



国际资管动态（双周刊）

第四期（2015年11月30日） 研究规划部 编辑

目录

一、宏观经济

人民币国际化再进一步 首批境外央行类机构进入银行间汇市

中美商贸达成多项共识 签署地方贸易投资合作框架

欧央行：亚洲风险上升 美联储加息将考验稳定性

央行易纲：人民币被纳入SDR后会维持稳定

二、监管动态

美SEC计划出台暗池监管新规 提高透明度

德媒：巴黎遭恐袭 G7欲加强虚拟货币监管

美国通过联储监管法案 将改变联储运作方式

三、行业资讯

欧洲最大保险商计划退出对煤炭行业投资

欧洲复兴开发银行：将积极考虑中国的加入申请

欧美影子银行风险远超中国 美居首位

宏观经济

人民币国际化再进一步 首批境外央行类机构进入银行间汇市

中国央行周三表示，首批境外央行类机构在中国外汇交易中心完成备案，正式进入中国银行间外汇市场，这有利于稳步推动中国外汇市场对外开放。

中国央行今年9月曾表示，将允许境外央行类机构直接进入中国银行间外汇市场，开展即期、远期、掉期和期权等外汇交易。

据央行网站：

2015年11月25日，首批境外央行类机构在中国外汇交易中心完成备案，正式进入中国银行间外汇市场，这有利于稳步推动中国外汇市场对外开放。

这些境外央行类机构包括：香港金融管理局、澳大利亚储备银行、匈牙利国家银行、国际复兴开

发银行、国际开发协会、世界银行信托基金和新加坡政府投资公司，涵盖了境外央行（货币当局）和其他官方储备管理机构、国际金融组织、主权财富基金三种机构类别。以上境外央行类机构各自选择了直接成为中国银行间外汇市场境外会员、由中国银行间外汇市场会员代理和由中国人民银行代理中的一种或多种交易方式，并选择即期、远期、掉期、货币掉期和期权中的一个或多个品种进行人民币外汇交易。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/226604>

华尔街见闻

2015年11月25日

中美商贸达成多项共识 签署地方贸易投资合作框架

商务部网站24日消息，11月21日至23日，国务院副总理汪洋与美国商务部长普利兹克和贸易代表弗罗曼共同主持的第26届中美商贸联委会在广州举行。

在联委会举行期间，双方共同举办了以中美省州经贸合作为主题的交流会和午餐会、企业家圆桌会、以卫生健康为主题的研讨会、农业合作研讨会等多场活动，涉及省州经贸合作、双向投资、食品安全、药品和医疗器械、农产品贸易、竞争执法、标准等多个领域，搭建了两国政府与企业家互动的平台。

在联委会上，中美双方代表团就关注的经贸议题深入交换意见，增进理解，达成共识，包括出口管制、知识产权、双向投资、适航审查、基础设施PPP项目、通信设备监管规则、签证、农产品生

物技术、检验检疫、反垄断执法、食品安全、药品和医疗器械审批审评、标准、渔业、木材和野生动物保护等诸多领域。

闭幕式后，中美双方举行了政府间合作协议签字仪式。张向晨表示，中美双方对联委会成功举行和取得的成果均做出积极评价。目前，中美互为第二大贸易伙伴。据中方统计，2014年双边货物贸易额5551亿美元，双向投资存量超过1400亿美元。

原文链接：

http://www.hibor.com.cn/ecodetail_3763303.html

经济参考报

2015年11月25日

欧央行：亚洲风险上升 美联储加息将考验稳定性

北京时间25日晚彭博称，欧洲央行[微博]对全球风险溢价的快速重新定价发出警告，主要是在新兴市场，尤其是如果美联储加息速度超过预期的话。

“债务高企的外币债发行人在面对美国和其他发达经济体潜在的金融状况正常化时，可能比较脆弱，”欧洲央行在周三公布的半年度金融稳定性评估中表示。“如果其他主要经济体退出宽松货币政策的速度超过预期，可能引发全球长期债券相对短期债券的风险溢价的逆转，并可能扩散到欧元区。

欧洲央行将其对全球金融市场不稳定性的风险评估水平上调至“中等”，并且因低利率将银行系统面临的风险维持在同样水平。欧洲央行称，非常宽松的货币政策旨在帮助刺激通胀，而经济增长正在推动资产估值上升，因此它们面临更大的调整风险。

“偏离正轨的资产价格是主要的脆弱点，在某个时候可能导致风险溢价的大幅调整，”报告称。

欧洲央行正在考虑是否需要进一步扩大欧元区的货币刺激措施，以应对消费物价的停滞局面。欧洲央行副行长Vitor Constancio在金融稳定性评估发布之际向记者们表示，“尚未作出决定；我们正在分析；我们正在等待工作人员预测，这将对决定起到重要作用。”

