



国际资管动态（双周刊）

第六期（2015年12月28日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

高盛：在负利率道路上 欧洲央行将越走越远

货币贬值风险急升 多家新兴市场央行放弃盯美元

摩根士丹利2016全球展望：从修复到再循环

二、监管动态

欧美银行业裁员潮来袭 监管遭受严重挑战

外媒：加息后市场应该注意三大风险

亚太区金融机构将面临众多监管政策制定

三、行业资讯

布油大涨2% OPEC预计未来五年油价涨至80美元

钢贸战狼烟四起 美国拟对中国钢材征收256%关税

WTO部长级会议首次承诺：全面取消农产品出口补贴

宏观经济

高盛：在负利率道路上 欧洲央行将越走越远

六年前瑞典央行成为金融危机后首个实行负利率的央行之后，欧洲越来越多地区尝试负利率。高盛认为，对于欧洲央行来说，低通胀以及欧元走强的风险，可能会让它在负利率道路上越走越远。这样做带来的一个结果是，欧洲负利率国债数量也不断增长，银行盈利水平承受巨大压力。

高盛认为，欧洲央行及瑞典央行在负利率道路上持续前进，可能表明决策者认为负利率所带来的益处要超过其成本。

而展望2016年，高盛认为，通胀水平继续保持低位以及欧元走强的风险，可能再次打开加码宽松政策的窗口，其利率下限可能会由之前的-0.3%降至-0.5%。高盛还称：

如果欧洲央行进一步降息，可能会迫使欧洲其他经济体也降息或者采取其他宽松政策，特别是对于本国货币盯住欧元的国家。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/227864>

华尔街见闻

2015年12月27日

货币贬值风险急升 多家新兴市场央行放弃盯美元

今年以来，随着美联储加息预期上升带动美元汇率强势上扬，除了大宗商品行情持续低迷之外，新兴市场货币的命运更让人揪心。据统计，本年度新兴市场货币贬值程度最大的货币有巴西、土耳其、俄罗斯、南非、墨西哥和印尼等国的货币，截至目前平均贬值幅度高达17%。上周，美联储如约在本年度最后一次货币政策例会上按下“加息键”，全球市场虽然并未出现大幅波动，多数亚洲新兴市场货币甚至还在上周五小幅走高，但暂时的平静并不能掩盖资本外流的事实。

作为对美联储加息的应急反应，本月21日，阿塞拜疆央行突然宣布取消汇率管制，以浮动汇率制取代2011年以来本币马纳特盯住美元的汇率机制。话音一落，马纳特对美元汇率日内狂泻47.6%，瞬

间跌至1995年以来的最低水平。在阿根廷比索汇率断崖式下跌的阴霾还未散去之际，阿塞拜疆货币又上演“惊魂一幕”，这让新兴市场货币的贬值风险再次成为焦点。尽管市场对“美联储加息使得资金来源不断流向美国”早有预期，但当这一刻真正来临时，其巨大的“杀伤力”依然让人心有余悸。

原文链接

[http://money.163.com/15/1224/09/BBJCLE6D00252G50.h](http://money.163.com/15/1224/09/BBJCLE6D00252G50.html)

tml

网易财经

2015年12月24日

摩根士丹利2016全球展望：从修复到再循环

摩根士丹利全球宏观经济联席主管Chetan Ahya表示，由于发达市场和新兴市场在修复和复苏模式间徘徊，近年来的全球经济增长难及预期。2015年全球GDP增长为3.1%，连续第四年低于30年期年平均值3.6%。发达市场从修复模式转变为适度扩张模式，预计2016年全球经济增长状况与上一年相似。新兴市场经济体增速虽然停止下滑，但是依旧举步维艰。摩根士丹利新兴市场经济学家预计，相较于2015年4%的GDP增长，2016年的GDP将有4.4%的温和增长。

摩根士丹利经济学家预计，美联储近十年来的首次加息将会开启一段前所未有的紧缩时期。虽然美元在货币紧缩周期的初期通常都会走弱，但是摩根士丹利预计，得益于全球多样化的货币政策，美

