



国际资管动态（双周刊）

第十四期（2016年5月9日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

IMF：亚洲继续领跑 但中韩企业债务令人担忧

4月新增非农创7个月新低 但工资增长加速

欧元区4月经济温和扩张 法国拖后腿

澳洲联储降息！澳元跳水

二、行业资讯

美国最大保险公司业绩腰斩 AIG再次抛售中国财险套现利润

瑞信：黄金价格将在短期见顶

Sohn投资论坛今年的主题：做空

宏观经济

IMF：亚洲继续领跑 但中韩企业债务令人担忧

IMF在今天发布的年度区域报告中指出，预期亚太经济体今明两年的经济增速轻微放缓至5.3%，去年该数据为5.4%。相较于发达国家不到2%，和新兴市场不到4.5%的经济增长预期，显然亚太区域经济增速在全球范围来看仍是佼佼者。

彭博援引IMF指出，亚洲经济体的国内需求，特别是消费需求，成为其经济增长的关键驱动力。但持续恶化的全球环境和区域性高杠杆可能会抑制增长。

IMF指出，在过去十年里，包括中国和日本在内的大部分经济体债务水平明显增长。令人担忧的是，目前全球流动性充裕，尽管债务高企，信贷增长和企业发债情况还是十分强劲。因此，信贷和金融周期拐点的到来或对其经济增长造成极大风险。

IMF指出，中韩两国企业债务增长问题令人担

忧，而香港、马来西亚、新加坡、泰国的家庭负债问题值得警惕。

IMF上月下调了全球经济增长预期0.2个百分点，称全球经济由于扩张速度放缓，正暴露在更多潜在的负面冲击之中。唯一的亮点是，IMF上调了中国今明两年经济增长预期各0.2%至6.5%和6.2%。该机构认为，中国国内需求强劲，服务业增长将弥补制造业的疲弱。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/235723>

华尔街见闻

2016年5月3日

4月新增非农创7个月新低 但工资增长加速

美国4月就业增速大幅下滑，但工资增长加速，凸显了美联储决策的艰难性。

据美国劳工部周五公布的数据，美国4月新增非农16万人，增速创2015年9月以来最低，不及预期的20万，前值从21.5万修正为20.8万；4月失业率为5%，差于预期的4.9%，与前值持平。尽管失业率令人失望，但仍只是金融危机时2009年10月的一半，表明了美国经济近年来取得了显著进步。

美国4月平均每小时工资环比0.3%，符合预期，与前值持平；4月平均每小时工资同比2.5%，略高于预期的2.4%，前值为2.3%；4月平均每周工时34.5，预期34.5，前值34.4。工资增长一直是就业市场复苏难以捉摸的一个因素，不过最近工资增速“活跃”起来了，这对美联储决策者来说是个好兆头。

据RBS证券和摩根士丹利经济学家，4月平均时薪加速可能反映了一个时间上的巧合。因4月15日是在就业调查周期间，每月发两次薪水，而薪水

的增长很有可能已被纪录下来了。

美国4月劳动力参与率62.8%，略低于预期63%，前值为63%。分行业看，美国4月私营部门就业人口变动为17.1万，低于预期的19.5万，前值从19.5万修正为18.4万；4月制造业就业人口变动0.4万，预期-0.5万，前值-2.9万；4月建筑行业新增就业仅1000人，远远逊于3月增加的4.1万。休闲和住宿的就业也出现疲软，新增就业人数2.2万，增速为一年来最小。

美国联邦基金利率期货显示，美联储6月加息概率降至9%，非农公布前是11%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/235912>

华尔街见闻

2016年5月6日

欧元区4月经济温和扩张 法国拖后腿

4月欧元区经济继续温和扩张。综合PMI终值53较三月份53.1有小幅下滑。4月新业务增长创三个月来新高，但低于去年均值。产出小幅低于一季度均值，工业、服务业均显示温和增长。就业情况有所好转。

从欧元区四大经济体看，西班牙经济增长最可观。欧元区最大经济体德国综合PMI终值创11个月低位，第二大经济体法国综合PMI终值达到3个月来高位。尽管如此，从实际数据来看，德国经济前景乐观，而法国是拖后腿的那个。

Markit首席经济学家Chris Williamson评论称，4月PMI终值数据显示欧元区经济增长稳定，但1.5%的年化增长速度并不喜人。数据向好部分由于价格持续下跌。虽然扩张幅度不大，但和英美经济

增速放缓相比，PMI数据仍显示欧央行的持续宽松政策帮助欧元区经济的稳定复苏。国内需求增加部分抵消国外需求降低的负面效应。

他还表示，年内将看到服务业持续向好，可能是最近五年的最好表现。德国和意大利的商业信心指标已经达到3个月来新高，西班牙相关指标达到4个月来最高，但第二大经济体法国的情况不怎么乐观。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/235784>

华尔街见闻

2016年5月4日

澳洲联储降息！澳元跳水

澳洲联储宣布，降息25个基点！

决议公布后，澳元/美元短线跳水，并迅速扩大跌幅至1.4%，现报0.7559，较澳洲联储利率决议前跌约150点。

澳大利亚10年期国债收益率跌至2.46%，利率决议前为2.56%；3年期国债收益率跌11个基点至1.754%，创3月2日以来最低；1年期国债收益率跌至1.751%，创历史新低。

