



国际资管动态（双周刊）

第十一期（2016年3月28日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

美联储3月会议维持利率不变 暗示年内加息减为两次

担心全球严重疲软 英国下调经济增长预期

全球宽松潮：挪威、印尼纷纷加入降息阵营

受家庭消费数据提振 美国去年四季度经济增速好于预期

二、行业资讯

慕尼黑再保险公司增持黄金对抗负利率 市场反响不一

复星国际寻求将保险公司Ironshore上市 距收购仅隔数月

保监会或否决安邦两笔海外并购

宏观经济

美联储3月会议维持利率不变 暗示年内加息减为两次

3月17日，美联储维持利率不变，符合预期。官员们预计2016年底时联邦基金利率中值为0.875%，意味着年内有两次加息，较12月时的四次加息大幅减少。美联储称海外经济疲软和金融市场剧动，给经济前景带来一定风险。

美联储在本次会议上维持联邦基金利率0.25%~0.5%不变。美联储并未就下次何时加息给出承诺，在声明中称加息取决于实际和预期经济状况，并重申加息过程将是缓慢的。

美联储全线下调未来利率预测。从最新利率预测的散点图看，美联储官员们预计2016年底时联邦基金利率中值为0.875%，意味着年内有两次加息，下一次加息可能在6月，这较去年12月时四次加息

的预测大幅减少。此外，官员们预计2017年底时联邦基金利率可达1.875%，2018年底时为3%，长期联邦基金利率为3.25%，也均低于去年12月时的预测。

美联储在声明中对近期经济形势给出了评价。美联储表示，美国经济活动以温和速度扩张，家庭支出增加，但企业投资和净出口疲软。尽管近几个月通胀有所攀升，但基于市场的通胀指标依然在低位。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/232499>

华尔街见闻

2016年3月17日

担心全球严重疲软 英国下调经济增长预期

3月16日，由于担心全球经济，英国下调经济和通胀预期。其中，将2016和2018年GDP增速预期降至2%和2.1%，此前为2.4%；将2019和2020年GDP增速预期降至2.1%，此前为2.3%。英国还将2016年通胀预期下调至0.7%，此前为1%。

由于担心未来全球经济形势，英国全面下调今后数年GDP增速预期。其中，将2016年GDP增速预期降至2%，11月时的预测为2.4%。将2018年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.4%。将2019年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.3%。将2020年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.3%。

除了经济增速预期遭到下调外，通胀预期也大幅下调。英国预算责任办公室将英国2016年通胀预期下调至0.7%，去年11月时的预期为1.0%。英国央行的通胀目标是2%。

英国财政大臣奥斯本表示，英国可能出现预算赤字，当前生产率增长过低，市场动荡。英国预

算责任办公室称，全球经济前景严重疲软，如果值此之际英国还选择离开欧盟，将给未来带来更大的不确定性。

在今年2月英国央行的货币政策会议上，英国央行维持关键利率0.5%不变，同时维持资产购买规模3750亿英镑不变，符合市场预期。2月会议上，英国货币政策委员会（MPC）以9:0的比例通过维持利率和资产购买规模的决定，连委员麦卡佛蒂也放弃支持加息了。此前麦卡佛蒂认为英国支出增长有上行风险，支持加息25个基点至0.75%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/232496>

华尔街见闻

2016年3月16日

全球宽松潮：挪威、印尼纷纷加入降息阵营

3月17日，挪威、印尼央行纷纷加入降息的阵营。而英国央行一如预期，维持利率和购债规模不变。此外，土耳其央行则暗示可能于下周降息。

挪威央行今日宣布下调基准利率0.25个百分点至0.50%。称今年或将进一步下调利率。挪威经济严重依赖于油价，而油价的大幅下跌令挪威的收入下滑。同时，油价的下跌令挪威克朗承压。

印尼央行连续第三个月下调其主要利率。印尼央行今日宣布下调基准利率25个基点，至6.75个百分点。

土耳其央行3月24日下调隔夜贷款利率，为一年多以来的首次降息行动。央行表示，下调利率是因全球金融市场动荡，并表示尽管高通胀风险持续，但未来可能会进一步宽松。土耳其央行政策委员会

决定将隔夜贷款利率从10.75%下调至10.5%，将基准1周回购利率维持在7.5%，并将隔夜借款利率维持在7.25%。

英国央行宣布维持0.5%记录低位利率水平不变。此外，英国央行3月资产购买规模3750亿英镑，也符合预期。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/232549>

华尔街见闻

2016年3月17日

受家庭消费数据提振 美国去年四季度经济增速好于预期

美国商务部周五公布的数据显示，美国2015年四季度实际GDP年化季率终值+1.4%，预期+1%，前值+1%。美国四季度GDP平减指数终值0.9%，预期0.9%，前值0.9%。

今日公布的美国四季度GDP终值数据大幅低于去年一季度2.2%的增速。去年全年，美国经济增长了2.4%。此外，美国四季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值2.4%，超过2%的预期和初值。

美国个人消费核心指标——核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比在四季度的终值为增长1.3%，持平于预期和前值。

美国家庭消费增长了2.4%，高于市场预期的2%。改善的劳动力市场和持续低位的通胀鼓励着美国家庭继续消费，特别是在娱乐和交通方面。家庭消费对美国经济增长的贡献率接近70%。

