



国际资管动态（双周刊）

第十二期（2016年4月11日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

2月两个经济数据糟糕 日本经济仍“步履蹒跚”

美国3月数据向好 美股收涨 道指创近4个月新高

欧元区3月制造业PMI上涨 但形势依然不容乐观

欧洲央行3月会议纪要：不排除进一步降息的可能性

二、行业资讯

大公国际：全球保险业风险不容忽视

达信《2016年度亚洲保险市场报告》出炉：亚洲保险定价仍呈疲软走势

债务违约 “海啸”要来了？美国也很担心企业债违约

神话破灭？对冲基金纷纷退出“安倍策略”

宏观经济

2月两个经济数据糟糕 日本经济仍“步履蹒跚”

据日本3月30日公布的数据，日本2月工业产出环比初值下降6.2%，不及预期，降幅为2011年日本地震和海啸以来最大。1月工业产出环比上涨3.7%。2月工业产出的糟糕表现主要是因为日本出口不断下降，削弱了需求，以及丰田汽车旗下工厂爆炸造成停产，冲击其国内汽车产量。

据彭博，凯投宏观(Capital Economics)资深日本经济学家Marcel Thieliant在报告中称，2月工业产出大幅下滑，表明一季度制造业活动将收缩，这也意味着继去年最后三个月经济收缩后，本季度经济不会出现扩张。

东海东京调查中心首席经济学家Hiroaki Muto称，即便剔除掉农历新年和丰田产量下降的影响，2月产出也是相当糟糕。由于新兴国家和工业国家的需求放缓，工业产出前景疲弱，日本经济或许能够避免陷入衰退，但今年一季度出现的任何反

弹都将是比较弱的。

此外，日本2月零售销售环比下降2.3%，不及预期的-0.9%，连续第四个月下滑。除了2011年海啸和2014年上调消费税的时期，这一数据是自2010年12月以来最糟糕的。

继日本央行3月15日下调该国经济基本评估后，日本内阁府23日在月度经济报告中也下调了其经济总体形势评估，为五个月以来的首次。随着工资增长停滞不前，消费者支出萎靡不振，日本经济持续收缩。

原文链接:

<http://wallstreetcn.com/node/234201>

华尔街见闻

2016年3月30日

美国3月数据向好 美股收涨 道指创近4个月新高

美国今日一系列数据公布，3月非农就业增长超出预期，3月ISM制造业指数51.8，高于预期，制造业呈现出扩张。周五，美股收涨，摆脱油价下跌带来的压力。道指收涨0.61%，创近4个月新高，标普500指数收涨0.63%，生物科技板块最为明显，纳指收涨0.92%。

今日早些时候，美国劳动部发布非农数据，美国3月非农就业新增21.5万人，略好于预期的20.5万人，前值从24.2万向上修正为24.5万人；3月失业率升至5%，为2015年5月以来的首次增长，高于预期和前值的4.9%。

周五，美国供应管理协会(ISM)公布数据显示，美国3月ISM制造业指数51.8，高于预期的51，2月为49.5。扩张收缩荣枯线为50。最新数据表明

美国制造业在经历了上月短暂的萎缩后，重新回到扩张区域。

分析师认为，数据利好美股走势。Edward Jones投资策略分析师Kate Warne认为，稳健的就业报告和ISM制造业数据向好令美股走高。

原文链接:

<http://wallstreetcn.com/node/234376>

华尔街见闻

2016年4月2日

欧元区3月制造业PMI上涨 但形势依然不容乐观

周五公布的欧元区制造业PMI数据显示，三月欧元区经济状况相比二月有所好转，但产出价格下跌速度创2009年新高，总体经济增长依然乏力。

欧元区今年三月制造业PMI终值为51.6，高于预期值51.4，相比于二月制造业PMI终值51.2有所回升。然而，这依然是一年以来第二差的经济表现，数据与去年年末达到的20个月内最高值53.2依然有较大差距。欧元区第一季度制造业PMI均值为51.7，为2015年以来的季度新低。