元将会在2017年保持强劲。在美国收紧货币政策的同时，其他主要市场或将保持现有货币政策，抑或放宽货币政策。因此，美元相较其他主要货币来说会继续走强。

全球宏观经济联席主管Elga Bartsch表示，货币政策可能会在大西洋地区出现分化，这将会是自上世纪90年代以来的首次。英国计划从2016年中期开始收紧货币政策，欧洲的量化宽松政策可能会延续到2017年。由于中国有出现通缩的可能性，因此可能会采取宽松的政策。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/227755>

华尔街见闻

2015年12月22日

监管动态

欧美银行业裁员潮来袭 监管遭受严重挑战

由于新兴市场不良贷款影响业绩，渣打银行近日宣布裁员17%，即15000人，成为不到两周内欧洲第三家宣布大幅裁员的银行。此前，德意志银行刚刚宣布裁员11000人，瑞士信贷宣布裁员5600人。至此，三家欧洲大银行裁员总人数超过3万，相当于每7人中即有1人失业，接下来可能还会有其他银行效仿。

由于监管机构加强了资本要求，这三家全部在今年换帅的银行都在推行金融危机爆发以来最深入的改革计划。渣打与瑞信将要求股东增资，德银取消了今明两年的派息计划以保存资本。“这只是进一步证明欧洲的银行没能迅速跟上危机之后的世界形势，现在追赶当中。”大西洋证券公司分析师克里斯托弗·惠勒表示。

业内人士指出，三家银行正在经历金融危机和严格财政纪律以来最大的变革，进一步表明欧洲银行尚未适应后危机时代。

随着银行业一体化进程的深入，欧盟信贷机构间的关联性持续增大，金融市场稳定的风险日益凸显，欧盟银行监管受到“三元悖论”的严重挑战。

“在银行业高度一体化已成现实的情况下，欧盟需要在成员国继续保留银行监管权与维护金融体系稳定之间作出选择。”

原文链接：

<http://finance.eastmoney.com/news/1351,20151221577761364.html>

新浪财经

2015年12月21日

外媒：加息后市场应该注意三大风险

美联储上周宣布加息25个基点，投资者需要留意加息后三大风险。要想从另一个视角看待美联储面临的挑战，有必要看一下美国财政部下属的金融研究办公室（Office of Financial Research，简称OFR）。就在美联储宣布加息前，OFR公布了其针对美国金融健康状况的首份金融稳定性报告（Financial Stability Report）。

美国财政部下属的OFR是2008年金融危机后、为评估金融风险而设立的机构。该机构的报告揭示出，数年超低的利率已经严重扭曲了金融体系。耶伦需要有非凡的本领、以及运气，才能纠正这些扭曲、而不引发另一场危机。市场对加息的反应可能看上去令人意外地平静，但是整个金融系统面临的真正考验才刚刚开始。

未来数月，美联储官员将需要让投资者和借

款人相信，资金成本终于将稳步上升了，他们应该相应地调整资产组合。（可以说这种调整尚未到位：目前市场价格只反映出明年将两次加息，而美联储似乎预计会加息4次）。

耶伦需要对金融系统采取的是“不温不火”的政策，即市场和美联储利率逐渐上升，或者以“刚刚好”的速度上升。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/stock/t/2015-12-21/doc-ifxmszek7456253.shtml?cre=sinapc&mod=g&loc=37&r=u&rfunc=64>

新浪财经

2015年12月21日

亚太区金融机构将面临众多监管政策制定

勤亚太地区监管策略中心12月16日发布报告《全球变化、区域推动》透露“亚太地区的金融机构将继续面临众多监管政策制定及实施方面的挑战，并着手应对这些挑战对业务战略带来的影响。”

报告认为，政策制定和监管重点可归为三大主题：市场恢复、文化与行为、科技。

德勤亚太地区监管策略中心领导合伙人Kevin Nixon认为，除了上述关键主题之外，相关实施事宜也同样复杂。他表示：“亚太地区的金融机构将在不断变化的政策环境中面临更大的实施挑战，这些挑战都具有重大的战略影响。报告概述了2016年的发展动向，从资本需求计算方法的重大改变到相关持续不断的变革，例如，总损失吸收能力（TLAC）

