



国际资管动态（双周刊）

第十期（2016年3月14日）

研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

负利率大战开启：欧央行降息，加码QE

全球央行连年增持黄金 加拿大为何抛售一空？

投资者需要重视的信号：美国通胀可能真的回来了

二、行业资讯

在金融市场押注游戏产业的未来：全球首个游戏ETF上市

2015年全球可再生能源领域外国直接投资大幅增长

金融科技崛起：资管行业“千载难逢”的机会来了！

巴菲特旗下再保险公司Gen Re退出香港产险业务

宏观经济

负利率大战开启：欧央行降息，加码QE

欧洲央行3月10日全面下调三大利率。其中主要再融资利率下调至0.0%，预期0.05%，隔夜贷款利率下调至0.25%，预期0.3%；隔夜存款利率下调10个基点至-0.4%，符合预期。

此外，欧洲央行宣布扩大月度QE购买额至800亿欧元，包括首次引入由欧元计价，非银行发行的投资级公司债，新措施将在3月16日生效。

欧洲央行并启动新一轮TLTRO(长期再融资)操作，起始时间为2016年6月，持续时间4年。长期再融资操作的利率最低可以与存款利率一致。

在欧央行会议结束之际，欧央行行长德拉吉似乎不经意提到，他预期没有必要进一步降息，并

表示“未来关注点将从负利率转向其他非传统工具，比如QE”。

原文链接：

http://www.cs.com.cn/sylm/cstop10/201603/t20160311_4922115.html

中国证券报·中证网

2016年3月11日

全球央行连年增持黄金 加拿大为何抛售一空？

加拿大联邦财政日前表示，截至2月份的数据显示，该国政府已经将2.2万盎司黄金以金币的形式售出，售价共为3500万加元。加拿大财政部发言人表示，目前政府仅仅持有77盎司黄金，价值按照国际价格相当于大概价值13万加元。

加拿大财政部发言人称，近期抛售黄金储备是在政府正常的业务范围内。出售黄金的决定并没有绑定一个特定的黄金价格，它是在较长的一段时间内进行，并且这一抛售行为也是可控的。

加拿大央行发言人也表示，黄金出售是以政府正常的商业交易形式完成的，和金价没有特定关系。

事实上，全球主要央行近年来均在不断增购黄金。2月数据显示，美国黄金总储备达8133吨，占其外汇储备的72%；德国为3381吨，占其外汇储备66%；中国的黄金储备为1762吨。而加拿大此次

抛售后仅77盎司的黄金储备量，在主要经济体中确实属于异类。

一位银行人士对《每日经济新闻》记者表示，加拿大的意外举动，应属个案，不会影响黄金储备在各国官方储备资产中的地位，预计更不会引发其他央行的效仿。

原文链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2016-03-07/989468.html>

每日经济新闻

2016年3月7日

投资者需要重视的信号：美国通胀可能真的回来了

新兴市场最近显示出久违的涨势，除了眼下欧央行的议息会议或将成为新兴市场掉头向下的转折点，投资者还需要担心的是不足十日后的美国议息会议。除了油价回升提振CPI，已有迹象显示美国基础通胀也呈上升趋势。在担忧欧元区通缩的背景下，美联储和欧央行的通胀分歧将催生巨大的套利空间，或令投资者更加头痛。

从本月初开始，不少资深金融市场观察人士开始频繁发声，称美国通胀预期正在持续升温。日前，宏观经济和金融市场资深评论员Gavyn Davies再度于英国《金融时报》发布专栏文章，称美国通胀或许真的回来了（Is US inflation (finally) rising?）。

此前有分析预期，发达经济体2016年通胀上升几乎是板上钉钉的事。虽然油价在1月份延续了去

年跌势，但近期，市场已经看到油价屡次突破40美元大关。油价企稳无疑对CPI有提振作用。关键是，消费价格通胀的提振是否会带来基础通胀

（Underlying Inflation）趋势的上升。

到目前为止，已有数据显示出鹰派（主张收紧货币政策）的某些担忧确实合理。美国1月份核心PCE（Core PCE）消费者物价指数升至1.7%，已十分接近整体PCE（Overall PCE）2%的通胀目标。从去年7月开始，核心CPI和核心PCE已经上涨至2.2%和1.7%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/231338>

华尔街见闻

2016年3月8日

行业资讯

在金融市场押注游戏产业的未来：全球首个游戏ETF上市

3月9日，全球首个主打视频游戏的纯基金视频游戏科技ETF（PureFunds Video Game Tech ETF）在纽约正式上市交易，交易代码为GAMR。该ETF发行方为PureFunds、ISE ETF Ventures、EE Fund Management。

根据PureFunds的公开声明，纯基金视频游戏科技ETF将紧贴EE Fund Video Game Tech Index指数。其他ETF只是覆盖少量表现最好的主流视频游戏和视频游戏代理公司，但纯基金视频游戏科技ETF将涵盖全球36个交易所上市的视频游戏公司，比如暴雪科技（Activision Blizzard）、任天堂（Nintendo）、罗技（Logitech）和Nvidia。