三月欧元区的制造业产出和新业务的增长率均有所提高，较二月稍有好转。但新出口订单增长率创14个月新低。价格下跌压力依然存在，投入品价格和平均成品价格都呈下降趋势。Markit数据显示，销售价格的降幅创六年新高，许多公司在需求疲软下都展开了价格战。

欧元区3月制造业PMI终值51.6，预期51.4，初

值51.4。

德国经济3月依然增长乏力，综合PMI数据相比2月低点有所回调，产出量和新业务有所回升，但就业人数连续第二个月下跌，投入品价格依然剧烈下降。以下是德国的PMI数据：德国3月制造业PMI终值50.7，预期50.4，初值50.4。法国制造业产出有所上升，但上涨幅度较小，而新增订单量减速加剧，成品价格下跌速度创2009年10月以来新高。总体经济环境轻微恶化。以下是法国的PMI数据：法国3月制造业PMI终值49.6，预期49.6，初值49.6。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/234351>

华尔街见闻

2016年4月1日

欧洲央行3月会议纪要：不排除进一步降息的可能性

在人们对欧元区通胀前景越来越担忧的情况下，欧洲央行其实在3月份讨论过更大幅度降息的可能，并且讨论过引入负利率存款豁免条件。

欧洲央行7日发布的三月会议纪要显示，该行委员们在3月份考虑了更大幅度的降息，并且，有迹象显示利率实际已达到了下限。预计利率仍处于较低水平，但当前阶段不考虑进一步降息。

会议纪要还写道，“大部分委员认为降息10个基点当前来看是合适的，但如果是出于物价稳定前景的理由，不排除进一步降息的可能性。”

此外，委员们还在3月份讨论了引入存款负利率豁免条件。但是，他们认为负利率豁免计划过于复杂，当前引入负利率豁免计划没有根据。

会议纪要显示，尽管欧央行委员会成员普遍同意有采取进一步政策行动的需要，但委员们各自对不同措施的立场也不同。扩大银行贷款的议题获得

了“非常广泛的认可”，而将资产购买标的扩大到企业债则仅仅获得了“一般性认可”。

在欧元区物价下跌和经济复苏面临风险的背景下，欧洲央行在3月10日宣布了一系列宽松措施。包括将存款利率降至负0.4%，并将每月资产购买规模从600亿欧元扩大到800亿欧元等。

在3月会议上，欧洲央行的决策者们对于物价前景的担忧日益加剧。在那次会议上，欧洲央行发布的新预测显示，预计2016年的平均通胀率仅为0.1%，通胀率将在2018年升至1.6%。尽管如此，也不及该行此前设定的2%目标值。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/234603>

华尔街见闻

2016年4月7日

行业资讯

大公国际：全球保险业风险不容忽视

大公国际资信评估有限公司日前发布报告说，2016年全球保险业将面临超低利率环境和美联储加息交织的复杂环境，世界主要区域和国家的保险业信用风险存在不同程度的上升趋势。

报告认为，全球低利率环境对各国保险公司的盈利能力和资产质量形成显著威胁。迫于低利率环境带来的投资压力，各国保险公司不得不提升风险偏好，潜在风险不容忽视。

报告预计，美联储将缓慢、渐进加息，2016年再次加息的可能性较小，但2016年主要新兴经济体仍不同程度面临资本外流和本币贬值压力，经济再蒙阴影。

报告还指出，低利率环境是欧洲和日本寿险公司的主要挑战，但对各国寿险企业信用风险的推升程度存在差异。受多种因素的综合影响，一些国家的利率风险敞口相对较小，但各国投资收益均将面临不同程度的挑战。

原文链接：

http://intl.ce.cn/sjji/qy/201604/08/t20160408_10252012.shtml

中国经济网

2016年4月8日

达信《2016年度亚洲保险市场报告》出炉：亚洲保险定价仍呈疲软走势

日前，达信发布了《2016年度亚洲保险市场报告》。报告称，2016年全球保险市场将继续保持定价疲软的态势，反映出承保能力充裕、竞争激烈和巨灾损失水平相对较低的市场格局。报告指出，2015年亚洲保险市场仍维持竞争格局，大多数险种的费率较为稳定或有所下降。