和恢复与处置计划以避免有机构出现‘大而不能倒’的情况，以及对良好行为和文化的提升与表现的要求压力持续增加。需要特别提到的是，数字化创新将在金融服务交付环境的转变中发挥主要的作用。

原文链接：

<http://finance.eastmoney.com/news/1351,20151216576445780.html>

新浪财经

2015年12月16日

行业资讯

布油大涨2% OPEC预计未来五年油价涨至80美元

国际油价日内持续上涨，布伦特油价晚间涨幅突破2%，至36.81美元/桶。WTI亦涨近2%。

今天早些时候，石油输出国组织（OPEC）发布了备受瞩目的2015年全球原油展望报告。报告预计，2015年OPEC原油一篮子价格为每桶55美元，之后每年上涨5美元，2020年达到80美元。

一年前OPEC拒绝减产以维持市场占有率，油价因此重挫近三分之二，布油本周更触及每桶35.98美元的十一年低位。

但报告显示，因非OPEC产出持续增加，2020年OPEC市占率仍然出现了萎缩：

由于竞争对手的供应持续增加，全球对OPEC

原油的需求将持续下滑数年，直至2020年才有小幅反弹，尽管下降幅度不会像预期的那么快。

同时，OPEC小幅上调了2020年全球原油消费需求，预计2020年石油消费量将达到每日9740万桶，较去年报告估计的高出50万桶。

值得一提的是，隔夜美油与布油价格出现出现了11个月以来的首次倒挂，这常被视为油价即将反弹的信号。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/227823>

华尔街见闻

2015年12月23日

钢贸战狼烟四起 美国拟对中国钢材征收256%关税

美国初步调查认定，中国内地对美出口的耐蚀钢价格过低，不合公允，将被征收高达256%的关税。这一拟征关税较上月媒体报道的美国商务部拟征税率还高出20个百分点。在中国钢铁企业大量出口被国外同行指为倾销之时，中美钢铁贸易的硝烟也越来越浓。

今年中国对美国的钢铁出口量已经减少，去年对美出口钢材340.08万吨，占全年出口总量的3.5%，今年前9个月对美出口钢材占同期出口总量的2.5%，降至208.48万吨。

虽然对美国出口钢材有所减少，但今年中国钢铁企业掀起了异常凶猛的出口大潮。华尔街见闻此前文章提到，随着中国经济增长放缓，国内钢铁需求下滑。中国钢铁企业不得不增加对外出

口，今年上半年粗钢产量20年来首次下滑，四成企业亏损，但出口量却增至与日本全国钢产量相当。这导致钢铁价格下跌，生产商盈利下降，国际贸易摩擦增多。

美国第二大钢铁生产商Nucor Corp.的代表律师、律所Wiley Rein的合伙人Tim Brightbill昨日表示：“在非公允价格的进口钢材以前所未有的速度涌入美国市场之际，我们十分担忧这些初裁关税还不够。”

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/227786>

华尔街见闻

2015年12月23日

WTO部长级会议首次承诺：全面取消农产品出口补贴

世界贸易组织（WTO）部长级会议19日表态称，包括中国在内的世贸组织成员国首次承诺，全面取消农产品出口补贴，并将限制农产品出口信贷。

世贸组织第十届部长级会议达成了一揽子协议，包括上述内容在内，会议在出口融资支持、棉花、国际粮食援助等方面达成了新的多边纪律。

根据上述农业出口协定，发达国家必须立即取消他们的农产品补贴政策，发展中国家必须在2018年底前终结对农产品的直接出口支持。但并非所有成员国都必须在2018年前全面取消此类措施，一些成员国被允许放宽到2023年。

这是WTO历史上“在农业方面最重要的成果”，因为它终结了市场上最大的扭曲

发达国家的农产品出口补贴政策限制了发展中国家的商品进口，基于这个原因，世贸组织长期以来一直都要求消除这一价格扭曲措施，希望借此促成各个成员国在农产品进出口领域的公平竞争。

“我们达成的协议标志着世界贸易组织的一个转折点，”美国贸易代表Michael Froman在一份公开声明中称，这次谈判“在世贸组织的发展中开创了一个新阶段。”

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/227662>

华尔街见闻

2015年12月20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。