



国际资管动态（双周刊）

第十七期（2016年6月20日） 研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

麻生太郎：必要时将出手遏制日元涨势

美智库警告美国已陷入生产率危机

瑞士央行维持负利率水平不变

英国公投三天倒计时 英镑狙击战将上演？

二、行业资讯

蚂蚁金服扩大海外版图 欲买泰国支付公司20%股权

零售巨头日渐凋敝 香港零售业的黄金时代已经结束

淡水河谷或出售巴西铁矿石资产 交易协议尚未达成

今年涨200%！比特币涨疯了

宏观经济

麻生太郎：必要时将出手遏制日元涨势

上周日元汇率飙升至两年来高位，主因6月23日英国脱欧公投前，投资者避险情绪升温。日本财务大臣麻生太郎上周末对日元近期的升值发出警告。他呼吁各国相互合作以解决无序的汇率波动，将对“单向、快速和投机性”汇率波动深切关注，并表示必要时将紧急应对。这暗示日本当局可能卖出日元干预市场。

麻生太郎强调，他希望果断采取行动遏制日元涨势。汇率稳定非常重要，日本会在这个问题上与其他国家紧密协作，并希望与七国集团和二十国集团在维稳汇市上达成一致。日本财务省、央行以及金融厅将联合讨论金融市场情势。

上周四在日本央行维持货币政策不变后，日元兑美元和欧元均触及数年高点，市场避险情绪进一

步推动日元暴涨后，市场怀疑日本央行将干预汇市以遏制日元涨势。

德意志银行货币策略主管拉斯金表示，日本料将干预汇市，如果美元兑日元跌破100，再加上英国“脱欧”等相关事件，届时日本央行肯定会采取行动。瑞信集团外汇策略全球主管贾里诺斯也表示，英国“脱欧”可能是日本央行干预汇市的催化剂，最终结局将导致外汇市场大幅波动。。

原文链接：

http://www.cs.com.cn/xwzx/hwxx/201606/t20160620_4993487.html

中证网

2016年6月20日

美智库警告美国已陷入生产率危机

美国经济研究机构世界大型企业研究会发布的最新调查显示，美国劳动生产率很可能出现30年来的首次负增长。

调查显示，2016年美国劳动生产率增幅预计只有负0.2%。虽然发达国家整体生产率增长势头较弱，但美国是其中拖后腿的一个。

世界大型企业研究会首席经济学家巴特·范阿克说：“2015年我们处于生产率危机的边缘，而今我们已身处危机之中。”

劳动生产率放缓已受到包括美联储在内的美国各界普遍关注。美联储主席耶伦日前表示，近年来美国劳动生产率增速大幅放缓，未来将反弹到何种程度存在不确定性，这会影响未来美国经

济增长潜力。她强调，导致美国人工工资难以上涨的原因之一正是生产率增速低于预期。

耶伦在2015年的一次演讲中说：“生产率的可持续增长在扩大家庭收入方面不可或缺。”她认为，为扭转生产率下滑趋势，必须扩大投资、教育、职业培训以及鼓励创业。

原文链接：

http://news.xinhuanet.com/2016-06/19/c_1119071593.htm

新华网

2016年6月19日

瑞士央行维持负利率水平不变

日内瓦 (CNFIN.COM / XINHUA08.COM) --瑞士国家银行 (央行) 16日决定维持自去年1月开始的负利率水平, 并表示不排除在必要时候干预外汇市场。

瑞士央行当天发布年中经济和货币形势评估报告, 宣布将活期存款利率维持在-0.75%, 同时将3个月期伦敦银行同业拆借利率 (Libor) 目标区间维持在-1.25%至-0.25%。

瑞士央行同时表示, 目前外汇市场对瑞郎估值仍然过高, 不排除在必要时候干预汇市。

瑞士央行行长托马斯路约尔丹在当天于伯尔尼举行的新闻发布会上解释, 实施负利率政策以及保有央行干预汇市的可能性, 目的是为了降低瑞郎作为避险货币的吸引力, 从而减轻瑞郎的升值压力, 提振瑞士经济。

