了全球酒店单项资产出售最高价成交纪录。安邦还以100%股权收购了比利时FIDEA保险公司，成为首家100%股权收购欧洲同行的中国保险企业。

财新网报道也提到，评级机构穆迪近日报告称，今年以来全球保险业并购金额超过2000亿美元，创多年来保险业并购水平新高。其中，中国和日本险企在欧美并购市场的活跃程度前所未有。穆迪董事总经理Simon Harris认为，“低利率水平拉低融资成本、汇率因素、欧美保险行业监管变化及部分公司资本过剩等，是推动这一并购趋势的主要原因。”

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/225877>

华尔街见闻

2015年11月10日

MSCI指数将首度纳中概股

当中国A股今夏未能获批加入MSCI指数之后，美国投资人仍不愿错过投资中国的机会。MSCI将按照1月份制定的计划，将部分海外上市中概股，纳入旗下的中国指数（MSCI China Index）以及新兴市场指数（MSCI Emerging Markets Index）。纳入公司名单和权重将在美国东部时间2015年11月12日盘后5点揭晓的MSCI半年审核报告中公布。

根据MSCI研究机构的测算，届时将吸引70亿美元被动外资流入纳入指数的成分个股。“MSCI纳入将提高中概股的知名度，特别是互联网和电商板块。”美国纽约投资顾问公司Krane Fund Advisors的董事总经理布伦丹·埃亨对腾讯财经表示。该公司旗下的规模达到1.48亿美元的KraneShares CSI中国互联网ETF自今年8月底以来规模几乎翻了一番。

根据上次MSCI半年报告的计划，在部分中概股纳入中国指数之后，中国指数中的板块权重将相

应进行调整。“随着中国从出口型经济向消费型经济转型，未来中国增长点将更多依赖于高新技术发展和服务产业，而不是国有企业或是大型银行。”一位纽约中型基金投资经理对腾讯财经表示。而后者往往选择香港股市上市。

今年6月，MSCI曾经考虑将中国A股纳入MSCI全中国指数（MSCI All China Index），但夏季A股大幅波动，另有海外投资人股东权益和入市限制的担心，最终未能获批。

而随着深港通开通时间临近，市场对A股将在明年半年审核期间纳入MSCI的预期升温。中概股的纳入也被看作是外资进一步获得中国企业平等股东权益的关键一步。

原文链接：

<http://finance.qq.com/a/20151112/022489.htm>

腾讯财经

2015年11月12日

中国银行与新加坡加强大宗商品融资合作

北京时间6日路透称，中国银行与新加坡国际企业发展局（IES）周五表示，双方签署了一份谅解备忘录，以发展新加坡大宗商品交易和金融业。

多年来中国一直积极扩大在大宗商品领域的影响，以反映其作为全球最大能源与原材料消费国的地位。新加坡是亚洲主要原油交易中心，新加坡交易所也涉足铁矿石和天然气等其它商品。为了扩大国际大宗商品业务，中国银行的两个全球大宗商品业务中心在新加坡揭牌。该行成为首家在中国境外成立大宗商品业务中心的中资银行。

中国银行还称，将通过新成立的两个中心向大宗商品企业提供金融解决方案和服务，为其全球业务发展提供支持。但具体情况未详细说明。

新加坡国际企业发展局助理执行长Satvinder Singh称，根据上述协议，中国银行将支持新加坡国际企业发展局发展新门类大宗商品相关交易，包括黄金和钻石方面的融资。

中国银行还将成为各交易所新加坡推出实物结算商品合约的清算成员，包括新加坡交易所和洲际交易所（ICE）。

新加坡国际企业发展局还将与中国银行合作，帮助中国企业更多地将新加坡作为贸易中心。

“由于监管方面的要求，国际上一些欧美银行提供的额度和流动性规模不及以往，” Singh称。

Singh表示，很乐见像中国银行这样的亚洲金融机构挺身而出，而且有能力提供市场所需要的复杂度及流动性规模。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151106/174423700714.shtml>

新浪财经

2015年11月06日

防范又一雷曼时刻？全球大型银行或需1.2万亿美元

据彭博社报道，七年前，雷曼兄弟宣告破产，引发全球金融危机。现如今，为了达到金融监管机构提出的新要求，全球最大银行们可能需要筹资1.2万亿美元。在多年的努力之后，由二十国集团（G20）在全球金融危机爆发后创建的金融稳定委员会（Financial Stability Board, FSB），公布了一项旨在确保超大贷款商可以在没有纳税人援助的情况下以一种有序的方式得到缓冲并实现资本重组的计划。

11月9日，FSA表示，根据“总损失吸收能力（Total Loss-Absorbing Capacity, 简称TLAC）”的规定，到2019年绝大多数具有系统性重要性的银行，必须提高大行的缓冲资本水平，至相当于风险加权资产价值的16%，以应对潜在危机，到2022年该比例将增至18%。杠杆比率要求也将被实施，从最初的6%升至6.75%。FSB指出，按照必须持有18%的风险加权资产来作为危机缓冲来计算，各大银行的资金缺口将介于4570亿欧元至1.1万亿欧元（合1.2万亿美元），数额的不同取决于被考虑的工具。

普华永道金融服务风险和监管主管Richard Barfield声称，“TLAC是‘后危机时代’改革议程大墙的最后一块砖。”很多大银行“现在在等待今日的监管细节出来的同时，准备重新发行原本搁置的债务，”他补充说。FSB的影响分析报告显示，绝大多数银行“应该能够满足新监管要求”。

TLAC至关重要。美联储主席耶伦在声明中指出，TLAC规则将大幅降低纳税人所承受的风险，也在很大程度上减少了大型金融机构破产给金融系统稳定带来的威胁。

分析人士指出，TLAC阻止一家银行持有大量其他银行的融资工具，以免当一家银行出现债务问题，蔓延至整个银行体系。

原文链接：

<http://finance.qq.com/a/20151110/042742.htm>

腾讯财经

2015年11月10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。