



国际资管动态（双周刊）

第九期（2016年2月29日）

研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

美国CPI增长大超预期

现货黄金2月有望创四年最大月涨幅

韩国2月出口继续大幅下滑 加剧全球经济放缓担忧

二、监管动态

负利率之殇：日本银行间借贷几近停止

三、行业资讯

外资保险高调发布年报 称中国市场贡献增大

黄金石油引领 投资者对大宗商品资产的兴趣复苏

华尔街专家：实业成巴菲特投资最大亮点

宏观经济

美国CPI增长大超预期

美国今年也许还要进一步加息。根据近日美国劳工部（DOL）公布的数据显示，美国核心消费者物价指数（CPI）增长大大超过此前市场预期。这不仅让美元指数重拾涨势，也让业界看到美国进一步加息的预期。

数据显示，美国1月份CPI较前月持平，扣除食品和能源后的核心CPI较前月增长0.3%，为2011年8月以来最大增幅；1月CPI同比增长1.4%，核心CPI同比增长2.2%，为2012年6月以来最大增幅。

克利夫兰联储主席梅斯特表示，最新通胀数据显示CPI在1月攀升，这支持美联储逐步减少宽松幅度，“总体通胀率将在较低水平维持更长时间，仍然预期中期内通胀率回升至2%。”她还表示，近期市场剧烈震动，引发投资者对美国可能陷入衰退的担忧。

“美国今年加息的预期很大，预计今年要加息三到四次。”不过，金融问题专家赵庆明向北京晨报记者表示，即便加息，可能也要等到6月份。

赵庆明表示，美联储加息主要取决于美国的就业市场状况。根据目前数据，1月份美国失业率跌至4.9%的新低，薪资增幅也同比增长2.5%。“美国以服务业为主，如果劳动力紧张，物价自然就会上行。正因此，美国在今年加息的可能性就大大增加。”

原文链接：

<http://www.morningpost.com.cn/2016/0224/1285521.shtml>

北京晨报

2016年2月24日

现货黄金2月有望创四年最大月涨幅

连续走低三年后，受全球资本市场动荡以及美联储加息暂缓可能性骤增等因素影响，黄金于2016年迎来久违的大涨。2月份迄今（截至2月26日，下同）现货黄金价格已经上涨了9.35%，若上涨趋势持续，则有望迎来2012年以来最大月涨幅。

下一步黄金价格能否破高？对此，一位从事贵金属投资的业内人士向《每日经济新闻》记者表示，未来金价走势还是要看美国经济如何演绎：如果美国经济基本面向好，则金价受挫；反之，金价则有望进一步走高。

“金价的上涨纯粹是受到风险和恐惧的助推。”瑞银财富管理部门大宗商品和外汇主管韦恩·戈登表示，“市场过度担心人民币大幅贬值、欧洲信贷风险以及美国经济衰退可能，在这些因素综合作用下，触发了黄金反弹。”

根据彭博汇总的数据，黄金支持的交易所交易产品上周四（2月25日）持仓增加2.4吨至1678.6

吨，持仓连续11天增长，创下一年来最高水平。

Atlas Pulse在最新的黄金报告中称，虽然不能说黄金市场已经进入牛市，但确实已经相当接近。该机构指出，在这轮上涨中，黄金市场出现了1400万盎司的空头回补、新增多头头寸以及ETF买盘。

针对未来金价走势的判断指标，招商证券研报曾明确指出，下一步黄金何去何从，需紧盯美国宏观数据。

原文链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2016-02-29/987072.html>

每日经济新闻

2016年2月29日

韩国2月出口继续大幅下滑 加剧全球经济放缓担忧

据路透社2月21日报道，韩国2月前20天出口同比萎缩六分之一，加剧了有关全球经济增长放缓的担忧。此前，韩国1月出口额已经录得六年多以来最低水平——以美元计同比下滑18.8%。

韩国海关总署数据显示，2月1日至2月20日，韩国出口总额为221.6亿美元，较2015年同期水平下滑17.3%；与此同时，进口减少17.4%，至201.9亿美元。考虑到韩国今年延长了工作日，据汤森路透计算，本月前20天的进出口额实际或分别下滑约20%。

韩国进出口银行（Korea Export-Import Bank）上周日发布报告称，2016年韩国出口可能将连续第二年下滑，主要因全球需求疲弱以及中国经济放缓。报告说：“全球贸易萧条、欧洲和日本货币走软将拖累韩国2016年出口下滑0.4%至0.5%。”

更令人担忧的是，多个亚洲出口国贸易都在大幅放缓。今年1月，包括中国、日本、印度、新加坡在内的亚洲主要经济体都出现出口大幅下滑的局面。

另一方面，经济学家们预计一些亚洲国家央行将出台更多宽松货币政策，借以提振增长和鼓励开支。在本月16日召开的货币政策会议上，韩国央行决定将基准利率保持在1.5%不变，并未通过降息刺激经济。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/gjji/2016-02-22/doc-ifxprqea4929704.shtml>