1、亚洲多数保险产品费率平稳

报告指出，2015年亚洲保险市场大多数险种的费率较为稳定或有所下降。然而，某些险种的费率上涨，通常是由于损失记录的推动所致，例如，2015年8月发生的天津港大爆炸，对财产巨灾保险造成了影响。此外，医疗过失责任和员工福利等险种的成本也出现上涨。

2、今年中国航空险费率下滑明显

该报告对中国大陆的保险市场进行了专门阐述。数据显示，中国大陆一般责任险的费率保持平稳，大约在-5%至+5%之间。一般责任险的费率

已经多年下行，保险公司认为进一步下降的空间不大，预计2016年将维持这一趋势。不过，只有少数拥有良好损失记录的客户，有望获得5%以上的费率削减优惠。

3、员工健康与福利保险费率趋涨

报告显示，尽管员工健康成本在公司预算中的占比日益加重，但雇主们并没有看到投资收益。但实际上，事实正好相反，亚洲人口老龄化正快速发展，重大疾病发病率也在上升，同时医疗成本不断上涨。医疗保健成本的快速上涨，给雇主带来了较大的负担，并造成影响深远的后果。

原文链接：

<http://www.shfinancialnews.com/xww/2009jrb/node5019/node5051/node5060/userobject1ai159601.html>

上海金融新闻网

2016年4月8日

债务违约 “海啸” 要来了？美国也很担心企业债违约

债务违约“海啸”可能要来了！

美国投资者对于企业债务违约的担忧持续到了今年。下面是一些让人们心惊胆战的数据：2015年第四季度的美国企业违约数量是史上第四高。前三大记录都发生在2009年金融危机时期。未偿付的企业债券规模高达8.2万亿美元，比十年前上升了77%。商业和工业未偿贷款接近2万亿美元，是十年前的整整一倍。

据摩根大通数据，在这些债券中，约有1.8万亿美元是垃圾级。标普警告，美国企业类借款人的平均信用评级是BB，处于垃圾级，创下记录新低，甚至“低于08-09年金融危机时期的平均水平”。

这意味着什么样的风险呢？如果一个公司信评为B，那它未来12个月内违约的几率是10%。

这还不算。未来五年，总计会有4.1万亿美元

债券将到期。如果企业无法以负担得起的价格获得新资金，他们可能没有能力赎回债券。甚至在那之前，有些公司可能就会因为要支付利息而耗尽账上的现金。

随着美联储打开加息大门，“信贷繁荣周期”结束了，那些财务结构比较脆弱的企业感受到了疼痛。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/234648>

华尔街见闻

2016年4月8日

神话破灭？对冲基金纷纷退出“安倍策略”

全球投资者正在撤出对日本股市的投资，并增持日元，LGT资本公司是最新的一家。

据彭博报道，该公司的对冲基金团队日前已经退出了“日本复苏”策略，因为对安倍政策不再那么有信心，基金经理正在锁定收益，并将日股的展望从超卖下调为中性，同时增加看多日元的头寸。

“这意味着我们会削减单边看多日本的投资，我们担心安倍经济学正在失去政治势头，停滞不前。”彭博援引该公司策略分析师Kumada的话说。

目前海外投资者已经连续第十三周卖出日本股票，从2015年高点算下来，持仓规模已经缩小了43%。去年8月以来东证指数大跌了25%。

与此同时，日元节节攀升，尤其是在日本宣布进入负利率时代之后，日元表现更为抢眼，截至周四已经连涨五天，盘中最高达到107.71，刷

新17个月新高。今年来日元已经涨了10%。

CFTC数据显示，日元多仓已经接近历史高位，法兴银行认为超过5万张多仓合约是相当罕见的，“这有可能会触发多头获利了结退场，日元升值恐怕会遇到调整。”

但也有观点认为日元仍然被大幅低估。野村证券还提到，去年12月以来投资者就纷纷押注日元上涨，考虑到G20不干预汇率的承诺，日本很难再105上方干预日元，但是仍然预期日本央行短期可能采取刺激举措。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/234626>

华尔街见闻

2016年4月8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。