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151125/195123851162.shtml>

新浪财经

2015年11月25日

央行易纲：人民币被纳入SDR后会维持稳定

据南华早报，中国人民银行副行长兼国家外汇管理局局长易纲周日表示，人民币被纳入SDR后，将在一个合理、均衡水平维持稳定。

“尽管不同的学者或是机构对人民币加入SDR后的趋势做出了各种各样的预测，我不会对这些推测置评，但人民币将在合理和均衡的水平保持基本稳定。”易纲在11月22日举办的“中国经济的热点问题”学术研讨会暨厉以宁教授从教60周年庆祝活动上，做出上述表态。

易纲还指出，中国货币政策的框架正在转型，正在从过去更重视“量”的调控向更强调价格工具的作用转变。“我们的利率和汇率政策一直是比较稳定的，未来价格工具的重要性，或者说对全局的控制力，都会进一步增强。”

11月30日，国际货币基金组织将召开执董会会议，讨论人民币加入IMF特别提款权(SDR)货币篮子问题。目前市场一致认为人民币入篮成功的可能性

非常高。

美银美林全球利率和外汇部门主管David Woo认为加入SDR之后，中国央行就没有支撑人民币的动力。此外，如果美联储12月加息，将会为中国央行放手人民币汇率提供充足的理由，因为他们可以对外表示中国的货币政策不应该与美联储挂钩。

Lombard Street Research首席经济学家、研究部主管Diana Choyleva也认为，中国目前是主要经济体中唯一一个货币没有大幅贬值的，加入SDR之后，中国将会让人民币贬值，但是这将是一个缓慢过程。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/226471>

华尔街见闻

2015年11月23日

监管动态

以英国模式为参考 中国金融监管改革势在必行

中金称，金融监管框架改革势在必行。分业经营、分业监管的体制不再适应中国金融体系的发展，特别是在市场化改革的过程中金融机构之间的界限开始模糊，交叉区域日渐增多，监管套利屡见不鲜，综合经营趋势明显。同时，伴随着经济下行，局部金融风险不断暴露，完善监管架构的迫切性也在上升。

该公司表示：英国金融监管架构值得借鉴。2008年国际金融危机后，金融监管体制改革都不同程度的强化了中央银行金融稳定和金融监管的职能，根本原因在于改革的核心目的是加强宏观审慎监管，防范系统性金融风险，而央行能发挥更大的作用。我们分析了主要经济体的监管体制改革，认为英国以英格兰银行为核心的金融监管

架构值得参考。

中小型金融机构的监管环境相对有利。我们判断，新型金融监管体系的首要任务是从机构监管转向功能监管，消除业务交叉地带的监管套利，主动处置潜在金融风险，而不是大力推动混业经营。在功能监管下，不同类型金融机构的监管套利将受到限制，对互联网金融的监管标准也会趋于严格。中小型金融机构的监管要求基本不会发生变化，相对而言处于有利的位置。

原文链接：

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

华尔街见闻

2015年11月 20日

德媒：巴黎遭恐袭 G7欲加强虚拟货币监管

北京时间19日上午路透称，德国《明镜》周刊（Der Spiegel）周三报导，七国集团（G7）计划加强对比特币等数字货币的监管，怀疑伊斯兰国在利用比特币秘密转移资金。

《明镜》周刊称，在土耳其的20国（G20）峰会期间，震惊于上周巴黎恐袭事件的G7财长于周一的一次非正式会议上讨论了对金融科技公司的监管。伊斯兰国宣称此次恐怖袭击是他们所为。

德国财政部拒绝对此消息置评，称G7部长级会议是保密的。

提供诸如比特币这类数字或“虚拟”货币的金融服务是基于软件，操作范围经常跨越国境，安全部门对此鞭长莫及。

比特币只以数字形式存在，可用于资金在全球范围内的快速匿名转移，而无需第三方验证。这一点对于不少用户，从毒品贩子到试图规避希腊和

中国等国资本管制的人来说，都很有吸引力。

欧盟执委会已提出了计划，力争改善对这一领域的监管。

周二发布的一篇论文中一个章节论述了如何防范恐怖分子融资的举措，称“虚拟货币的使用将会受到特别的关注”。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151119/093923799452.shtml>

新浪财经

2015年11月19日

美国通过联储监管法案将改变联储运作方式

北京时间20日彭博称，美国众议院以241-185的投票结果通过H.R. 3189法案，制定新的审计制度，限制美联储紧急借贷权利，要求联储将利率政策同一条数学法则相挂钩等。该法案将改变美联储运作方式，包括这个独立机构如何实施货币政策和监管行动，影响了美联储实施货币政策和监管行动的独立性。