根据此前瑞士信贷银行的数据, 自去年瑞郎与欧元脱钩以来, 瑞郎汇率飙升给瑞士经济带来

的损失已超过135亿美元, 以出口为导向的瑞士企业的盈利规模已降至10年来最低水平。

针对下周即将举行的英国“脱欧”公投, 瑞士央行表示将会密切关注结果, 并在必要时采取相应措施。

本周以来, 英国主要民调均显示支持退出欧盟的人群比例出现上升趋势, 市场紧张情绪随之升温, 而作为避险货币的瑞郎汇率则应声上扬。根据国际投行高盛此前的分析数据, 若英国公投决定“脱欧”, 英镑将贬值11%, 欧元贬值4%, 而瑞郎将升值8%, 这一结果无疑会对未来瑞士的对外贸易和经济造成负面打击。

原文链接:

http://www.cs.com.cn/xwzx/hwxx/201606/t20160619_4993286.html

中证网

2016年6月19日

英国公投三天倒计时 英镑狙击战将上演?

英国公投(6月23日)前的最后一个周末, 各大机构的预警此起彼伏。显然, 无论英国最终是否脱欧, 金融市场的动荡都不会止于本周。

“如若退欧, 带来的不确定性对英国经济的影响将是负面且巨大的。”国际货币基金组织(IMF)上周五发布的报告就退欧对英国经济和金融的影响作了评估。在IMF看来, 退欧可能导致英国面临经济和金融领域更高的壁垒, 拖累其产出和收入。

根据IMF估算, 英国如果留欧, 今明两年的经济增速预计为1.9%和2.2%; 一旦退欧, 并遭遇最坏情形, 即英国面临旷日持久的谈判, 并违反世界贸易组织(WTO)的贸易规则, 那么到2019年, 英国的整体产出将比留欧减少5.6%, 失业率会超过

6%。

现在发生的一切令嘉盛集团CEO史蒂文斯(GlennStevens)想起了索罗斯上世纪90年代狙击英镑后一夜暴富的案例。“那时我正好在美林证券交易台上, 亲历了整个事件。”他在接受第一财经记者专访时表示, “这次交易员特别需要注意的是, 英国公投期间的结果不对外实时公布, 23~26日究竟发生了什么, 我们无从获知, 因此不确定性会加剧市场的波动。”

原文链接:

<http://www.yicai.com/news/5029803.html>

第一财经

2016年6月19日

行业资讯

蚂蚁金服扩大海外版图 欲买泰国支付公司20%股权

为了成为东南亚重要的金融服务商，阿里巴巴旗下的蚂蚁金服计划购买泰国支付及小贷公司Ascend Money 20%的股份。

据中国商务部的官网公告，蚂蚁金服希望能够把股份比例增至30%。商务部目前正在审查蚂蚁金服这一购买计划。Ascend Money是Ascend Nano和True Money的母公司。Ascend Nano是一家小额贷款和个人贷款商，其目标是在缅甸和印尼等许多民众连银行账户都没有的地方普及电子商务和电子支付服务。True Money则提供现金支取卡和电子钱包服务，在一些重要的东南亚市场中持有金融服务牌照。

蚂蚁金服成为Ascend Money的大股东看起来确实符合其“成为钱包的钱包”这一策略。

为了继续保证高增长，以支付宝为核心业

务的蚂蚁金服已将目光投向海外。支付宝的海外应用场景上线很早，主要集中于电商领域，但实际进展一般。相较而言，股权投资无疑是更可靠的国际化路径。在泰国之前，蚂蚁金服已进入韩国和印度等支付市场。去年初，蚂蚁金服收购了印度最大的移动支付公司Paytm的25%股权，Paytm类似于印度的支付宝。

据该人士表态，在拓展海外市场中，蚂蚁金服会专注新兴市场、欠发达国家。除了泰国，将会在菲律宾、印尼、越南等地寻找机会。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/248789>

华尔街见闻

2016年6月19日

零售巨头日渐凋敝 香港零售业的黄金时代已经结束

据彭博，莎莎国际的股价从2013年的峰值下跌了70%。彭博追踪的12名分析师中有7名建议，抛售该公司股票。莎莎上月警告称，截至3月底的财年里，其利润下滑逾50%。

全球金融危机后，由于中国内地游客涌入港澳，香港零售业迎来了一段繁荣发展期，香港和澳门的零售商从中获利，莎莎股价更是暴涨了超过1600%。然而，好景不长，中国内地游客消费支出减少，或者开始转移旅游购物目的地，香港零售业业绩“一落千丈”。现在，香港零售销售已经连续17个月下跌。自2014年初期，一项衡量包括莎莎在内的消费品类股票走势的指标已经下跌了31%，这一比例是整个大盘降幅的近两倍。

