



国际资管动态（双周刊）

第八期（2016年1月25日）

研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

香港再遭“股汇双杀”

新兴市场正面临低增长的“新现实”

巴克莱银行：欧央行下半年或进一步宽松

二、行业资讯

能源企业恐遭集体降级

黄金迟暮 全球最大金矿企业减记30亿美元并下调金价预期

穆迪：下调今年WTI原油和布伦特原油价格至33美元

高盛：虚拟现实不会再次失败 十年内市场可达800亿美元

宏观经济

香港再遭“股汇双杀”

98年金融危机后，香港近日再遭“股汇双杀”局面。今日亚市早盘港元兑美元一度跌至7.8228，创2007年以来新低，进一步逼近7.75-7.85港元区间的弱方兑换保证水平。

恒指跌破19000点后午后跌幅扩大至4%，收盘跌3.8%，报18886.30点，创四十二个月新低。恒指50支成份股中，48支下跌，仅1支上涨。恒生国企指数跌5.3%，创两周最大跌幅，跌至2009年4月以来的新低。

香港实行的是完全盯住美元的固定汇率政策（联系汇率制），目前7.82的水平已逼近7.75-7.85港元区间的弱方兑换保证水平。港元远期跌至本世纪以来最弱水平，同时基准利率创下七年最大

涨幅，投资者信心恶化引发资本外流，并加剧了对香港将结束实施32年的联系汇率机制的猜测。不过短期内港元脱钩美元可能性较小。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/228942>

华尔街见闻

2016年1月20日

新兴市场正面临低增长的“新现实”

际货币基金组织（IMF）总裁拉加德（Christine Lagarde）警告称，新兴市场正面临“新现实”——新兴市场经济增速降低至发达国家的增速，金融市场进一步动荡的风险仍存。

拉加德称，发达经济体也会随着新兴经济体增速降低而发生变化。新兴市场经济增速降低1%，将会拉低发达国家0.2%的增速，使得发达国家经济更疲软。

谈到中国，她表示，中国已崛起为经济超级大国。近期，人民币还加入了SDR货币篮子，而这一决定是基于技术评估，为执委会由衷地支持。

由于大宗商品价格下跌，贸易疲弱和金融市场的波动，上周世界银行下调了对2016年的经济增长预期，由去年6月预测的3.3%下调至2.9%，并将2016年中国经济增长预期由去年6月预测的7%下调至6.7%。

世界银行表示，世界绝大多数主要新兴经济体的增长不振是一个担忧，它们将面临着艰难的2016年。中国的经济增长预计将继续放慢，俄罗斯和巴西的经济今年预计继续处于衰退状态。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/228596>

华尔街见闻

2016年1月19日

巴克莱银行：欧央行下半年或进一步宽松

巴克莱银行在最新发布报告中指出，欧洲央行目前正面临巨大的压力，这或许是欧元面临的新风险。然而该行强调，尽管预计欧洲央行将会在2016年进一步采取宽松措施，以缓解通缩压力。但时间点将是今年下半年，欧央行或不会在6月之前采取行动，除非欧元加速升值或者通胀预期大幅下挫。

巴克莱预计，在欧洲央行半年度评估中，该央行可能决定扩大符合条件的资产购买范围，包括更多的企业债券，以抵消抵押资产债券（ABS）和国债量购买量限制的风险。但欧洲央行不会增加每个月的购债规模，除非欧元区通胀前景恶化。近期下调存款利率也是有可能的，但是这会对银行系统产生消极影响，欧央行不会不考虑此因素。因此欧央

行或将等待数月观察上次降息的效果，6月前料不会再度行动。

巴克莱称，总体来看，无论欧央行是否决定继续降息或延迟量化宽松措施，这些举措对于通胀的提升或都将是有限的，未来欧元区需要通过财政和结构性政策来帮助克服通缩风险。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/stock/t/2016-01-18/doc-ixnqri9792630.shtml>

新浪财经

2016年1月18日

行业资讯

能源企业恐遭集体降级

遭遇大宗商品价格大跌后，能源企业又集体面临降级威胁。国际权威信用评级机构穆迪

(Moody's Investors Service) 昨日宣布，将120家油气公司和55家矿业公司置于降级观察清单。

此次穆迪未来可能降级的观察企业不乏业内“大腕”，如全球最大油服公司谢伦贝谢 (Schlumberger)、全球最大天然气生产企业俄罗斯天然气公司 (Gazprom)、全球最大铝材生产商美国铝业公司 (Alcoa)、石油业巨头英荷皇家壳牌集团 (Royal Dutch Shell)、全球最大离岸石油天然气公司挪威国家石油公司 (Statoil)。