据悉，白宫已威胁否决这项法案。

此前美联储主席耶伦曾抨击这一议案，并在

致国会议员的信中表示，该提案将对联储危机反应能力造成影响。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151120/073023805093.shtml>

新浪财经

2015年11月20日

行业资讯

欧洲最大保险商计划退出对煤炭行业投资

北京时间24日消息，欧洲最大保险商安联集团计划退出在煤炭行业的中短期投资，该集团首席投资官安德鲁-格鲁伯（Andreas Gruber）对德国公共电视台ZDF表示。该新闻节目将于当地时间周二晚间播放。

“未来六个月内，我们将出售矿业和能源公司的股票，如果它们超过30%的营收来自煤炭业。”格鲁伯称。根据新闻摘要，格鲁伯还表示，安联不会出售煤炭业的债券投资，但在债券到期后会逐步退出。

安联集团一位发言人证实了格鲁伯的言论。该安联发言人表示，安联在煤炭行业有超过40亿欧元（42.5亿美元）的投资，但超过90%都为债券。

格鲁伯表示，安联集团计划以此举支持12月份即将在巴黎召开的全球气候谈判大会，但同时

向行业和资本市场传递了一个信号，那就是对气候有害的投资在将来都不会有好的回报。

安联计划加大对风能的投资，拟在未来数年内把目前的约20亿欧元投资翻倍，年收益率有望在5%至6%之间。

以市值计，安联是欧洲最大的保险公司，同时也是规模较大的投资机构。其还是太平洋投资管理公司（Pimco）的所有者，而Pimco是世界上最大的债券基金公司之一。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/20151124/162023838754.shtml>

新浪财经

2015年11月24日

欧洲复兴开发银行：将积极考虑中国的加入申请

欧洲复兴开发银行行长苏马·查克拉巴蒂日前表示，该行股东会积极考虑中国加入该行的申请，并有望在今年圣诞节前就此做出决定。

据新华社11月25日报道，查克拉巴蒂还说，若申请获批，中国将持有银行部分股份，成为欧洲复兴开发银行的“重要股东”。

欧洲复兴开发银行成立于1991年，总部设在英国伦敦。该行宗旨是，帮助和支持中欧和东欧国家向市场经济转化。成立初期，该行投资目标主要集中在东欧国家和地区。但近年来，该行投资范围逐步拓展到中亚、欧洲中部及东南部等地区。

欧洲复兴开发银行董事总经理兼代理首席经济学家汉斯·彼得·兰克斯对记者说，在欧洲复兴开发银行覆盖的南欧、埃及等国家和地区，中国

已经成为投资大国。欧洲复兴开发银行和中国开展合作将是互利共赢的。若中国成为欧洲复兴开发银行的一员，双方合作将更便利。

在谈到亚投行和欧洲复兴开发银行的合作时，查克拉巴蒂说：“我们和亚投行有许多共同的股东和成员国，双方合作潜力较大，合作前景良好。”两家银行的合作已经展开，主要体现在欧洲复兴开发银行为亚投行提供经验和建议上。

“我希望两家银行明年能就一些项目进行共同融资。此外，双方还将在一些国际政策问题及研究领域开展合作。”

原文链接：

http://www.hibor.com.cn/ecodetail_3765599.html

中国证券网

2015年11月25日

欧美影子银行风险远超中国 美居首位

此前一些报道普遍认为，中国的影子银行给世界带来风险。然而，一家国际机构的数据非常清楚地显示，影子银行风险主要涉及各大发达经济体。

与传统银行相比，影子银行发挥的功能类似，构成的风险也类似，但它们在正规银行业之外开展业务，所受监管较少。

在全球金融危机过后，金融稳定委员会开始发布年度《全球影子银行监测报告》，提供关于全球影子银行规模、构成和风险的事实数据。新发布的数据覆盖了世界经济和国际金融体系的大部分领域，描绘了令人忧虑的趋势——这些趋势表明，各国几乎没有从全球危机中汲取任何教训。

以新的基于经济功能划分的“狭义”影子银行计算，各大发达经济体内的最大影子银行占世界总量的70%以上。在这一总量中，重要角色由美国（40%）、欧元区核心经济体（21%）、英国（11%）和日本（7%）扮演。

相比之下，新兴经济体的份额仅为8%——中国占其中一半。

直截了当地说，尽管国际社会十分关注中国的影子银行业，但中国影子银行业的规模仅为美国的十分之一、欧元区的五分之一。美国影子银行业的规模目前几乎为其GDP的150%，这一比例远高于全球银行业巨头瑞士的90%。

诚然，中国的影子银行已迅速发展，但以国际标准衡量，其起点非常低。中国影子银行业占GDP的比例略高于30%。

原文链接：

http://www.hibor.com.cn/ecodetail_3754898.html

慧博投资研究

2015年11月23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。