香港旅游业协会数据显示，今年“五一”假期，中国大陆赴港旅游团数量料从去年同期的300家下降至150家左右。而据香港旅游发展局，今年中国内地访港人数将减少3.2%。

香港旅游业和零售业日渐凋敝伴随而来的是香港店铺租金大跌。据香港《大公报》报道，香港零售商铺租金砍价潮蔓延全城，毗邻时代广场的铜锣湾霎东街，有一个近千呎(平方英尺)地铺砍租逾50%求客。

瑞银在3月底时就曾在研报中警告称，香港购物中心的租金可能下滑，在2017年年底之前，一般零售地段的商铺租金可能下跌15%，尖沙咀、铜锣湾、旺角一带的高端商铺租金的跌幅最大可能达到20%-25%。

瑞银表示，未来三年，购物中心的零售出租空间将大量增加，因此才预计租金会大幅走低。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/248630>

华尔街见闻

2016年6月17日

淡水河谷或出售巴西铁矿石资产 交易协议尚未达成

全球最大的铁矿石生产商巴西淡水河谷正与多家亚洲矿业公司磋商，有可能出售巴西铁矿石资产，交易规模最高可能达到70亿美元。知情人士称，交易协议尚未达成，最终也有可能不会达成任何交易。

今年2月淡水河谷发布的财报显示，该公司去年第四季度净亏损86亿美元，是自1997年以来的首次亏损。淡水河谷表示希望在明年之前筹资约100亿美元，以偿还债务。

上个月曾有外媒报道称，淡水河谷已经与银行业者就出售部分优质资产的初步协商，包括其全部或部分化肥业务以及在巴西铜业务的部分股权。有报道称全球最大浓缩磷肥生产商美盛(Mosaic)正就收购淡水河谷化肥业务进行谈判，预计价格或达30亿美元。

目前，其他全球主要矿业巨头如弗里波特-麦克莫兰铜金公司、嘉能可、英美资源集团等都在试图通过出售资产来削减债务。这主要因为大宗商品价格低迷给矿业巨头业绩造成了影响，加剧了信贷成本。

原文链接：

<http://futures.cnfol.com/qishiyaowen/20160620/22918366.shtml>

中金在线

2016年6月20日

今年涨200%! 比特币涨疯了

北京时间周五(6月17日)早盘，比特币价格盘中最高达到775.98美元，为2014年初新高。

自从一年前跌至230美元低位以来，比特币价格一直在缓慢攀升，而最近几周，它开始变得疯狂了。本周，比特币累计狂飙30%，最近一个月涨逾70%，年初至今的涨幅更是达到惊人的200%。

比特币在设计之初是作为一种抗通缩货币存在的，随着时间的推移可“挖掘”的比特币将越来越少。这是因为比特币的核心代码将其总量上限设置为2100万，这就意味着在2140年将挖掘完成所有比特币。所谓“挖掘”，是从一堆复杂算法产生比特币代码特解的过程，这是比特币运作的核心。

TechCrunch网站专栏作家Fitz Tepper认为，有鉴于此，比特币的价格上涨可能是其设计属性使然，是“矿工”利润减少的自然反应。此外，技术团队正在研究对比特币的核心技术进行更新，以提高网络的容量和速度，以使得更多交易可以得到更快的确认。

从金融市场的角度来说，正在发生或将要发生的一些事件给广泛的资产市场带来了很大不确定性，比如英国脱欧公投、美国大选、亚洲经济增长停滞。这些让投资者保持警惕。在这种环境下，人们往往倾向于寻找安全资产。

虽然比特币通常并不被视为一种稳定的和安全的投资品种，但这会改变。特别是当中国投资者寻找能够远离严格的政府管控的那些资产的时候。

不过，即使比特币的涨势令人惊讶，看起来充满了诱惑力，那也要请你保持理性。毕竟，就在年初，曾连涨七周的比特币在短短一周时间遭遇“腰斩”，继而引发比特币已死的声音。

无论怎样，比特币是一头野兽。这个市场显然并不存在持续的上涨行情。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/248562>

华尔街见闻

2016年6月17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。