不过，一项最重要的数据显示，去年全年，美国企业利润的下跌幅度为七年最大。受大宗商品价格持续低位和国外市场需求疲软拖累，一些美国企业缩减了投资。

美国出口跌幅也小于之前分析师的预期。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/234011>

华尔街见闻

2016年3月25日

行业资讯

慕尼黑再保险公司增持黄金对抗负利率 市场反响不一

上周有消息称，全球最大的保险公司之一，慕尼黑再保险公司 (Munich Re) 面对负利率，开始增持黄金和现金。

据悉，慕尼黑再保险公司有价值2310亿欧元的投资组合，其中有3.24亿欧元的投资是实物黄金。

该保险公司称，其持有黄金是作为其投资组合中的一部分，并且已经持续了一段时间，而增持现金则是为了测试这一策略的可行性和成本。

该公司的首席执行官Von Bomhard在宣布这一政策时，也表达出了对负利率的不满。Von Bomhard说：“看看欧洲央行正在做的事情，要么是不理解，要么是完全的恐慌。我认为他们是在用错误的办法来解决错误的问题。”

不过UniCredit的首席经济学家Erik

Nielsen表示，在目前环境下，对慕尼黑再保险公司持有黄金和现金的决定表示不可理解。

Nielsen表示：“如果他们在买入实物黄金，那么真的是疯了，我猜测他们只是为了表达自己的政治意见。”

而Tatton Investment Management首席投资官Lothar Mentel也表示，从金价的历史波动来看，持有黄金将是针对负利率的非常有风险的办法。

原文链接：

<http://finance.eastmoney.com/news/1361,20160321606360473.html>

东方财富网

2016年3月21日

复星国际寻求将保险公司Ironshore上市 距收购仅隔数月

郭广昌旗下的复星国际 (Fosun International) 正在考虑将其数月前刚刚收购的美国保险公司Ironshore发行上市。彭博社援引知情人士称，复星国际也有可能寻求出售这家保险公司。

周二，Ironshore在一份声明中称，“复星和Ironshore的董事会尚未就是否以及何时何地发行上市作出最后决定。”

国际保险评级机构A.M. Best (贝氏) 此前宣布，正在重新评估Ironshore的评级。该评级机构12月表示，由于较高的财务杠杆和有限的流动性，令他们对复星的财务状况疲弱感到担忧。一旦评级遭遇下调，复星公司对客户的吸引力将大幅下降。

过去12个月中，复星公司在香港的股价下跌约17%。复星集团董事长郭广昌本人在12月曾被报失踪，之后据知情人士称，在协助有关部门的调查

之后，于12月晚些时候回到公司。

12月，复星国际撤回了对比利时金融集团BHF Kleinwort Benson Group的收购要约；2月，由于以色列监管部门叫停有关审批程序，复星国际亦终止了对以色列保险公司凤凰控股 (Phoenix Holdings Ltd.) 的收购计划。

郭广昌当时表示，在2015年和2016年，复星会加强整合与协同，打造跨区域跨领域的全球保险和金融集团。同时充分鼓励所投资的公司相互协同，协助他们嫁接复星的全球保险、金融大平台的资源，以提升各自在业内的竞争力。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/233839>

华尔街见闻

2016年3月23日

保监会或否决安邦两笔海外并购

据财新记者从权威人士处获悉，保监会对安邦近期两笔海外并购持明确不支持态度，理由之一指，安邦的境外投资已经碰触了保监会关于“保险资金境外投资不超过总资产15%”的监管红线。

要符合“境外投资余额不超过上年末总资产的15%”的监管要求，安邦在2015年度的总资产至少需达到1.14万亿元。若论集团总资产，因2011年收购了成都农商银行后又迅速做大资产规模，安邦并表后的总资产已经轻松逾万亿元。但2014年年报显示，安邦人寿的总资产1195.29亿元，安邦产险的总资产为2088亿元，也就是说，若不算并表资产，安邦集团的总资产显然不太可能在2015年达到万亿。

3月刚过不久，安邦一周内接连两笔海外交易曝光。其一是安邦将以65亿美元，从美国黑石基金手中接盘策略酒店集团（Strategic Hotels & Resorts），该交易的出让方黑石基金在2015年12月刚用60亿美元收购的这部分资产。交易仅仅过去3个月，安邦便意欲加价5亿美元买入。

3月14日，安邦与美国私募股权基金J.C.

Flowers & Co和春华资本组成财团，向喜达屋酒店及度假酒店国际集团主动提交的非约束性提议，愿以每股76美元的现金收购喜达屋所有股票，总耗资需要约128亿美元，4天之后，安邦进一步增加筹码，将价格提高到每股78美元，总价格达到132亿美元。

3月21日，万豪调整喜达屋并购协议，修正后的报价为每股79.53美元，以换股为主。这个价格高于安邦此前每股78美元全现金收购的报价。喜达屋表示，已经同意万豪提出的新方案。

至于安邦海外收购的资金来源，除了保险资金还包括银行贷款等渠道。此前，据《华尔街日报》报道，中国建设银行拟为安邦财团收购喜达屋这一交易提供大额贷款，具体金额不详。

原文链接：

<http://finance.caixin.com/2016-03-22/100923194.html>

财新网

2016年3月22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。