穆迪预计，多家企业会饱受现金流疲弱和在资本市场融资受限之苦，因为“在当前市价水平，大部分企业都无法得到持续维持资本支出的内部融

资”，目前业内环境也导致企业可售资产贬值，一些企业在资本市场融资的成本上升，还有些企业根本无法融资。

MarketWatch的报道则是提到，穆迪在观察矿业企业评级的声明中明确指出，作为全球至少半数基础金属的消费国和生产国，中国经济增长放缓造成贵金属、铁矿石和冶金煤市场的需求持续疲软

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/229119>

华尔街见闻

2016年1月23日

黄金迟暮 全球最大金矿企业减记30亿美元并下调金价预期

全球最大黄金生产商巴里克黄金（Barrick）表示，由于黄金价格长期低迷，公司可能被迫减记最多30亿美元，并下调2016年金价预期至1000美元/盎司。

巴里克黄金将2016年黄金均价预期下调至每盎司1000美元，将更长期预期调降至1200美元/盎司。去年，该公司曾预期短期金价为1250美元/盎司，长期金价为1300美元/盎司。

黄金价格过去十年的大幅上涨刺激了整个行业繁荣发展。在超级周期过去之后，在行业扩张期开展的投入难以在短时间内撤出，在背负沉重债务的同时，为了应对日常生产开销，即使金价

大跌，生产商们也不得不继续增加产量，通过销售来筹集足够多的现金，以维持生存。

BMO Capital Markets分析师Andrew Kaip认为，鉴于目前充满挑战的市场环境，减值的消息并不令人意外。其他矿商也将宣布资产减记。“巴里克只是第一个，但它不是最脆弱的那一个。”

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/229086>

华尔街见闻

2016年1月22日

穆迪：下调今年WTI原油和布伦特原油价格至33美元

穆迪表示，将2016年布伦特原油与WTI原油的价格预期下调至33美元/桶。布伦特原油价格是国际原油价格的基准，此次价格预期相较于上次下调了10美元/桶，作为北美原油基准价格的WTI原油则下调了7美元/桶。

此外，穆迪同时预测，布伦特原油与WTI原油价格将在2017年和2018年平均上涨5美元/桶。

穆迪高级副总裁Terry Marshall表示，OPEC国家为争夺市场份额，一直维持着高水平的原油产量，同时原油的主要消费国中国、印度、美国等国的需求增速放缓，从而导致了原油供应过剩。此外，伊朗原油出口的增加将会抵消美国产量的减少。

穆迪高级副总裁Terry Marshall表示即使需求出

现回暖，目前全球原油库存高企，消化仍需要时间，原油价格仍面临下行压力。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/roll/2016-01-22/doc-ifxnuvxc1616360.shtml>

新浪财经

2016年1月22日

高盛：虚拟现实不会再次失败 十年内市场可达800亿美元

高盛在报告中表示，90年代早期的虚拟现实设备给人们带来的预期太高，结果当时的硬件实现不了人们期望的效果。但是如今的电脑已经非常强大，可以给用户带来印象深刻的画面，并且智能手机的兴起，使得各类传感器、显示器得益低价大量生产，降低了虚拟现实设备的价格。

如今包括Facebook、谷歌、微软、索尼等几乎所有IT业巨头都在向虚拟现实领域发力。“这意味着头戴显示器（HMDs）将成为一种新型的计算机，拥有很大的潜力，”高盛表示。

高盛估算，到2025年AR（增强现实）和VR硬件软件营收将达800亿美元，如果它们迅速跳出小众市场走向大众，年营收最多可以达到1820亿美

元。考虑到产业可能要花费一定的时间解决延迟和其它技术问题，即使按最慢速度预测，到2025年时VR和AR行业的年营收也有230亿美元。

如果高盛预测准确，2025年时VR和AR市场将变得比TV市场还大，规模达到1100亿美元，而TV市场只有990亿美元。这是极有可能出现的状况，因为电池和蜂窝网络技术的改进会导致VR产业加速发展。接下来高端VR头盔会抛弃线缆和配套电脑，变成真正的移动设备。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/228672>

网易财经

2016年1月14日



中国保险资产管理业协会微信公众号

研究规划部 编辑

联系人：徐晓丹、孙昊

联系电话：010-83361685、010-83361667

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。