PureFunds创始人兼首席执行官Andrew Chanin

称：“投资科技产业已经发展成一个不同部门会重新定义现有产业的行业，这个产业还会引入新的盈利形式。这些对于投资者考虑的投资主题、以定向风险敞口来反映行业变化方面来说正变得越来越重要。”

研究公司Newzoo去年曾预计，全球视频游戏市场2016年将增长9.4%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/231927>

华尔街见闻

2016年3月10日

2015年全球可再生能源领域外国直接投资大幅增长

据孟加拉《金融快报》3月7日报道，英国金融时报旗下 FDI Markets 发布数据显示，2015 年全球绿地投资总额达 7130 亿美元，同比增长 9%，其中石油、天然气领域投资最多，其次为房地产行业，而可再生能源领域投资达 760 亿美元，同比上升 73%，增幅最大。

国际可再生能源署总干事 Adnan Amin 表示，全球正经历可再生能源革命，过去两年来，逾一半净增产能来自可再生能源，而技术进步使得可再生能源成本不断下降，其中陆上风电已成为最具竞争力的电力来源之一。

国际能源署首席经济学家 Laszlo Varro 表示，太阳能价格的下降很大程度上得益于中国，目前中国已成为全球最大的光伏市场并拥有最强的风力发电能力。尽管发达经济体因能源需求下

降和产能过剩等因素导致可再生能源领域发展出现停滞，但新兴市场国家可再生能源行业发展迅猛。2015 年，印度、智利、埃及、缅甸、南非等国成为全球可再生能源领域吸引外国投资最多的新兴经济体。

国际能源署分析称，可再生能源行业将持续发展，预计到 2040 年可再生能源占电力发电比重将达到三分之一，到 2030 年可为全球范围内该领域创造 2440 万个就业岗位。

原文链接：

http://intl.ce.cn/sjjj/qy/201603/10/t20160310_9408640.shtml

中国经济网

2016年3月10日

金融科技崛起：资管行业“千载难逢”的机会来了！

卢森堡基金行业协会(ALFI)和德勤发布一篇名为《金融科技如何推动基金分销》的研究报告，阐述了科技如何在全球范围内重塑金融领域。

报告称，自2012年以来，全球范围对科技金融的投资急剧增长，2014年科技金融投资额高达120亿美元，是2013年的三倍，而大部分的金融科技集中在借贷和支付领域。

据该报告，成功的资产管理公司将能适应产品管理和营销策略的思维方式，以及适应新一代投资者的投资习惯，并运用金融科技来使用广泛的、可获得的数据源，包括社交媒体等外部数据源。

报告称，新一代投资者希望与投资公司的距离更近，能够更好地将他们的投资与其他同行进行比较，并能以对社会负责的方式进行投资。为此，他们将寻求使用在线平台，选择一些金融科技初创

企业。

报告还阐述了数据分析将支持用户端归档服务(client profiling)。在线平台的关键特征将是：教育、风险与绩效指标、账户管理功能、财富报告VS投资目标和市场洞察力。报告认为，这些强化的数据平台将促进零售和机构投资者“直接面向消费者”的分销渠道。

卢森堡基金协会主席Denise Voss称，资产管理行业拥有千载难逢的机会，来重新设计他们的分销模式，使模式现代化，来解决市场和运营方面的挑战。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/231971>

华尔街见闻

2016年3月11日

巴菲特旗下再保险公司Gen Re退出香港产险业务

3月12日消息，据香港文汇报报道 美国股神巴菲特旗下巴郡庞大再保险业务之一的Gen Re表示，公司正在进行全球范围的重组，将退出包括香港在内的6个小地区的财产险业务。

这家再保险公司本周四宣布计划关闭香港、墨尔本、拉脱维亚的里加、西雅图、明尼苏达州圣保罗和北卡罗莱纳州夏洛特的办事处。公司将继续通过大型办事处为这些市场提供服务。

Gen Re总裁Bob Jones在公告中表示，公司检讨了在全球的布局，通过这次转变，将重新定位Gen Re的财产险业务，以应对当今的市场现状。

“我们需要以最有效的方式提供承保和理赔的专业知识，同时不影响我们产品和承诺的质量。”

彭博昨日报道称，对于帮助原保险提供商分担风险并负担最高索赔的再保险业务的前景，巴菲特现在已有所看淡。由于业内资金过剩，加上

华尔街想出了其他办法来提供保护，保险价格已大幅下滑。

为此，总部设在内布拉斯加州奥马哈的巴郡越来越注重建立原保险业务。其中一项业务周四宣布拓展至欧洲。

除了关闭办事处外，Gen Re还表示将围绕五类业务组织其European Treaty部门。根据公告，代表这些领域的小组将为整个地区服务。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/hkstocknews/2016-03-12/doc-ifxqhmvc2357320.shtml>

新浪网

2016年3月12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。