澳洲联储在政策声明中称，2016年经济持续增长，但增速或已变得更加温和，降息料使得CPI重返目标水平。

声明还称，宽松政策推动经济前景改善，并重申澳元升值将使得经济调整复杂化，在矿业繁荣过后，经济继续进行再平衡。

澳洲联储还表示，密切关注楼市发展，监管措施强化了贷款标准，房价压力有减弱趋势。近期通胀数据意外低迷，未来通胀率料低于此前预测，低利率对楼市造成的风险低于一年前。

此外，声明表示，近期全球经济展望下行风险进一步加大。中国政策行动给近期增长前景带来支撑。整体上而言，汇率走低给贸易部门构成支持。

上周公布的澳大利亚经济数据显示，一季度CPI环比增-0.2%，弱于预期的0.2%；一季度CPI同比增1.3%，也低于预期的1.7%。这令市场对澳洲联储进一步降息的预期大涨，数据公布后，澳元急速跳水，暴跌1.8%。

彭博援引花旗集团澳大利亚首席经济学家 Paul Brennan在今日决议公布之前的评论称，澳大利亚核心通胀目前连回到澳洲联储2%-3%目标区间的下限都不太可能，这或许已经超过了澳洲联储的容忍限度。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/235717>

华尔街见闻

2016年5月3日

行业资讯

美国最大保险公司业绩腰斩 AIG再次抛售中国财险套现利润

本周二（5月3日），美国最大的商业保险包销商美国国际集团（AIG）发布的第一季度财报显示，集团出售中国财险（02328.HK）7.4亿股，套现12.5亿美元；当日，中国财险大幅低开并放量下跌，当日跌5.915%，收盘价报13.36港元。美国国际集团巨额抛售中国财险，成为今年以来亚洲最大额的二级市场交易。

根据彭博社获得的交易条款，美国国际集团以每股13.08港元的价格，出售了7.4亿股中国财险的股票，之前的询价区间为13.06-13.35港元，出售价格接近询价区间的低端。AIG本次减持套现12.5亿美元，减持后仍持有中国财险约1.11亿股H股股份。

美国国际集团CEO皮特·汉考克曾在今年1月宣布，考虑到投资者的回报率要求，将出售公司

资产以提升资产回报，并预留资金作回购和派息用途，当中包括流动性高的财险，其中包括该公司大约1/4的股票，还有非持续经营业务和计划出售的投资。中国财险的股票在香港上市，属于最容易出售的资产之一。

5月2日，美国国际集团发布的2016年第一季度财报显示，美国国际集团由盈利转为亏损，集团税后营收7.73亿美元，2015年同期为17亿美元，同比下降54%；第一季度净亏损1.83亿美元，2015年同期净收入为25亿美元，不及市场预期。

原文链接：

<http://www.jiemian.com/article/635938.html>

界面新闻

2016年5月4日

瑞信：黄金价格将在短期见顶

金价到顶了吗？瑞信周二发布的一份报告指出，黄金的顶点可能会在1308美元之前。

随着金价离1308美元/盎司的目标值越来越近，瑞信技术分析师David Sneddon, Christopher Hine和James Lim开始表示担忧。无论是技术分析还是系统建模的算法，都不太可能寻找到精准到具体点位的价格，而且大多数交易员也会认为价格区域可以充当目标或者阻力。

金价朝着1300这一水平上行，可能达不到精确的目标值1308。瑞信报告强调，无论是从短期还是长期来看，金价上涨动能减弱，尤其是在价格走势发生转变时更令人感到不安。“因此，我们预计首次到达这一水平将无功而返，出现回撤”。

如果金价到达的是一个真正的顶部，那么价

格就开始下滑，但问题在于价格将以怎样的速度和幅度下降。对于瑞信的分析师来说，他们预计，黄金的近期支撑位接近1265-1270美元，该水平是4月下旬的高点和趋势线的支撑。如果这一支撑不能维持，黄金跌破1265美元以下可能预示着贵金属进一步下跌至1235-1238美元的区域，更强的支撑位在1205-1208美元，这一水平是3月的低点。

瑞信的报告称，如果市场想要达到1308美元以上，那么买方和卖方可能将1333美元这一水平看作争夺的战场，抛售可能出现在这一水平。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/235796>

华尔街见闻

2016年5月4日

Sohn投资论坛今年的主题：做空

就像对冲基金大佬David Einhorn和查诺斯的表态一样，今年的Ira Sohn大会的主题是：做空。

对冲基金大佬Stan Druckenmiller表示，美股牛市已经到了尽头。他对美联储过去三年的刺激政策表示批评。他预计美联储的刺激政策将能带来更高的资产价格。

Druckenmiller表示：“更高的估值、三年没有产出的公司活动、进一步宽松的限制以及对未来过度的借贷已经让牛市气数已尽。”他表示，黄金是其最大的配置资产，因为央行家正在试验负利率这一荒唐的主意。

对冲基金大佬David Einhorn也在Ira Sohn论坛上表示他正在做空卡特彼勒。这位绿光资本的主席表示：“我们不认为卡特彼勒已经触底，我们认为其将在2018年触底。”Einhorn预计，卡特彼勒的股价可能被腰斩。今年2月，Einhorn曾表示，看多卡特彼勒的人认为，目前大宗商品市场处于周期性下跌中，但我们认为，这是大宗商品超级周期的终结。这将给这些公司带来长期的盈利低迷。

Kynikos Associates创始人、“大空头”查诺斯（Jim Chanos）表示，在Ira Sohn论坛上表示，自己正做空南非电讯公司MTN Group。他也在会议上表示了自己看空非洲的原因。

DoubleLine Capital创始人、“新债王”Jeffrey Gundlach建议做空公共事业股，买入按揭地产投资信托。Gundlach表示，通过加杠杆，这一交易的回报率将达到35%。

Muddy Waters Capital的Carson Block建议做空Bank of the Ozarks Inc。他表示，该公司的盈利不可持续，资产负债表将面临压力。

CommonWealth Opportunity Capital首席投资官Adam Fisher表示，30年日本国债可能是地球上估价过高最多的证券。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/235843>

华尔街见闻
2016年5月5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。