新浪财经

2016年2月22日

监管动态

负利率之殇：日本银行间借贷几近停止

日本负利率政策引发银行的观望情绪，银行间借贷行为几近停止。

据彭博报道，自日本央行行长黑田东彦宣布引入负利率以来，截至2月25日日本银行间拆借余额暴跌79%，至4.51万亿日元的历史低位。

华尔街见闻此前提及，日本央行1月29日宣布将在2月16日起，引入三级利率体系分别实施正、零、负利率，部分银行存放在日本央行的存款准备金将适用于-0.1%的利率。

尽管黑田东彦希望降低借贷成本，推动资金进入风险资产，但日本银行间同业拆借利率最低仅触及-0.01%，高于部分银行-0.1%的存款准备金率。而债券收益率的大幅波动，也让日本金融机构难以决定到底能够承担何种程度的风险，导致借贷意愿

进一步承压。

彭博援引三菱UFJ摩根士丹利证券分析师Naomi Muguruma称，银行间隔夜拆借利率会降至多低仍未可知，在新政策下资金流向明朗之前拆借利率不会稳定下来。巴克莱利率策略师Naoya Oshikubo称，隔夜拆借利率可能会跌至-0.05%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/230721>

华尔街见闻

2016年2月29日



行业资讯

外资保险高调发布年报 称中国市场贡献增大

安联、友邦等昨日高调晒出2015年成绩单。在全球经济面临诸多不确定性、自然灾害频发的过去一年里，这些国际保险集团仍能取得利润正增长，实属不易。更令其欣喜的是，耐心蛰伏多年的中国市场业务开始步入正向循环，持续盈利的同时，甚至在增速上大有赶超其他市场之势。

不难发现，与国内保险同业相比，虽然外资保险机构的保费、利润增长率并不占优，但在一些诸如新业务价值利润率等折射业务“含金量”的关键指标上，外资险企优势尽显，在已有高基数基础上，还在不断持续稳定地提升。相较而言，多数中资保险公司在这些关键指标上，与外资同业尚存一定差距。

差距的存在，与目前中外资保险公司在产品、渠道结构上的定位与风险偏好不无关系。在中资保险公司高举高打理财型保险产品进而追求规模的同时，外资保险公司却主打保障战略，保障类

产品占比往往高达七八成。虽然坚守初期较为艰难，可能面临市场份额短期下滑的风险，但从长远来看，产品结构的优化，换来的将是利润、内含价值的持续高增长。

中国市场贡献率的日渐增大，使得外资保险公司决定将发展重心继续向这一地区迁徙。2016年正值中国“十三五”规划的开局之年，外资保险公司认为，在加快供给侧改革的利好推动下，中国保险业将进一步释放新的活力，他们将继续深挖政策红利，顺势革新。

原文链接：

<http://money.163.com/16/0226/01/BGND5RAT00253B0>

[H.html](#)

网易财经

2016年2月26日

黄金石油引领 投资者对大宗商品资产的兴趣复苏

巴克莱银行在周五(2月26日)发布的报告中称，由黄金石油领衔，2016年投资资金已经重返商品资产。这是自2015年大宗商品持续三年资金流出后出现的现象。

银行数据显示，交易所上市交易的ETF已成为大宗商品投资最大的单一类别。与商品相关的ETPs 1月的净流入为50亿美元，主要流向为石油和黄金，各自录入的金额大约为27亿美元。

巴克莱称“首先，原油价格低于30美元对许多投资者来说是便宜的，许多分析师也都预测油价将在2016年反弹，因此投资者大肆买入一点也不奇怪，尤其是油价目前已触及2009年初金融危机时的底部。”

其次，美国糟糕的数据已将美联储下次加息的预期推迟，这已导致美元一段时期以来已走弱。再加上对金融市场及机构的健康状况的担忧，这凸显了黄金的避险价值。

原文链接：

http://finance.eastmoney.com/news/1569,20160227_598690349.html

[598690349.html](#)

东方财富网

2016年2月27日

华尔街专家：实业成巴菲特投资最大亮点

“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司（以下简称伯克希尔）近日公布2015年财报，净利润达240亿美元，同比增长21%，其中实业投资业绩成为最大亮点。

长期关注巴菲特投资理念的三山资本全球宏观对冲基金首席投资官、纽约大学客座教授陈凯丰说，如果仔细分析巴菲特的投资思路，其投资重心向实业转移的趋势十分明显。伯克希尔曾经是80%的业绩来自于二级市场投资，20%的业绩来自于实业经营，而近些年，两者比重正在大幅逆转，2015年实业运营对伯克希尔利润的贡献率已达72%。

2015年，巴菲特在实业领域继续保持大手笔投资。他和巴西私募股权基金3G资本共同耗资上百亿美元投资了全球最大食品企业之一卡夫亨氏公司，盈利可观。另外，伯克希尔还耗巨资收购

了飞机零部件制造商巨头，进一步丰富实业布局。

陈凯丰说，从行业分布来看，伯克希尔的四大业务板块——保险运营、保险投资、铁路能源公用事业和其他投资中，保险运营是2015年唯一利润下降的板块，其他三大板块业务都业绩靓丽。

陈凯丰认为，能源行业在巴菲特的投资中占有较大比重，去年国际油价低迷影响了其相关投资收益，而一旦原油价格回升，巴菲特的相关投资会产生巨大收益。陈凯丰预计，2016年伯克希尔的业绩还会更好。

原文链接：

<http://business.sohu.com/20160229/n438860115.shtml>

新华网

2016年2月29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

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。